

Questa analisi è del 31 agosto 2008 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

31 ago 2008

Acea – analisi del agosto 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi della multiutility romana

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

Le azioni Acea fanno parte del paniere Midex e rientrano nel segmento Blue Chips. Acea mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a conferma della stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni Acea ha registrato una performance del 33,1% contro il -15,3% dell'indice Mibtel; il titolo ha avuto un andamento superiore a quello dell'indice di mercato a partire dal marzo 2006 con due accelerazioni di rilievo nei periodi luglio - dicembre 2006 e marzo - maggio 2007; successivamente all'inizio del periodo di crisi dei mercati l'andamento è rimasto in linea con quello del Mibtel

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	1.573,51	▲ +33,3%	2.097,87	▲ +23,1%	2.583,33
Margine operativo lordo	401,70	▲ +18,2%	474,64	▲ +11,4%	528,51
Ebitda margin %	25,53		22,63		20,46
Risultato operativo	232,57	▲ +24,9%	290,55	▲ +11,3%	323,36
Ebit margin %	14,78		13,85		12,52
Risultato ante imposte	213,14	▲ +21,9%	259,78	▲ +11,6%	289,96
Ebt margin %	13,55		12,38		11,22
Risultato netto	132,76	▲ +14,5%	151,99	▲ +14,1%	173,44
E-Margin %	8,44		7,24		6,71
PFN (cassa)	936,05	▲ +27,9%	1.197,61	▲ +10,4%	1.322,54
Patrimonio netto	1.303,63	▲ +5,6%	1.376,88	▲ +4,6%	1.439,72
Capitale investito	2.376,53	▲ +14,5%	2.721,67	▲ +6,6%	2.900,17
ROE %	10,18		11,04		12,05
ROI %	9,79		10,68		11,15

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Acea ha mostrato una crescita dei ricavi del 64% circa; il Mol è cresciuto in misura inferiore (32%) in seguito ad una riduzione dei margini sulle vendite di circa 5 punti, mentre l'utile è passato dai 132,7 milioni di Euro del 2005 ai 167,4 milioni

del 2007. La redditività del capitale investito è migliorata di 1,3 punti mentre il ROE è passato dal 10,2% al 12%. La struttura patrimoniale si conferma equilibrata, con un rapporto debt to equity di 0,9.

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 20% nel 2008 che si stabilizza al 3% nel 2009 ed anni successivi;
- margini sulle vendite in leggera diminuzione al 20% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,3%

Infine si prevede un tax rate in leggera discesa al 38,5% ed un costo del debito medio del 4,85% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,7 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.

▼ **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

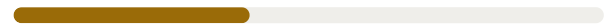
Utility - Diversificate

Prezzo **20,26 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**

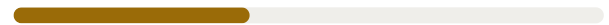
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

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.