

Questa analisi è del 6 maggio 2013 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

6 mag 2013

Enel – analisi del maggio 2013

Enel sembra avere un discreto potenziale rialzista potendo contare sulla diminuzione dei tassi e su un multiplo sul patrimonio netto molto contenuto rispetto ai principali comparables 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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 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 (-17,8%) rispetto al -14,5% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha sempre seguito l'indice da vicino, con l'esclusione dei primi mesi del 2011 in cui ha sovraperformato nettamente il mercato; negativo l'andamento da inizio 2013.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	73.377,00	▲ +8,4%	79.514,00	▲ +6,8%	84.889,00
Margine operativo lordo	17.480,00	▼ -0,2%	17.445,00	▼ -4,3%	16.700,00
Ebitda margin %	23,82		21,94		19,67
Risultato operativo	11.258,00	▼ -1,5%	11.094,00	▼ -30,6%	7.697,00
Ebit margin %	15,34		13,95		9,07
Risultato ante imposte	8.074,00	▲ +4,5%	8.438,00	▼ -42,9%	4.820,00
Ebt margin %	11,00		10,61		5,68
Risultato netto	5.673,00	▼ -5,6%	5.358,00	▼ -61,3%	2.075,00
E-Margin %	7,73		6,74		2,44
PFN (cassa)	44.924,00	▼ -0,7%	44.629,00	▼ -3,8%	42.948,00
Patrimonio netto	53.545,00	▲ +1,7%	54.440,00	▼ -2,4%	53.158,00
Capitale investito	101.538,00	▲ +0,5%	102.069,00	▼ -2,8%	99.169,00
ROE %	10,59		9,84		3,90
ROI %	11,09		11,20		7,76

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 15,7% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 4,5% in presenza di margini sulle vendite in calo di oltre 4 punti. Flessione più marcata per il risultato operativo (-31,6%) a causa dei maggiori

accantonamenti mentre l'utile netto si è più che dimezzato penalizzato dell'incremento del tax rate. La redditività del capitale ha subito una forte flessione a livello di ROE, passato dal 10,6% al 3,9%, mentre il ROI ha perso 3,3 punti al 7,8%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 2 miliardi con un debt to equity passato da 0,84 a 0,81.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	32,2	0,76	5,1%
Rwe	13,1	1,41	7,2%
Eon	12,8	0,81	7,7%
Edf	9,88	1,27	7,1%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più conveniente sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più cara se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); il rendimento da dividendi, poco sopra al 5%, è il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Riduzione del costo medio del debito, sviluppo nelle fonti rinnovabili (grazie alla controllata Enel Green Power)

Rischi

Pressione sui margini, forte esposizione ai paesi in maggiore difficoltà economica (Italia e Spagna) all'interno dell'Unione Europea

Ultime news

13 mar 2013

Enel: risultati 2012 penalizzati dalle svalutazioni

Le svalutazioni sull'avviamento di Endesa impattano negativamente sui conti di Enel che vede l'utile 2012 scendere di quasi l'80% sotto quota 1 miliardo ma anche i risultati al netto delle svalutazioni sono in flessione sull'esercizio precedente. Nel dettaglio i ricavi crescono del 6,8% a 84,9 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) dim...

14 nov 2012

Enel: utile in calo a 2627 milioni

Buona crescita dei ricavi ma margini e utile in flessione per Enel nei primi 9 mesi dell'anno; nel dettaglio il fatturato Ã" salito del 7,7% a 61899 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 12761 milioni (-3,9%), il risultato operativo diminuisce del 9% a 8200 milioni mentre il risultato netto ordinario del gruppo Ã" in calo a 2627 milioni...

3 ago 2012

Enel: risultati in peggioramento nel semestre

Ricavi in crescita ma margini e utile in calo per Enel che sconta il peggioramento della congiuntura in Italia e Spagna che non riesce ad essere controbilanciato dal buon andamento in America Latina ed Europa dell'Est; nel dettaglio il fatturato aumenta del 6% a 40692 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 8282 milioni (-7,2%), il risult...

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 all'1% nel 2013, 2% nel 2014 e 1% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite stabili al 19% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 10,2%

Infine si prevedono un tax rate al 45%, 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 3,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,45 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

2,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.