

Questa analisi è del 27 luglio 2025 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

27 lug 2025

Acea — analisi del luglio 2025

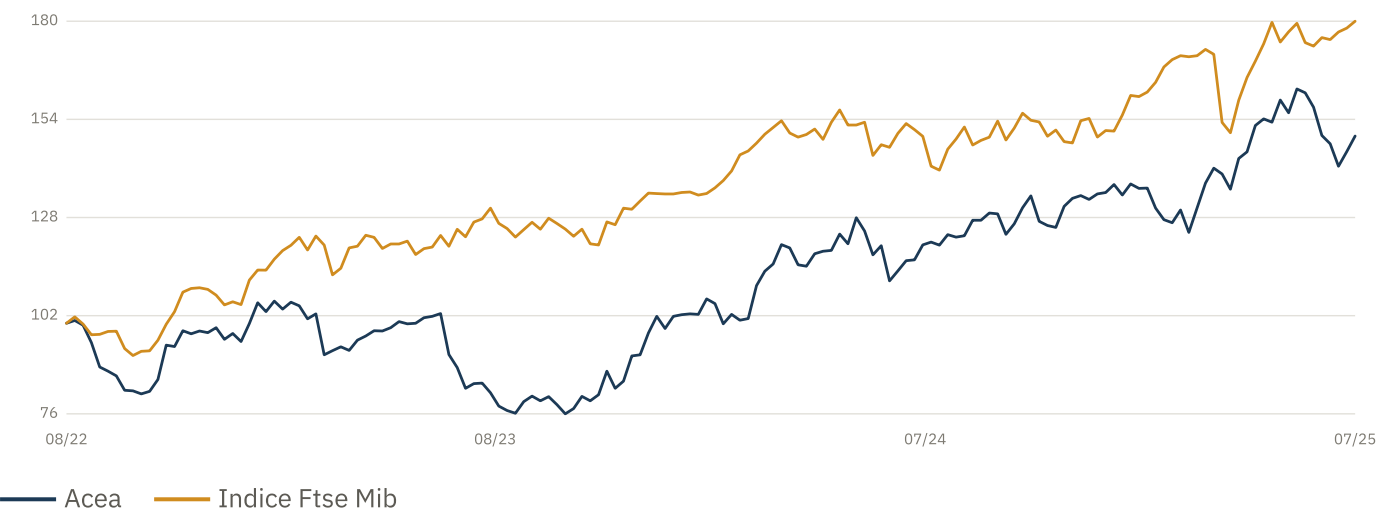
Dopo il buon progresso degli ultimi tre anni Acea mostra limitati spazi di upside; la società può fare affidamento su un ambizioso piano industriale ma i multipli sembrano elevati e il peso del debito impatterà sui risultati finanziari.

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 5 ago 2022	149,8 25 lug 2025	▲ +49,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 ago 2022	180,3 25 lug 2025	▲ +80,3%

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 48,8% inferiore tuttavia al +80,3% dell'indice FTSE Mib: dopo un minimo ad ottobre 2022 il titolo ha messo a segno 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 settembre dello stesso anno. Solo da ottobre 2023 è iniziato un recupero duraturo, proseguito con alcune pause fino a giugno 2025; andamento più incerto negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	5.138,25	▼ -9,5%	4.649,38	▼ -8,2%	4.269,86
Margine operativo lordo	1.277,12	▲ +7,8%	1.376,48	▲ +12,0%	1.541,16
Ebitda margin %	24,86		29,61		36,09
Risultato operativo	537,96	▲ +11,1%	597,93	▲ +14,9%	687,00
Ebit margin %	10,47		12,86		16,09
Risultato ante imposte	497,94	▼ -4,6%	475,20	▲ +16,3%	552,43
Ebt margin %	9,69		10,22		12,94
Risultato netto	311,16	▲ +5,2%	327,44	▲ +13,7%	372,46
E-Margin %	6,06		7,04		8,72
PFN (cassa)	4.439,69	▲ +9,2%	4.846,76	▲ +2,2%	4.953,60
Patrimonio netto	2.755,24	▲ +2,5%	2.823,08	▲ +1,9%	2.875,57
Capitale investito	7.307,92	▲ +6,5%	7.779,74	▲ +1,6%	7.906,78
ROE %	11,29		11,60		12,95
ROI %	7,48		7,80		8,78

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Acea ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 20,7% a seguito di una crescita di 11,2 punti dell'Ebitda margin. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, +27,7% a 687

milioni, mentre il risultato netto è salito a 372,5 milioni (+19,7%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 1,7 punti al 12,9% mentre il ROI passa dal 7,5% all'8,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 513,9 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 1,61 a 1,72.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2025 i ricavi consolidati sono cresciuti del 4% a 1462 milioni di Euro, l'EBITDA è aumentato del 12% a 731 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 298 a 379 milioni (+26,8%); crescita a due cifre per l'utile netto di competenza del gruppo a 227 milioni di Euro dai 172 milioni del I semestre 2024 (+32%). L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 5,4 miliardi di Euro dai 4,9 miliardi di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	13,06	1,73	4,67%
A2A	7,95	1,26	4,56%
Hera	11,75	1,58	3,85%
Iren	12,71	1,19	4,89%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Acea risulta la più cara 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 4,5%, 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

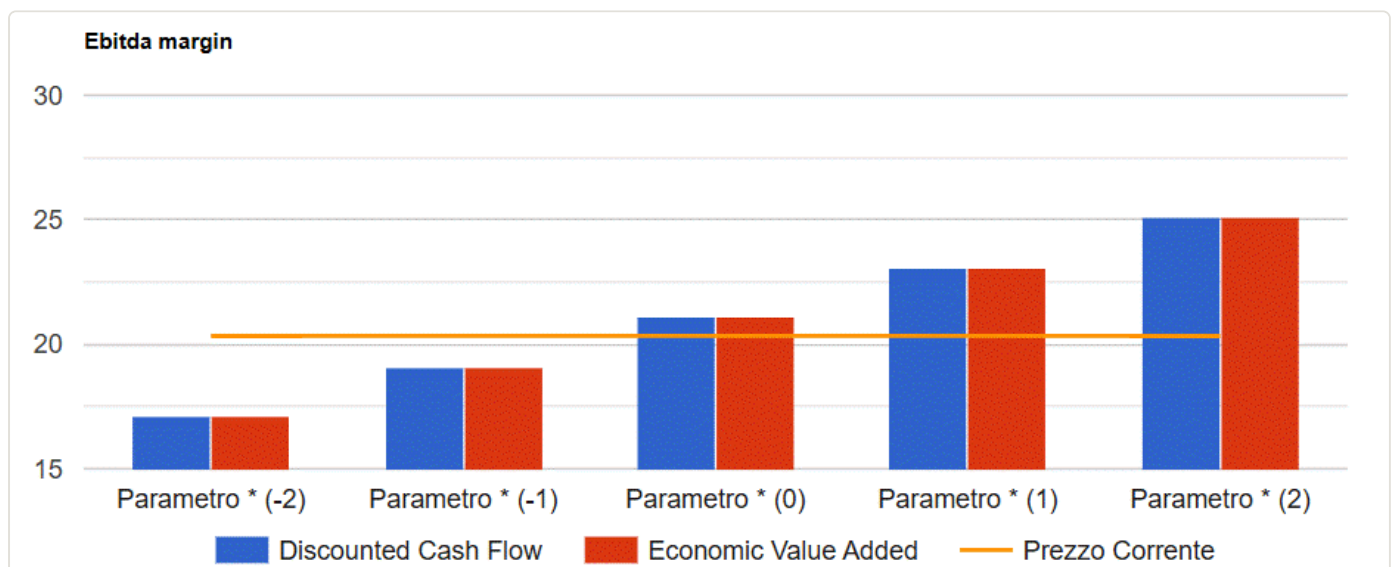
Peso crescente del debito e dei relativi oneri, in presenza di tassi di mercato ancora elevati

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 4% nel 2025 e 2% a partire dal 2026;
- Ebitda margin al 36% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 7,9%;

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 21,1 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

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.