

Questa analisi è del 13 maggio 2012 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

13 mag 2012

Enel – analisi del maggio 2012

Dopo l'annunciato taglio ai dividendi futuri previsto dal piano industriale 2012-16 Enel ha perso parte dell'appello derivante dall'elevato rendimento da dividendi ma resta interessante sulla base dei fondamentali e dei principali multipli.

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 (-34,1%) rispetto al -29,8% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha sempre seguito l'indice da vicino, con l'esclusione del periodo marzo - maggio 2011 in cui ha sovraperformato nettamente il mercato; piuttosto deludente invece l'andamento da inizio 2012.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	64.035,00	▲ +14,6%	73.377,00	▲ +8,4%	79.514,00
Margine operativo lordo	16.044,00	▲ +9,0%	17.480,00	▼ -0,2%	17.445,00
Ebitda margin %	25,06		23,82		21,94
Risultato operativo	10.755,00	▲ +4,7%	11.258,00	▼ -1,5%	11.094,00
Ebit margin %	16,80		15,34		13,95
Risultato ante imposte	8.910,00	▼ -9,4%	8.074,00	▲ +4,5%	8.438,00
Ebt margin %	13,91		11,00		10,61
Risultato netto	6.390,00	▼ -11,2%	5.673,00	▼ -5,6%	5.358,00
E-Margin %	9,98		7,73		6,74
PFN (cassa)	50.870,00	▼ -11,7%	44.924,00	▼ -0,7%	44.629,00
Patrimonio netto	44.353,00	▲ +20,7%	53.545,00	▲ +1,7%	54.440,00
Capitale investito	98.333,00	▲ +3,3%	101.538,00	▲ +0,5%	102.069,00
ROE %	14,41		10,59		9,84
ROI %	10,94		11,09		11,20

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 24,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'8,7% in presenza di margini sulle vendite in calo di circa 3 punti. In aumento anche il risultato operativo (+3,2%) mentre l'utile netto e

diminuito del 16,2% 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 14,4% al 9,8%, mentre è sostanzialmente stabile il ROI a quota 11%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 6,2 miliardi con un debt to equity passato da 1,15 a 0,82.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2012 il fatturato è salito dell'8,5% a 21193 milioni di euro, il margine operativo lordo si è attestato a 4302 milioni (-2,2%), il risultato operativo è diminuito del 4,4% a 2902 milioni mentre il risultato netto ordinario del gruppo è sceso a 1003 milioni dai 1182 dell'analogo periodo del 2011 (-15,1%). Dal punto di vista patrimoniale aumenta l'indebitamento finanziario netto passato a 45617 milioni di euro dai 44629 del 31-12-2011.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	5,67	0,61	10,4%
Rwe	9,44	1,32	6,3%
Eon	neg	0,84	6,9%
Edf	9,99	0,98	7,1%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più conveniente sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 10%, è il più alto tra le aziende del campione ma è destinato a diminuire (il payout annunciato con il nuovo piano industriale passerà dal 60% al 40%).

Opportunità

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

Rischi

Pressione sui margini, cambiamento del contesto di regolamentazione/tassazione in Spagna

Ultime news

11 mag 2012

Enel: ricavi in crescita e utile in calo nel trimestre

Buona crescita dei ricavi ma margini e utile in flessione per Enel nei primi 3 mesi dell'anno; nel dettaglio il fatturato Ã" salito dell'8,5% a 21193 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 4302 milioni (-2,2%), il risultato operativo diminuisce del 4,4% a 2902 milioni mentre il risultato netto ordinario del gruppo Ã" in calo a 1003 milio...

8 mar 2012

Enel: risultati 2011 e piano industriale

La crescita delle imposte dovuta all'estensione della robin tax impatta negativamente sui conti di Enel la cui crescita dei margini non Ã" sufficiente a controbilanciare i maggiori oneri fiscali. La societÃ ha chiuso infatti il 2011 con ricavi in crescita dell'8,4% a 79,5 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã" salito dell'1,4% a 17...

10 nov 2011

Enel: trimestrale con ricavi in crescita e margini stabili

Buona crescita dei ricavi, margini sostanzialmente stabili ma utile in flessione per Enel nei primi 9 mesi dell'anno; nel dettaglio il fatturato Ã" salito dell'8,5% a 57496 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 13284 milioni (+0,1%), il risultato operativo cresce dell'1% a 9014 milioni mentre il risultato netto ordinario del gruppo Ã" i...

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 che passa dal 3% del 2012 all'1% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 20% nel 2012 e in ripresa al 20,5% nel 2013 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,55%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 38%, un costo del debito medio del 6,5% ed un payout in progressiva crescita al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,08 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

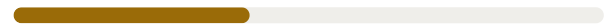
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

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.