

**Questa analisi è del 15 marzo 2009** e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Enel è del 12 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

**TITOLO DELLA SETTIMANA**

15 mar 2009

## Enel – analisi del marzo 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future del principale produttore italiano di energia elettrica

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

### Profilo societario

Enel è una società italiana che si distingue per la sua diversificazione nei settori dell'energia elettrica e del gas. L'azienda opera principalmente in Italia, Spagna e America Latina, dove si occupa di generazione di energia, gestione delle reti elettriche e distribuzione di gas ed elettricità.

### Andamento del titolo

Le azioni Enel fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Enel mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) riflettendo la presenza in un settore poco correlato al ciclo economico e la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance negativa (-52,2%, dovuto anche alla distribuzione di consistenti dividendi) ma migliore del -61,5% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una iniziale fase di rialzo con un doppio massimo a giugno e dicembre 2007 (+20% circa rispetto all'inizio del periodo), successivamente il titolo è stato influenzato dalla crisi dei mercati con i prezzi che sono scesi in linea con l'andamento dei mercati.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2006      | VAR. %    | 2007      | VAR. %   | 2008      |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Totale ricavi           | 38.513,00 | ▲ +13,4%  | 43.673,00 | ▲ +40,1% | 61.184,00 |
| Margine operativo lordo | 8.282,00  | ▲ +21,0%  | 10.023,00 | ▲ +42,9% | 14.318,00 |
| Ebitda margin %         | 21,50     |           | 22,95     |          | 23,40     |
| Risultato operativo     | 5.819,00  | ▲ +20,1%  | 6.990,00  | ▲ +36,5% | 9.541,00  |
| Ebit margin %           | 15,11     |           | 16,01     |          | 15,59     |
| Risultato ante imposte  | 5.168,00  | ▲ +20,3%  | 6.215,00  | ▲ +6,5%  | 6.619,00  |
| Ebt margin %            | 13,42     |           | 14,23     |          | 10,82     |
| Risultato netto         | 3.101,00  | ▲ +35,9%  | 4.213,00  | ▲ +43,2% | 6.034,00  |
| E-Margin %              | 8,05      |           | 9,65      |          | 9,86      |
| PFN (cassa)             | 11.690,00 | ▲ +377,3% | 55.791,00 | ▼ -10,4% | 49.967,00 |
| Patrimonio netto        | 19.025,00 | ▲ +25,0%  | 23.789,00 | ▲ +10,5% | 26.295,00 |
| Capitale investito      | 33.348,00 | ▲ +147,4% | 82.500,00 | ▼ -4,0%  | 79.172,00 |
| ROE %                   | 16,30     |           | 17,71     |          | 22,95     |
| ROI %                   | 17,45     |           | 8,47      |          | 12,05     |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 58,9% (determinata in gran parte dall'acquisizione e dal consolidamento della spagnola Endesa) mentre il margine operativo lordo ha avuto un progresso del 72,9% grazie a margini rialzo

di circa due punti; il risultato operativo è salito oltre quota 9,5 miliardi di Euro (+64%) mentre l'utile ha superato i 6 miliardi. La redditività del capitale migliora a livello di ROE (passato dal 16,3% al 22,9%) mentre il ROI scende dal 17,4% al 12,1%. L'indebitamento finanziario netto ha risentito delle acquisizioni effettuate con un debt to equity passato da 0,61 a 1,90.

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una riduzione dei ricavi nel biennio 2009-2010 (che vedrà la riduzione delle tariffe elettriche e la cessione di attività non strategiche) ed una crescita al 1% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in diminuzione di circa 2,5 nel periodo 2009-2013;
- un stabilità degli altri parametri determinanti la redditività operativa con un ROI di lungo periodo del 9,2%

Infine si prevede un tax rate al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout del 80% nell'esercizio in corso in riduzione al 60% a partire dal 2010. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,2 € che tende a crescere (ridursi) di 0,7 € 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

**Enel**

ENEL

Utility - Elettricità Regolamentate

Prezzo

**9,22 €**

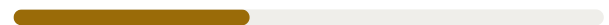
#### PAGELLA

**Redditività****6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

**Solidità****6,0/10**

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.