

Questa analisi è del 20 marzo 2011 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

20 mar 2011

Enel – analisi del marzo 2011

Nonostante il confronto penalizzante coi principali competitors europei Enel presenta interessanti margini di apprezzamento, sostenuta dagli ambiziosi obiettivi del piano industriale e dalla capacità di generare cash flow

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 (-31,1%) rispetto al -33,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha sempre seguito l'indice da vicino, con l'esclusione del periodo di maggiore volatilità della crisi finanziaria.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	61.184,00	▲ +4,7%	64.035,00	▲ +14,6%	73.377,00
Margine operativo lordo	14.318,00	▲ +12,1%	16.044,00	▲ +9,0%	17.480,00
Ebitda margin %	23,40		25,06		23,82
Risultato operativo	9.541,00	▲ +12,7%	10.755,00	▲ +4,7%	11.258,00
Ebit margin %	15,59		16,80		15,34
Risultato ante imposte	6.619,00	▲ +34,6%	8.910,00	▼ -9,4%	8.074,00
Ebt margin %	10,82		13,91		11,00
Risultato netto	6.034,00	▲ +5,9%	6.390,00	▼ -11,2%	5.673,00
E-Margin %	9,86		9,98		7,73
PFN (cassa)	49.967,00	▲ +1,8%	50.870,00	▼ -11,7%	44.924,00
Patrimonio netto	26.295,00	▲ +68,7%	44.353,00	▲ +20,7%	53.545,00
Capitale investito	79.172,00	▲ +24,2%	98.333,00	▲ +3,3%	101.538,00
ROE %	22,95		14,41		10,59
ROI %	12,05		10,94		11,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 19,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 22,1% in presenza di margini sulle vendite sostanzialmente stabili. In aumento anche il risultato operativo (+18%) mentre l'utile

netto e diminuito del 17,1% a causa dell'incremento del tax rate e della maggiore quota di utile di competenza di terzi. La redditività del capitale ha subito una forte flessione a livello di ROE passato dal 22,9% al 10,6% mentre è solo di un punto (dal 12,1% al 11,1%) la flessione del ROI. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 5 miliardi con un debt to equity passato da 1,9 a 0,84.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	8,8	1,02	6,8%
Rwe	7,0	1,46	8,2%
Eon	6,0	0,96	7,1%
Edf	n.s.	1,63	4,2%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra le più a buon mercato sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, prossimo al 7%, è alto in valore assoluto ma tra i più bassi del campione considerato.

Opportunità

Ulteriore sviluppo delle fonti rinnovabili (grazie a Enel Green Power)

Rischi

La crescita dei tassi di interesse potrebbe influire negativamente in conto economico dato l'elevato indebitamento

Ultime news

15 mar 2011

Enel: risultati 2010 e piano industriale

Enel ha chiuso il 2010 con ricavi in crescita del 14% a 73,4 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã" salito del 6,8% a 17,5 miliardi di euro dai 16,4 miliardi del 2009; il risultato netto del gruppo si Ã" attestato a 4,39 miliardi, in flessione del 21,4% dai 5,59 miliardi del 2009 ma l'utile netto ordinario Ã" aumentato del 5% a 4,4...

9 nov 2010

Enel: nei 9 mesi ricavi e margini in crescita ma utile in calo

Segno piÃ¹ per ricavi e margine operativo lordo ma flessione dell'utile a causa del venir meno di componenti straordinari di natura finanziaria, questi gli elementi principali della trimestrale al 30-09-2010 di Enel; nel dettaglio il fatturato Ã" salito del 15,7% a 52972 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 13265 milioni (+5,3%), il ri...

30 lug 2010

Enel: ricavi e margini in crescita nel semestre

Risultati positivi per Enel che registra progressi a due cifre per ricavi, margine operativo lordo e utile ordinario; nel dettaglio il fatturato aumenta del 22,3% a 34802 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 8878 milioni (+11,8%), il risultato operativo raggiunge i 6083 milioni (+9%) mentre il risultato netto scende a 2425 milioni dai...

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 del 2% nel quadriennio 2011-2014 e dell'1% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in progressiva crescita dal 23,3% del 2011 al 24,2% del 2015 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo dell'11,3%

Infine si prevedono un tax rate al 36%, un costo del debito medio del 6,5% ed un payout del 47%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,7 Euro che

tende a crescere (ridursi) di 0,5 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.