

Questa analisi è del 28 luglio 2024 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 2024

Acea — analisi del luglio 2024

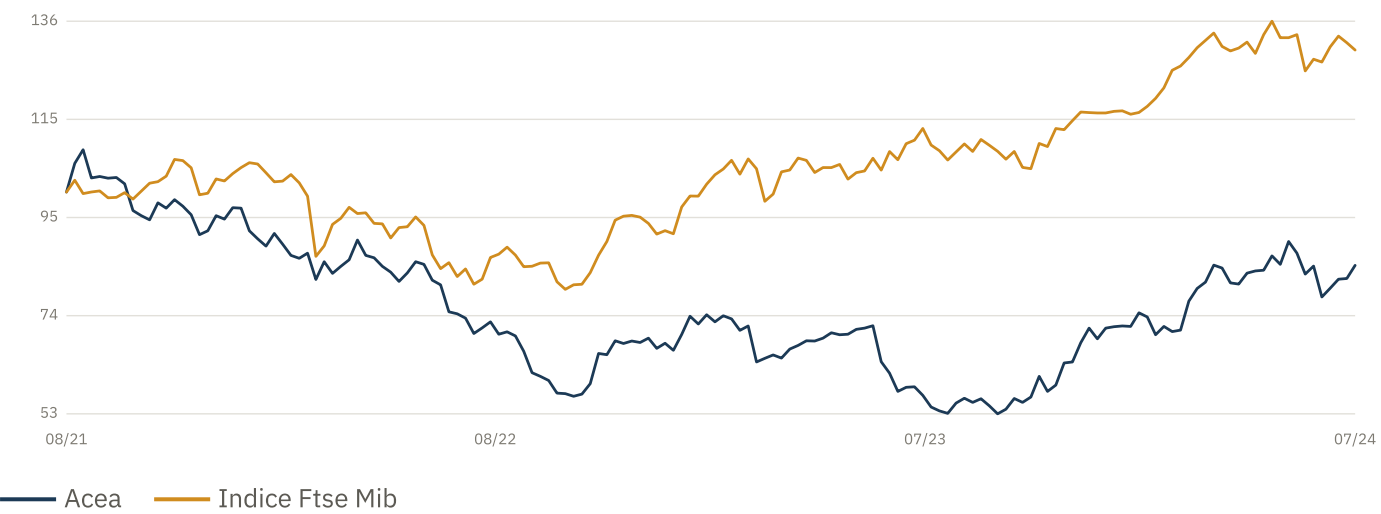
Dopo un triennio deludente sui mercati, Acea sembra avere discrete opportunità di crescita, sostenuta dall'ambizioso piano industriale e dai buoni conti del I semestre anche se i multipli sono piuttosto elevati.

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 6 ago 2021	84,5 26 lug 2024	▼ -15,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 6 ago 2021	130,1 26 lug 2024	▲ +30,1%

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 -15,5% nettamente inferiore al +30,1% dell'indice FTSE Mib: dopo un massimo di periodo ad agosto 2021, il titolo ha iniziato un trend negativo proseguito fino ai minimi di ottobre 2022. Successivamente si è avuto un recupero tra novembre e gennaio 2023 a cui è subentrata una fase laterale seguita da una nuova correzione, iniziata a giugno 2023, che ha portato le quotazioni su nuovi minimi ad agosto e, nuovamente, a settembre dello stesso anno. In seguito è iniziato un buon recupero, continuato fino allo scorso maggio; andamento incerto negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	3.972,05	▲ +29,4%	5.138,25	▼ -9,5%	4.649,38
Margine operativo lordo	1.235,03	▲ +3,4%	1.277,12	▲ +7,8%	1.376,48
Ebitda margin %	31,09		24,86		29,61
Risultato operativo	560,05	▼ -3,9%	537,96	▲ +11,1%	597,93
Ebit margin %	14,10		10,47		12,86
Risultato ante imposte	503,00	▼ -1,0%	497,94	▼ -4,6%	475,20
Ebt margin %	12,66		9,69		10,22
Risultato netto	352,34	▼ -11,7%	311,16	▲ +5,2%	327,44
E-Margin %	8,87		6,06		7,04
PFN (cassa)	3.977,21	▲ +11,6%	4.439,69	▲ +9,2%	4.846,76
Patrimonio netto	2.516,42	▲ +9,5%	2.755,24	▲ +2,5%	2.823,08
Capitale investito	6.613,78	▲ +10,5%	7.307,92	▲ +6,5%	7.779,74
ROE %	14,00		11,29		11,60
ROI %	8,63		7,48		7,80

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Acea ha registrato una crescita dei ricavi del 17,1% mentre il margine operativo lordo è salito dell'11,5% a seguito di una contrazione di 1,5 punti della marginalità. Crescita più contenuta per il risultato operativo, +6,8% a 597,9 milioni,

mentre il risultato netto è diminuito a 327,4 milioni (-7,1%) a causa di maggiori oneri finanziari e di un più elevato tax rate. La redditività del capitale vede il ROE in calo di 2,4 punti all'11,6% mentre il ROI passa dall'8,6% al 7,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 869,5 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 1,58 a 1,72.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2024 i ricavi consolidati sono diminuiti del 13% a 1991 milioni di Euro, l'EBITDA è aumentato del 9% a 729 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 300 a 338,6 milioni (+12,9%); crescita a due cifre per l'utile netto di competenza del gruppo a 172 milioni di Euro dai 142 milioni del I semestre 2023 (+21%). L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 5,1 miliardi di Euro dai 4,8 miliardi di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	11,89	1,47	5,36%
A2A	9,38	1,46	4,86%
Hera	11,73	1,51	4,03%
Iren	9,85	0,89	6,16%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta tra quelle più care 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 5%, ma non distante dalla media del campione.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta al raggiungimento di 1,8 miliardi di Ebitda e di 375 milioni di utile netto entro il 2028 (entrambi in crescita del 5% medio annuo) ed una crescita media annua del 4% dei dividendi

Rischi

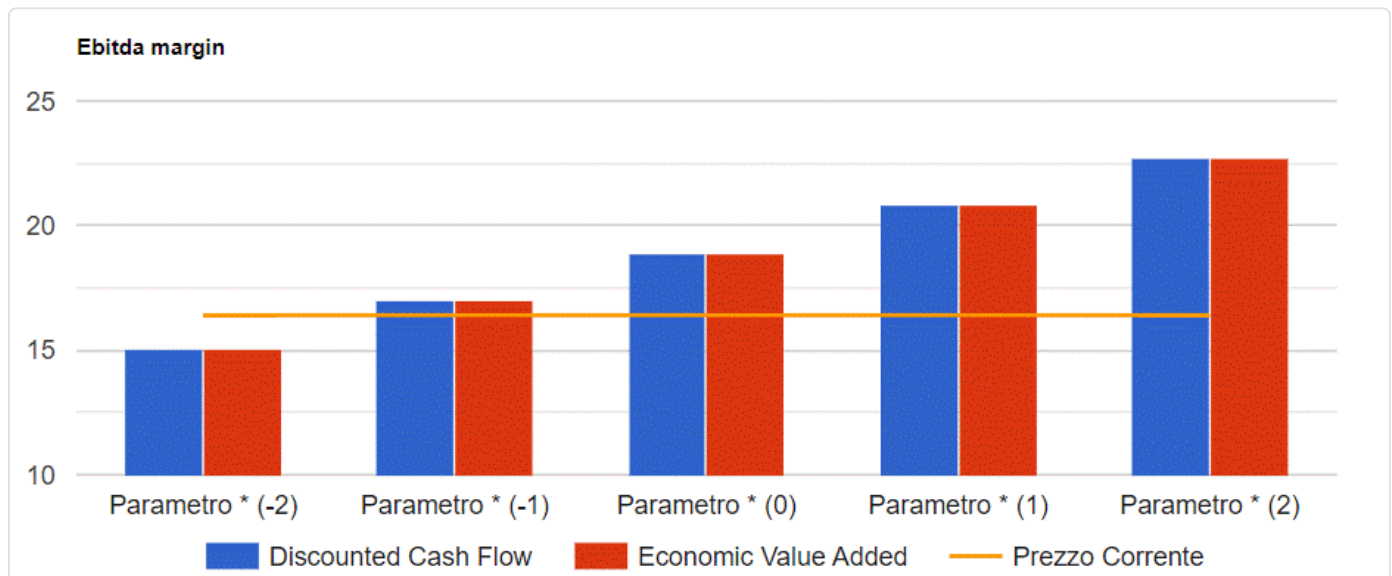
Peso crescente del debito e dei relativi costi, in presenza di tassi di mercato elevati

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 -6% nel 2024 e -1% nel 2025 che ritorna positiva (2%) a partire dal 2026;
- Ebitda margin in crescita dal 32,7% del 2024 al 34% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 7,5%;

Infine si prevedono un tax rate al 30,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,9 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		PAGELLA	
Acea	ACE	Redditività	6,0/10
Utility - Diversificate			Capacità di remunerare il capitale investito.
Prezzo	20,26 €	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.