

Analisi Fondamentale Enel

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 10.166,680 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 74.277,76 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	--

Profilo Societario

Enel è il principale operatore italiano nel settore della generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica. Enel opera inoltre nell'importazione, distribuzione e vendita di gas naturale. Tali attività sono presidiate attraverso una organizzazione in divisioni: Generazione e Energy Management; Mercato; Infrastrutture e Reti; Internazionale, Iberia e Latin America e Ingegneria e Innovazione.

Andamento titolo



Le azioni Enel fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Enel mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dalla diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance del 19,7% nettamente inferiore al +55,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend decrescente fino ai minimi di ottobre 2022. A partire da novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa che è continuata, con alcune correzioni, fino ai giorni nostri ma mantenendo un ritmo inferiore a quello del mercato.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	140.517,00	-31,99	95.565,00	-17,39	78.947,00
Margine Operativo Lordo	17.553,00	32,29	23.221,00	1,58	23.589,00
Ebitda margin	12,49	----	24,30	----	29,88
Risultato Operativo	8.828,00	56,30	13.798,00	8,83	15.017,00
Ebit Margin	6,28	----	14,44	----	19,02
Risultato Ante Imposte	6.443,00	9,34	7.045,00	68,67	11.883,00
Ebt Margin	4,59	----	7,37	----	15,05
Risultato Netto	2.920,00	46,13	4.267,00	92,85	8.229,00
E-Margin	2,08	----	4,47	----	10,42
PFN (Cassa)	60.068,00	0,16	60.163,00	-7,31	55.767,00
Patrimonio Netto	42.082,00	7,19	45.109,00	9,00	49.171,00
Capitale Investito	104.352,00	3,10	107.592,00	-0,97	106.552,00
ROE	6,94	----	9,46	----	16,74
ROI	8,64	----	13,11	----	14,31

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Enel ha registrato una diminuzione dei ricavi del 43,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 34,4% con un incremento di 17,4 punti dell'Ebitda margin. Forte incremento anche per il risultato operativo a 15 miliardi (+70,1%) mentre l'utile netto è passato da 2920 a 8229 milioni (+181,8%) grazie anche ad una minore incidenza degli oneri finanziari e delle imposte. La redditività del capitale è risultata in aumento sia a livello di ROI, passato dall'8,6% al 14,3% che di ROE, in crescita di quasi 10 punti a quota 16,7%. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine di 4,3 miliardi con il debt to equity passato da 1,43 a 1,13.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Enel	10,59	2,20	6,43%
Engie	10,41	1,24	8,43%
Rwe	4,65	0,76	3,43%
Iberdrola	16,35	1,95	4,41%

Commento : tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% e secondo solo a quello di Engie.

Plus e Minus

Opportunità : - il piano strategico 2025-27 prevede una progressiva crescita di Ebitda e Utile netto ordinario ed un dividendo minimo di 0,46 Euro

- prevalenza di produzione da fonti rinnovabili (oltre due terzi dell'energia generata nel 2024)

Rischi : - la transizione energetica richiederà ancora notevoli investimenti a fronte di ritorni incerti

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 del 13,5% nel 2025 e dello 0,75% nel 2026 che si stabilizza all'1,75% a partire dal 2027;

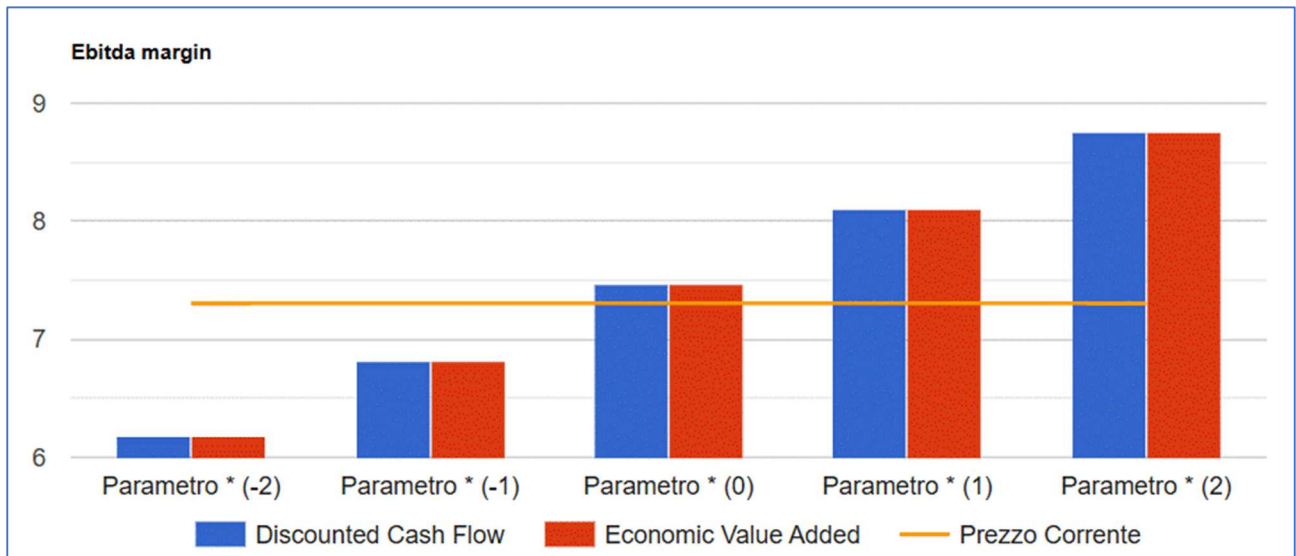
- Ebitda margin in diminuzione al 25,5% nel 2025 poi in progressiva crescita fino al 25,7% del 2027 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 12,7%

Infine si prevedono un tax rate al 30,75%, un costo del debito in calo al 4,25% ed un payout in progressiva

crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,47 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,65 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.

CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.