

Questa analisi è del 28 aprile 2014 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

28 apr 2014

Enel – analisi del aprile 2014

Dopo il forte incremento delle quotazioni degli ultimi mesi Enel sembra avere ridotti margini di apprezzamento, anche il confronto coi comparables mostra una ridotta attrattività, specie per quanto riguarda il rendimento da dividendi.

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 (-14,3%) rispetto al -2,3% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino fino ai minimi di novembre 2011 (-40% da inizio periodo), successivamente ha sottoperformato il mercato, toccando nuovi minimi a luglio 2012 e luglio 2013; buona la performance degli ultimi 8 mesi con un rialzo di oltre il 70%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	79.514,00	▲ +6,8%	84.889,00	▼ -5,1%	80.535,00
Margine operativo lordo	17.445,00	▼ -4,3%	16.700,00	▲ +4,1%	17.389,00
Ebitda margin %	21,94		19,67		21,59
Risultato operativo	11.094,00	▼ -30,6%	7.697,00	▲ +34,1%	10.322,00
Ebit margin %	13,95		9,07		12,82
Risultato ante imposte	8.438,00	▼ -42,9%	4.820,00	▲ +49,7%	7.217,00
Ebt margin %	10,61		5,68		8,96
Risultato netto	5.358,00	▼ -61,3%	2.075,00	▲ +130,4%	4.780,00
E-Margin %	6,74		2,44		5,94
PFN (cassa)	44.629,00	▼ -3,8%	42.948,00	▼ -7,2%	39.862,00
Patrimonio netto	54.440,00	▼ -2,4%	53.158,00	▼ -0,6%	52.839,00
Capitale investito	102.069,00	▼ -2,8%	99.169,00	▼ -2,8%	96.397,00
ROE %	9,84		3,90		9,05
ROI %	11,20		7,76		11,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Enel ha mostrato una crescita del fatturato dell'1,3% mentre il margine operativo lordo è rimasto sostanzialmente invariato (-0,3%) in presenza di margini sulle vendite in calo di 0,4 punti percentuale. Flessione più marcata per il risultato

operativo (-7%) a causa dei maggiori ammortamenti mentre l'utile netto si è ridotto del 10,8%. La redditività del capitale è risultata in flessione a livello di ROE, passato dal 9,8% al 9,1%, mentre il ROI è rimasto stabile poco sopra quota 11%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 4,8 miliardi con un debt to equity passato da 0,82 a 0,75.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	11,62	1,05	3,25%
Eon	12,70	0,81	4,41%
Edf	15,07	1,55	4,39%
Iberdrola	11,94	0,89	5,49%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più conveniente sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, poco sopra al 3%, è invece il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Crescita nei mercati emergenti e nelle fonti rinnovabili, riduzione dei costi operativi e dell'indebitamento

Rischi

Pressione sui margini derivanti da una maggiore concorrenza, forte esposizione alle economie di Italia e Spagna con bassa crescita futura attesa

Ultime news

12 mar 2014

Enel: risultati 2013 e nuovo piano industriale

Enel chiude il 2013 con utile e margini in crescita nonostante il difficile contesto operativo in Italia e Spagna e raggiunge gli obiettivi di riduzione del debito aprendo ad una maggiore distribuzione di dividendi a partire dal 2015. Nel dettaglio i ricavi 2013 sono diminuiti del 5,2% a 80,5 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã" c...

8 nov 2013

Enel: utile a 2,3 miliardi nei primi 9 mesi

Risultati in flessione per Enel nei primi 9 mesi dell'anno con una flessione a due cifre dell'utile netto che supera perÃ² le attese degli analisti; nel dettaglio il fatturato Ã" diminuito del 4,4% a 59149 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" ammontato a 12187 milioni (-4,3%), il risultato operativo Ã" sceso dell'8,6% a 7478 milioni mentr...

2 ago 2013

Enel: ricavi e margini in calo nel primo semestre

Ricavi, risultato operativo e utile netto in calo per Enel nel primo semestre ma Margine operativo lordo e utile netto ordinario sostanzialmente invariati sullo stesso periodo del 2012 mentre cresce l'indebitamento finanziario; nel dettaglio il fatturato diminuisce dell'1,3% a 40157 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 8293 milioni (-0...

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 a -0,5% nel 2014 e 1% a partire dal 2015;
- margini sulle vendite in crescita dal 19,5% del 2014 al 21,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 10,8%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 42%, un costo del debito del 6,5% ed un payout in progressiva crescita al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,4 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

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.