

Questa analisi è del 21 marzo 2010 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

21 mar 2010

Enel – analisi del marzo 2010

Sono buone le prospettive di Enel che mostra un fair value superiore agli ultimi prezzi di mercato e multipli molto interessanti rispetto ai principali competitors europei

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 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 negativa (-41,4%) leggermente migliore del -45,7% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha sempre seguito l'indice da vicino ma mantenendo una buona sovraperformance nel periodo di discesa dei mercati (agosto 2007 - febbraio 2009) mentre è stato meno reattivo nella fase di risalita (da marzo 2009) perdendo parte del vantaggio accumulato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	43.673,00	▲ +40,1%	61.184,00	▲ +4,7%	64.035,00
Margine operativo lordo	10.023,00	▲ +42,9%	14.318,00	▲ +12,1%	16.044,00
Ebitda margin %	22,95		23,40		25,06
Risultato operativo	6.990,00	▲ +36,5%	9.541,00	▲ +12,7%	10.755,00
Ebit margin %	16,01		15,59		16,80
Risultato ante imposte	6.215,00	▲ +6,5%	6.619,00	▲ +34,6%	8.910,00
Ebt margin %	14,23		10,82		13,91
Risultato netto	4.213,00	▲ +43,2%	6.034,00	▲ +5,9%	6.390,00
E-Margin %	9,65		9,86		9,98
PFN (cassa)	55.791,00	▼ -10,4%	49.967,00	▲ +1,8%	50.870,00
Patrimonio netto	23.789,00	▲ +10,5%	26.295,00	▲ +68,7%	44.353,00
Capitale investito	82.500,00	▼ -4,0%	79.172,00	▲ +24,2%	98.333,00
ROE %	17,71		22,95		14,41
ROI %	8,47		12,05		10,94

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Enel ha mostrato (anche grazie all'acquisizione di Endesa) una crescita del fatturato del 46,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 60,1% in presenza di margini in crescita di oltre 2 punti percentuali. In aumento anche il risultato

operativo (+53,9%) e l'utile netto (+51,7%). La redditività del capitale ha subito un ridimensionamento a livello di ROE passato dal 17,7% al 14,4% mentre è migliorata a livello di ROI dal 8,5% al 10,9%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 5 miliardi con un debt to equity passato da 2,34 a 1,15.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	7,2	1,2	6,0%
Rwe	9,8	2,5	5,4%
Eon	5,9	1,3	5,7%
Edf	17,8	1,13	3,0%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta tra quelle più a sconto sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il rendimento da dividendi, prossimo al 6%, è invece il più alto tra i comparables analizzati.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'integrazione con Endesa, valorizzazione degli asset rinnovabili (collocamento di una quota di Enel Green Power)

Rischi

Volatilità nei prezzi degli idrocarburi e liberalizzazione del mercato retail in Italia

Ultime news

18 mar 2010

Enel: risultati 2009 e piano industriale

Migliorano i conti di Enel nel 2009 con tutti gli indicatori reddituali in crescita: nel dettaglio i ricavi sono saliti a 64 miliardi di Euro (+4,7%) il margine operativo lordo Ã” in crescita del 12,1% a 16 miliardi, il risultato operativo Ã” in aumento di oltre un miliardo a 10,75 miliardi e l'utile netto sfiora i 5,4 miliardi (+1,9% sul 2008). Ne...

4 nov 2009

Enel: bene Ebitda e Ebit nei primi 9 mesi, utile stabile

Risultati in progresso a livello dei principali margini operativi per Enel nei primi 9 mesi dell'anno mentre ricavi e utile risultano sostanzialmente stabili; nel dettaglio il fatturato Ã” salito dello 0,8% a 45687 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã” di 12486 milioni (+11,2%), il risultato operativo raggiunge gli 8823 milioni (+12,6%) ed...

31 lug 2009

Enel: scendono i ricavi ma salgono margini e utili nel semestre

Semestre positivo per Enel che, nonostante il calo dei ricavi, mette a segno buoni progressi per margine operativo lordo e utile; nel dettaglio il fatturato Ã” sceso del 3% a 28457 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã” di 7939 milioni (+8,4%), il risultato operativo raggiunge i 5579 milioni (+11%) ed il risultato netto sale a 3524 milioni...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 2% nel 2010 ed un ritorno alla crescita (2%) negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 25,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 11%

Infine si prevedono un tax rate al 36%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout del 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 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

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

6,0/10

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.