

Questa analisi è del 28 luglio 2019 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Acea è del 26 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 lug 2019

Acea – analisi del luglio 2019

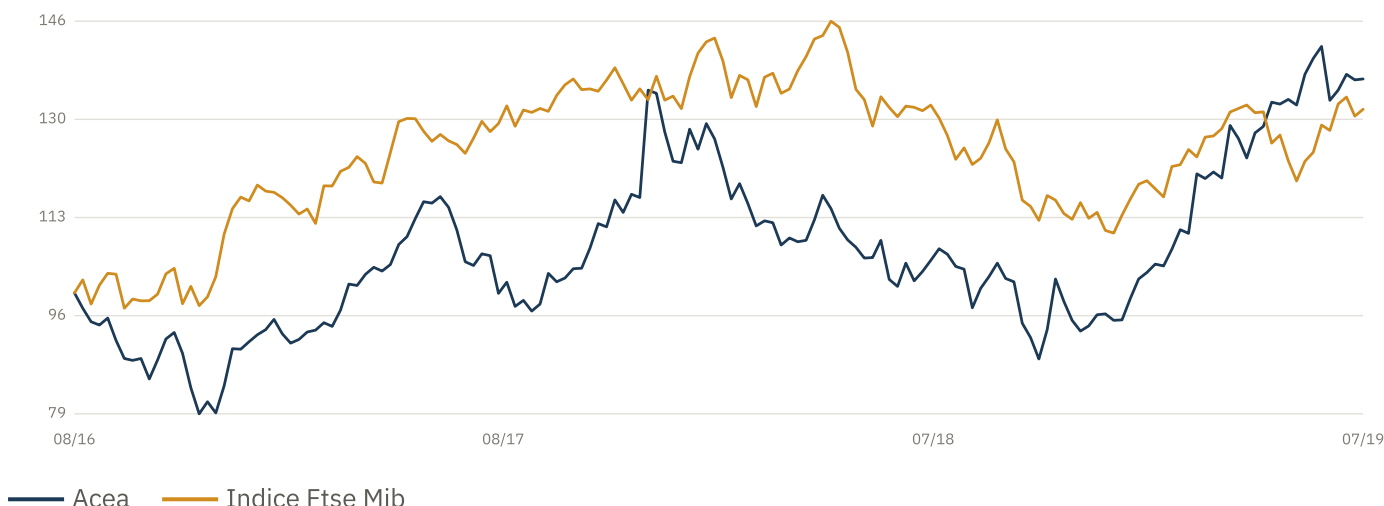
Dopo una buona performance nell'ultimo triennio Acea sembra avere limitati margini di apprezzamento anche se gli ambiziosi target del piano industriale potrebbero lasciare spazio a revisioni al rialzo delle stime.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Acea è un'azienda italiana attiva nella produzione, distribuzione e vendita di energia, oltre che nei servizi idrici e ambientali. La società opera attraverso cinque aree principali: la divisione Acqua, responsabile della raccolta, trasporto e distribuzione di acqua potabile, nonché della gestione delle reti fognarie e del trattamento delle acque reflue; la divisione Energia, che si occupa di trasmissione e distribuzione elettrica; e la divisione Reti, focalizzata sulla gestione del ciclo idrico tramite acquedotti di proprietà. La divisione Ambiente si dedica a ricerca, laboratori e consulenza per la gestione ambientale nel ciclo dell'acqua. Infine, la divisione Altri Servizi è specializzata nella progettazione e gestione dell'illuminazione pubblica per strade, monumenti, musei e siti archeologici.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ACEA	100,0 5 ago 2016	136,5 26 lug 2019	▲ +36,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 ago 2016	131,3 26 lug 2019	▲ +31,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Acea fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Acea mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) dovuta alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati da una buona stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Acea ha registrato una performance del 36,5% rispetto al +31,3% dell'indice FTSE Mib: dopo aver toccato un minimo a novembre 2016; il titolo ha iniziato una fase rialzista culminata nei massimi di inizio dicembre 2017 seguita da una correzione prolungata fino ad ottobre 2018 ed un nuovo trend rialzista partito a gennaio 2019 che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	2.832,42	▼ -1,3%	2.796,98	▲ +8,3%	3.028,49
Margine operativo lordo	867,00	▼ -6,2%	813,13	▲ +9,4%	889,93
Ebitda margin %	30,61		29,07		29,39
Risultato operativo	496,60	▼ -32,9%	333,03	▲ +30,7%	435,24
Ebit margin %	17,53		11,91		14,37
Risultato ante imposte	416,09	▼ -30,7%	288,20	▲ +41,9%	409,03
Ebt margin %	14,69		10,30		13,51
Risultato netto	272,54	▼ -29,5%	192,21	▲ +48,1%	284,70
E-Margin %	9,62		6,87		9,40
PFN (cassa)	2.126,93	▲ +13,8%	2.421,50	▲ +6,1%	2.568,02
Patrimonio netto	1.757,94	▲ +3,0%	1.811,21	▲ +5,1%	1.903,49
Capitale investito	3.994,42	▲ +8,7%	4.341,14	▲ +5,4%	4.575,44
ROE %	15,50		10,61		14,96
ROI %	12,78		7,87		9,73

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Acea ha registrato una crescita dei ricavi del 6,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 2,6% a seguito di una riduzione di 1,2 punti della marginalità. In calo il risultato operativo, -12,4% a 435 milioni a causa dei maggiori

ammortamenti, mentre il risultato netto è salito a 284,7 milioni (+4,5%) beneficiando di minori imposte e oneri finanziari. La redditività del capitale vede il ROE in calo di 0,5 punti al 15% mentre il ROI passa dal 12,8% al 9,7%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 440 milioni con un debt to equity passato da 1,21 a 1,35.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2019 i ricavi consolidati sono cresciuti del 10,4% a 823,3 milioni di Euro, l'EBITDA è aumentato dell'8,1% a 247,8 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 127,4 a 132,8 milioni (+4,2%); in calo invece l'utile netto di competenza del gruppo, sceso a 75,5 milioni di Euro dai 77,4 milioni del I trimestre 2018 (-2,4%). L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 2,68 miliardi di Euro da 2,57 miliardi di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	13,52	2,12	4,13%
A2A	14,63	1,61	4,36%
Hera	18,09	1,92	2,92%
Iren	12,71	1,41	3,55%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta tra le società più a buon mercato se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 4% e secondo solo ad A2A.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta al raggiungimento di 1,3 miliardi di Ebitda entro il 2022 ed una progressiva crescita dei dividendi

Rischi

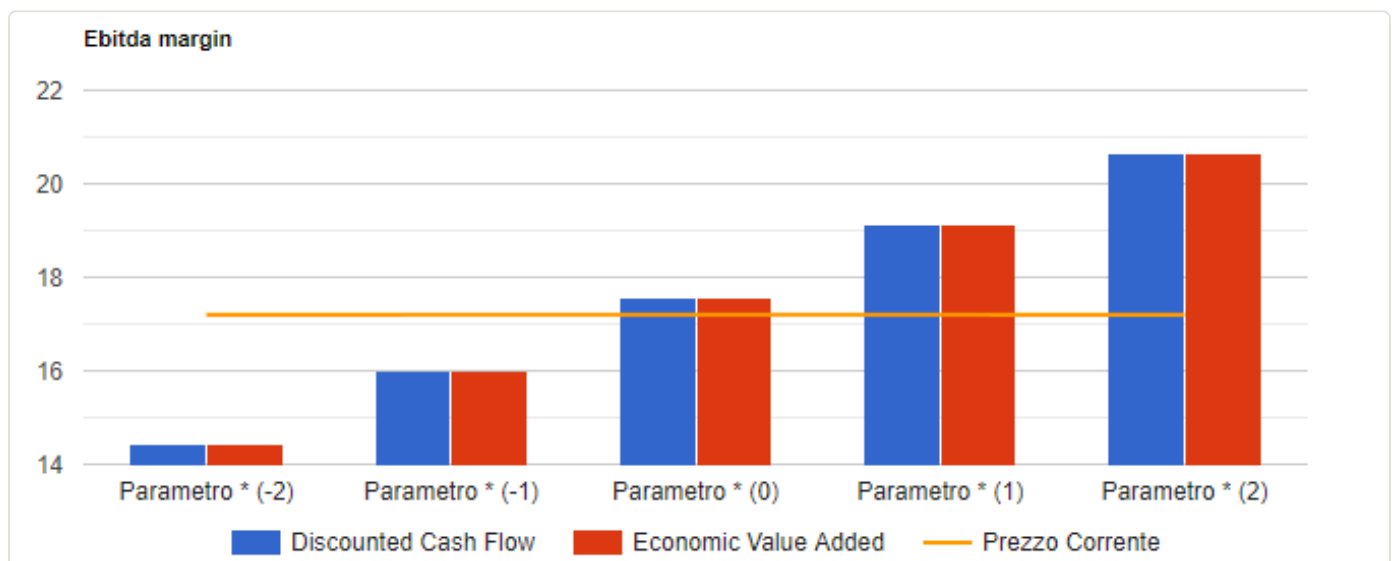
Aumento dei tassi di interesse

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 3,5% del 2019 al 2% del 2020 e seguenti;
- margini sulle vendite al 30,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 10,6%;

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in crescita fino al 71%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 17,55 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,55 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Acea

ACE

Utility - Diversificate

Prezzo

20,26 €

PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.