

Questa analisi è del 30 agosto 2020 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

30 ago 2020

Acea – analisi del agosto 2020

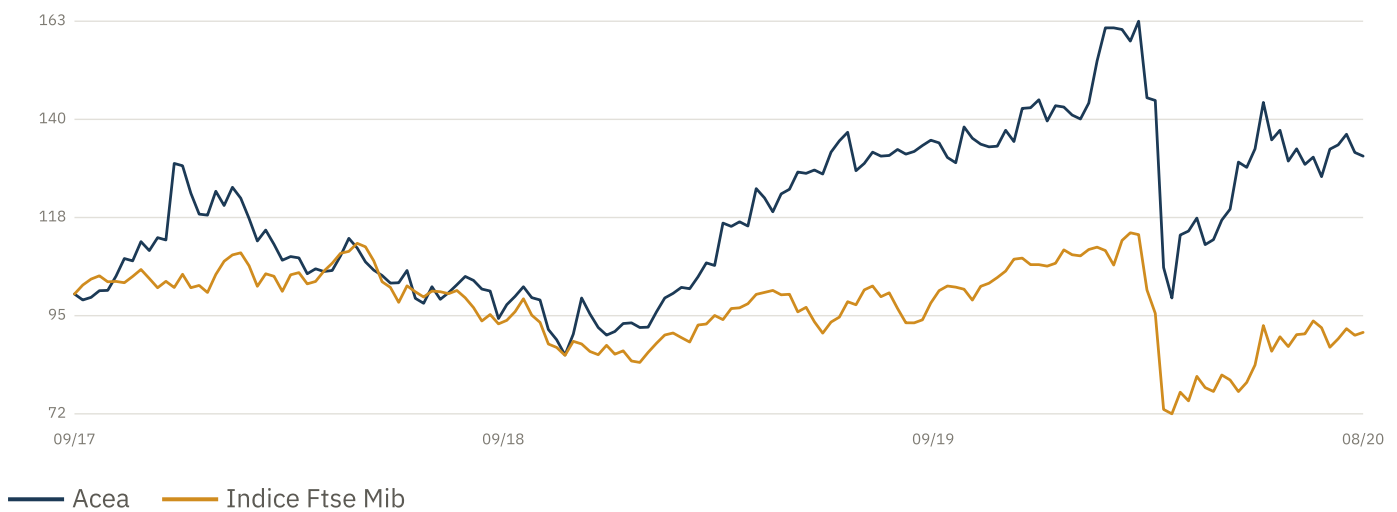
Nonostante la buona performance dell'ultimo triennio, Acea mantiene ancora un discreto margine di apprezzamento; la utility romana dovrebbe proseguire nel percorso di crescita come da piano industriale ma mostra multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 8 set 2017	132,0 28 ago 2020	▲ +32,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 set 2017	91,1 28 ago 2020	▼ -8,9%

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 32% rispetto al -8,9% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha toccato un massimo a inizio dicembre 2017 (+30,3% da inizio periodo) seguito da una correzione proseguita fino a fine ottobre 2018 ed un nuovo trend rialzista culminato nei massimi di febbraio 2020. Dopo la forte correzione dovuta all'inizio della pandemia, che ha riportato i corsi delle azioni sui livelli di inizio periodo, il titolo si è ripreso prontamente nei mesi di aprile e maggio ma ha rallentato, facendo peggio del mercato, nell'ultimo trimestre.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	2.796,98	▲ +8,3%	3.028,49	▲ +5,2%	3.186,14
Margine operativo lordo	813,13	▲ +9,4%	889,93	▲ +12,5%	1.000,83
Ebitda margin %	29,07		29,39		31,41
Risultato operativo	333,03	▲ +30,7%	435,24	▲ +9,5%	476,64
Ebit margin %	11,91		14,37		14,96
Risultato ante imposte	288,20	▲ +41,9%	409,03	▲ +5,2%	430,39
Ebt margin %	10,30		13,51		13,51
Risultato netto	192,21	▲ +48,1%	284,70	▲ +7,9%	307,18
E-Margin %	6,87		9,40		9,64
PFN (cassa)	2.421,50	▲ +6,1%	2.568,02	▲ +19,3%	3.062,82
Patrimonio netto	1.811,21	▲ +5,1%	1.903,49	▲ +10,7%	2.106,71
Capitale investito	4.341,14	▲ +5,4%	4.575,44	▲ +15,3%	5.274,14
ROE %	10,61		14,96		14,58
ROI %	7,87		9,73		9,22

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Acea ha registrato una crescita dei ricavi del 13,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 23,1% a seguito di un incremento di 2,3 punti della marginalità. Forte crescita anche per il risultato operativo, +43,1% a 476,6 milioni, mentre

il risultato netto è salito a 307,2 milioni (+59,8%) beneficiando di maggiori proventi da partecipazioni e di un minore tax rate. La redditività del capitale vede il ROE in aumento di 4 punti al 14,6% mentre il ROI passa dal 7,9% al 9,2%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 640 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 1,34 a 1,45.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2020 i ricavi consolidati sono cresciuti del 4,4% a 1622 milioni di Euro, l'EBITDA è aumentato del 13,1% a 568,7 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 260,2 a 277,4 milioni (+6,6%); sostanzialmente stabile invece l'utile netto di competenza del gruppo, salito a 143,8 milioni di Euro dai 143 milioni del I semestre 2019 (+0,6%). L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 3,53 miliardi di Euro da 3,06 miliardi di fine 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	12,90	1,97	4,54%
A2A	9,97	1,18	6,26%
Hera	12,36	1,70	3,13%
Iren	12,10	1,25	4,20%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta la società più cara sia se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) sia se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 4% ma in linea con la media del campione.

Opportunità

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

Rischi

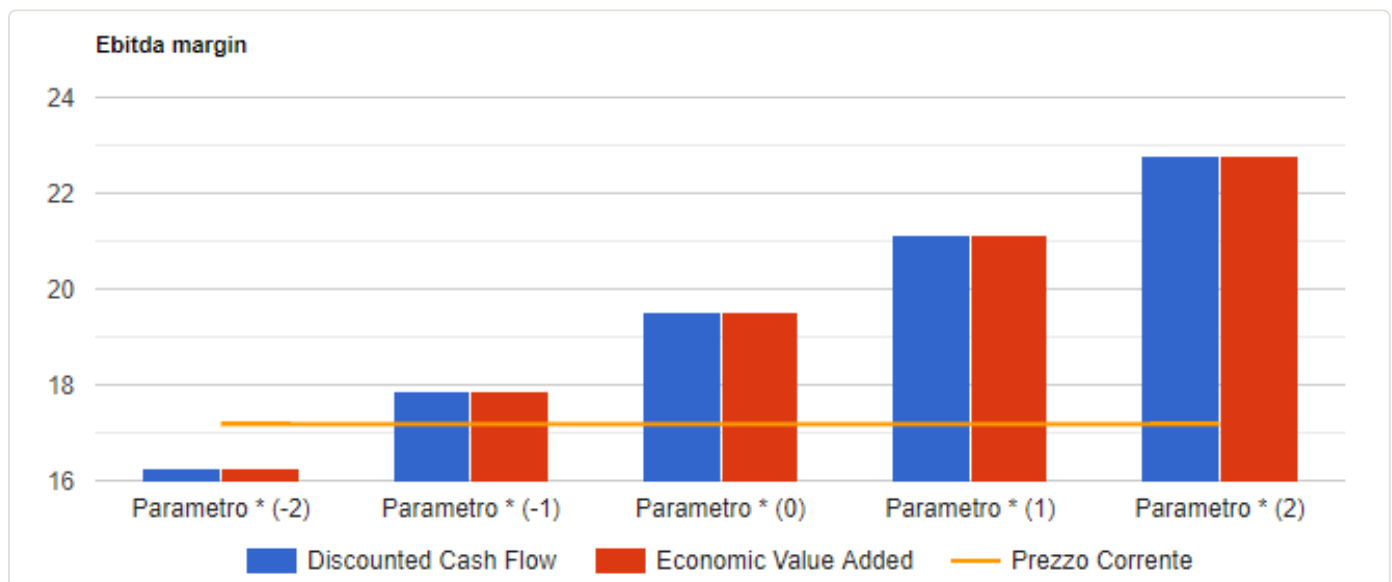
Aumento dei tassi di interesse che potrebbe incidere sul costo del debito, visto l'elevato rapporto di indebitamento

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 5% del 2020 al 2% del 2021 e seguenti;
- margini sulle vendite in crescita al 32,5% nrl 2020 e 33% a partire dal 2021;
- un ROI di lungo periodo del 9,9%;

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in crescita fino al 76% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 19,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 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 **6,0/10**

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.