

Analisi Fondamentale Acea

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 212,965 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 3.494,76 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	---

Profilo Societario

Acea è un Gruppo industriale concentrato sullo sviluppo e la valorizzazione delle due attività principali: acqua ed energia. Quotata in Borsa dal 1999, si occupa di produzione, vendita e distribuzione di energia elettrica, di illuminazione pubblica e artistica e della gestione di servizi idrici integrati.

Andamento titolo



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	29,36	5.138,25	-9,51	4.649,38
Margine Operativo Lordo	1.235,03	3,41	1.277,12	7,78	1.376,48
Ebitda margin	31,09	----	24,86	----	29,61
Risultato Operativo	560,05	-3,95	537,96	11,15	597,93
Ebit Margin	14,10	----	10,47	----	12,86
Risultato Ante Imposte	503,00	-1,01	497,94	-4,57	475,20
Ebt Margin	12,66	----	9,69	----	10,22
Risultato Netto	352,34	-11,69	311,16	5,23	327,44
E-Margin	8,87	----	6,06	----	7,04
PFN (Cassa)	3.977,21	11,63	4.439,69	9,17	4.846,76
Patrimonio Netto	2.516,42	9,49	2.755,24	2,46	2.823,08
Capitale Investito	6.613,78	10,50	7.307,92	6,46	7.779,74
ROE	14,00	----	11,29	----	11,60

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
ROI	8,63	----	7,48	----	7,80

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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.

