

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 lug 2026

Acea

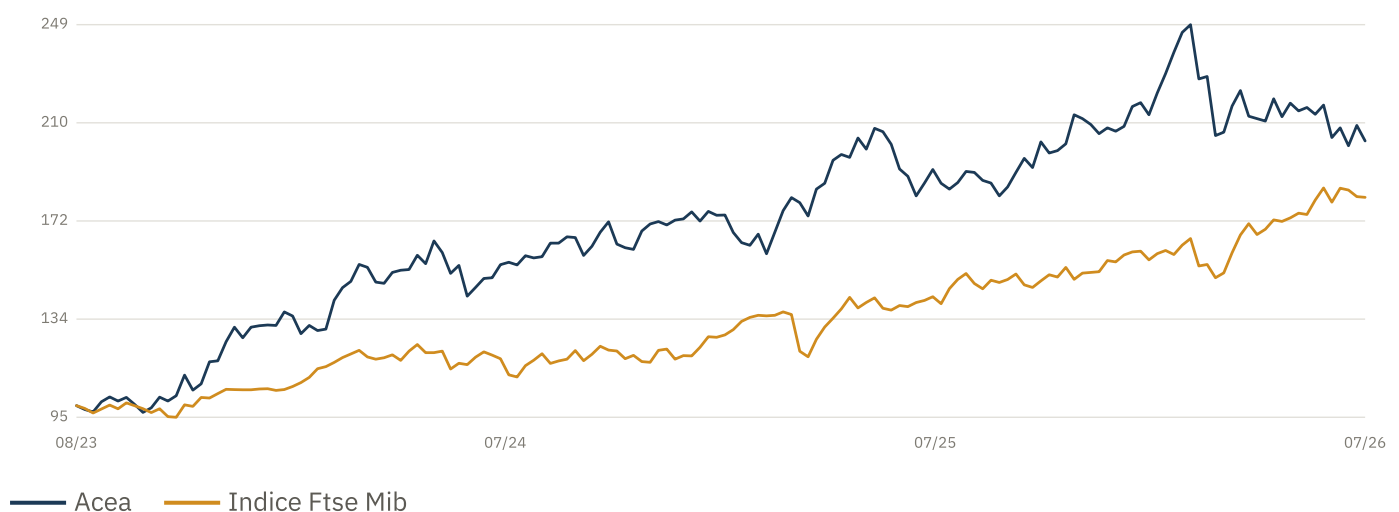
Dopo un triennio in cui è riuscita a battere la ragguardevole performance del Ftse Mib, Acea sembra avere un discreto margine di apprezzamento grazie a PNRR e investimenti per la transizione energetica.

Redazione Evaluation.it · lettura 5 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 4 ago 2023	203,2 24 lug 2026	▲ +103,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 ago 2023	181,2 24 lug 2026	▲ +81,2%

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 103,2%, superiore al +81,2% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase laterale tra agosto e settembre 2023 è iniziato un trend rialzista proseguito, con alcune brevi pause di consolidamento, fino a febbraio 2026 ed un progresso complessivo prossimo al 150%; da allora la tendenza sembra essersi invertita, con i minimi di marzo ritoccati al ribasso nel mese di luglio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	4.649,38	▼ -8,2%	4.269,86	▼ -32,1%	2.899,01
Margine operativo lordo	1.376,48	▲ +12,0%	1.541,16	▼ -7,6%	1.423,46
Ebitda margin %	29,61		36,09		49,10
Risultato operativo	597,93	▲ +14,9%	687,00	▼ -8,3%	630,30
Ebit margin %	12,86		16,09		21,74
Risultato ante imposte	475,20	▲ +16,3%	552,43	▲ +26,9%	701,19
Ebt margin %	10,22		12,94		24,19
Risultato netto	327,44	▲ +13,7%	372,46	▲ +38,4%	515,35
E-Margin %	7,04		8,72		17,78
PFN (cassa)	4.846,76	▲ +2,2%	4.953,60	▲ +0,2%	4.962,89
Patrimonio netto	2.823,08	▲ +1,9%	2.875,57	▲ +10,4%	3.173,68
Capitale investito	7.779,74	▲ +1,6%	7.906,78	▲ +4,2%	8.238,84
ROE %	11,60		12,95		16,24
ROI %	7,80		8,78		7,75

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Acea ha registrato una diminuzione dei ricavi del 37,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 3,4% a seguito di una crescita di 19,5 punti dell'Ebitda margin. In aumento anche il risultato operativo a 630,3 milioni (+5,4%), mentre il risultato

netto è salito del 57,4% a 515,5 milioni. La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 4,6 punti al 16,2% mentre il ROI è sostanzialmente invariato al 7,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 116,1 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 1,72 a 1,56.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2026 i ricavi consolidati sono cresciuti del 2% a 1555 milioni di Euro, l'EBITDA è diminuito del 2% a 721 milioni di Euro mentre l'EBIT è passato da 377,6 a 325,6 milioni (-13,8%); più che raddoppiato infine l'utile netto di competenza del gruppo a 454 milioni di Euro grazie alla plusvalenza derivante dalla cessione di ACEA Energia. L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 5,18 miliardi di Euro dai 4,96 miliardi di fine 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Acea	9,54	1,65	4,41%
A2A	9,835	1,25	4,42%
Hera	12,59	1,43	4,08%
Iren	11,18	0,97	5,36%

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

Opportunità

- Termovalorizzatore di Roma: progetto strategico da 600.000 tonnellate/anno nell'area di Santa Palomba, che apre a nuove revenue pool nel settore ambientale/economia

circolare, insieme al potenziamento della quarta linea di San Vittore.

- PNRR e fondi pubblici per le infrastrutture: contributi già in crescita su Acea Ato 2, Areti e GORI legati ad anticipazioni PNRR, con potenziale ulteriore leva su nuovi bandi.
- Espansione internazionale selettiva nel settore idrico (Brazzaville) come banco di prova per un modello di crescita "capital light" all'estero, sfruttando il know-how tecnico del gruppo.
- Nuovo Piano Industriale: un aggiornamento post-nomina del CdA potrebbe sbloccare target di crescita più ambiziosi e chiarire l'allocazione del capitale liberato dalla cessione della rete AT a Terna e di Acea Energia.
- Transizione energetica e resilienza delle reti: gli investimenti su modernizzazione delle reti elettriche e idriche rispondono sia a esigenze regolatorie sia a un contesto di eventi climatici estremi sempre più frequenti, che possono giustificare basi tariffarie regolate più elevate nel tempo.

Rischi

- Rischio regolatorio: la redditività dei business core dipende in larga parte dalle decisioni ARERA su WACC, tariffe e remunerazione del capitale investito — un cambio di orientamento regolatorio inciderebbe direttamente su crescita EBITDA e dividendi.
- Aumento tassi di interesse: con una leva ancora elevata ($>3x$ Net Debt/EBITDA), un contesto di tassi persistentemente alti aumenterebbe il costo del debito e comprimerebbe la redditività netta.
- Rischio esecutivo sui grandi progetti infrastrutturali (termovalorizzatore di Roma, in particolare): ritardi autorizzativi, opposizioni locali o aumenti dei costi di realizzazione sono rischi tipici di questo genere di opere in Italia.
- Quadro politico/governance: essendo partecipata pubblica, cambi di maggioranza amministrativa a Roma o pressioni politiche potrebbero condizionare le nomine di vertice e, indirettamente, le priorità strategiche.
- Scrutinio antitrust: la cessione di Acea Energia è stata soggetta a un esame istruttorio dell'AGCM, con misure correttive richieste all'acquirente prima del via

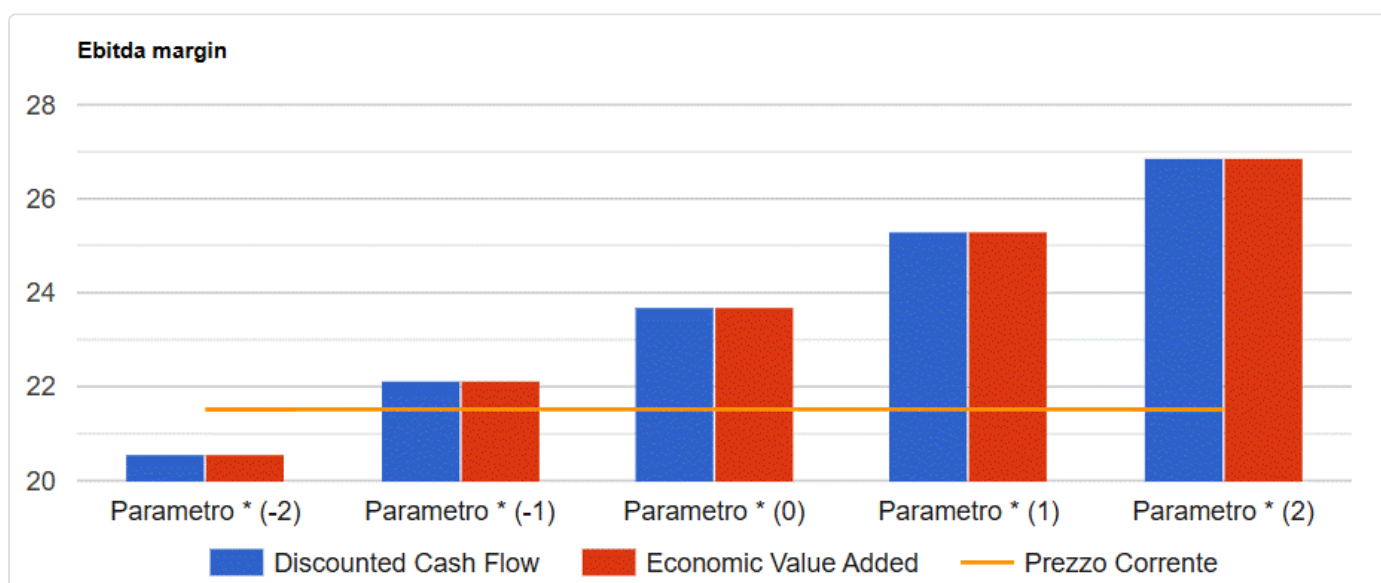
libera finale — un segnale che le operazioni straordinarie del gruppo restano sotto osservazione regolatoria.

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 3,5% del 2026 al 2,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 47,5% del 2026 al 48,5% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 7,6%;

Infine si prevedono un tax rate al 30,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,7 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.



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.