

Questa analisi è del 30 luglio 2023 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 lug 2023

Acea – analisi del luglio 2023

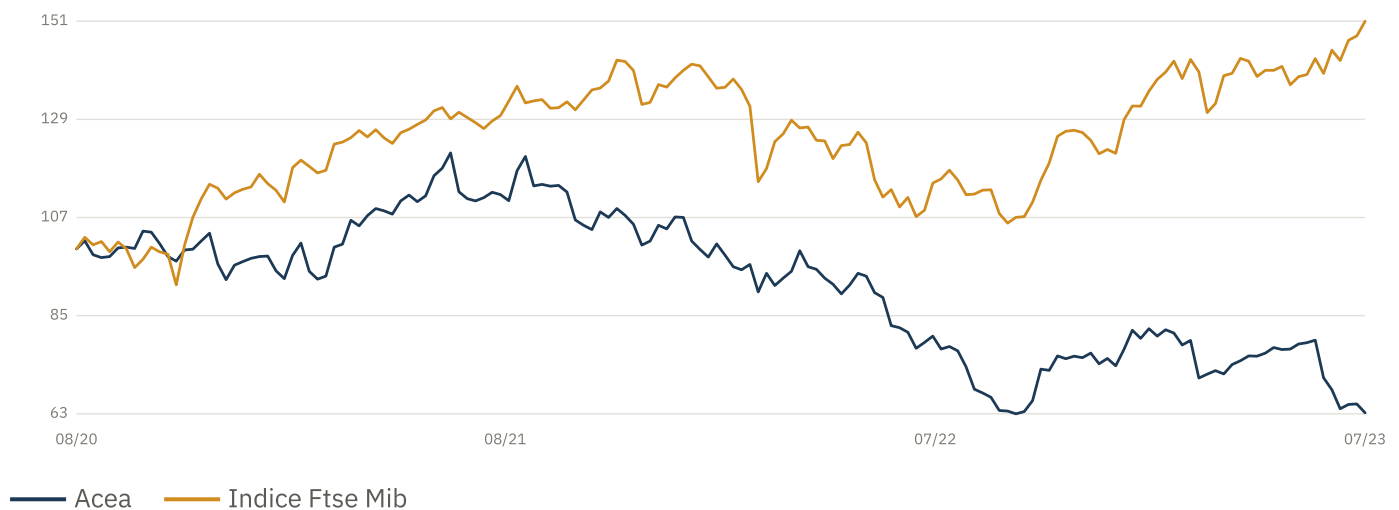
Reduce da un triennio molto deludente in Borsa Acea sembrerebbe avere buone opportunità di recupero, sostenuta anche da multipli contenuti, ma l'aumento dei tassi potrebbe influire sugli oneri finanziari riducendo la redditività.

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 7 ago 2020	63,2 28 lug 2023	▼ -36,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 ago 2020	151,2 28 lug 2023	▲ +51,2%

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 -36,8% rispetto al +51,2% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase laterale proseguita fino a marzo 2021, il titolo ha registrato un trend rialzista proseguito fino ai massimi di giugno e agosto 2021, da allora è iniziata una correzione proseguita fino ai minimi di ottobre 2022. Il recupero tra novembre e gennaio 2023 e, dopo una importante correzione a marzo, la nuova ripresa proseguita fino a giugno, sono stati rapidamente annullati da una nuova correzione che, nell'ultimo mese, ha riportato le quotazioni in prossimità dei minimi di periodo

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	3.379,39	▲ +17,5%	3.972,05	▲ +29,4%	5.138,25
Margine operativo lordo	1.124,81	▲ +9,8%	1.235,03	▲ +3,4%	1.277,12
Ebitda margin %	33,29		31,09		24,86
Risultato operativo	504,33	▲ +11,0%	560,05	▼ -3,9%	537,96
Ebit margin %	14,92		14,10		10,47
Risultato ante imposte	461,21	▲ +9,1%	503,00	▼ -1,0%	497,94
Ebt margin %	13,65		12,66		9,69
Risultato netto	326,56	▲ +7,9%	352,34	▼ -11,7%	311,16
E-Margin %	9,66		8,87		6,06
PFN (cassa)	3.527,95	▲ +12,7%	3.977,21	▲ +11,6%	4.439,69
Patrimonio netto	2.323,26	▲ +8,3%	2.516,42	▲ +9,5%	2.755,24
Capitale investito	5.973,26	▲ +10,7%	6.613,78	▲ +10,5%	7.307,92
ROE %	14,06		14,00		11,29
ROI %	8,62		8,63		7,48

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Acea ha registrato una crescita dei ricavi del 52,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 13,5% a seguito di una contrazione di 8,4 punti della marginalità. Crescita più contenuta per il risultato operativo, +6,7% a 538 milioni, mentre il

risultato netto è diminuito a 311,2 milioni (-4,7%) essenzialmente a causa delle maggiori imposte. La redditività del capitale vede il ROE in calo di 2,8 punti all'11,3% mentre il ROI passa dall'8,6% al 7,5%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 900 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 1,52 a 1,61.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2023 i ricavi consolidati sono diminuiti del 2% a 2296 milioni di Euro, l'EBITDA è sceso del 2% a 670 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 348,3 a 300 milioni (-13,9%); in flessione anche l'utile netto di competenza del gruppo, sceso a 142 milioni di Euro dai 183 milioni del I semestre 2022 (-22%). L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 4,8 miliardi di Euro dai 4,4 miliardi di fine 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	8,43	1,03	7,68%
A2A	13,31	1,37	5,31%
Hera	16,55	1,24	4,41%
Iren	10,34	0,85	6,12%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta tra quelle più a buon mercato sia se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 7% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta al raggiungimento di 1,4 miliardi di Ebitda entro il 2024 ed una progressiva crescita dei dividendi

Rischi

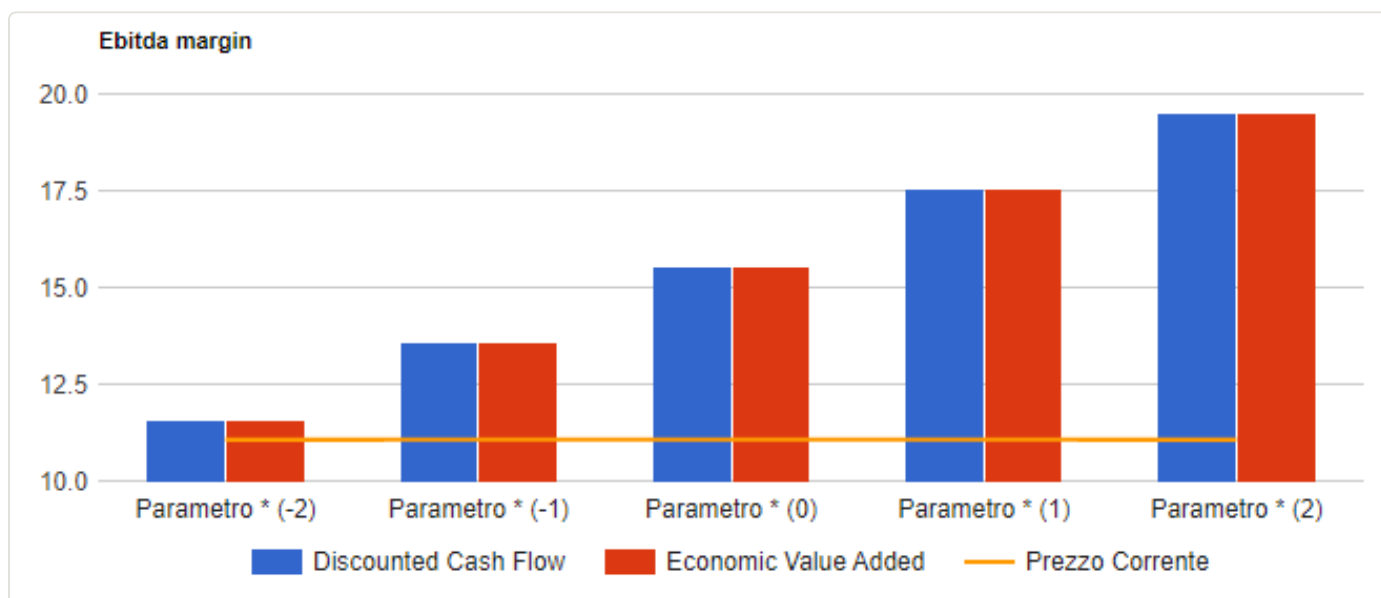
L'aumento dei tassi di interesse impatterà sul costo del debito (come già verificatosi nel primo semestre 2023) deprimendo la redditività netta

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 al -7% sia nel 2023 che nel 2024 che ritorna positiva (1%) nel 2025 e si stabilizza al 2% dal 2026;
- Ebitda margin in crescita dal 28,2% del 2023 al 30,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 7%;

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita fino al 57%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 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.