

Questa analisi è del 4 maggio 2015 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

4 mag 2015

Enel – analisi del maggio 2015

Dopo l'incremento di quasi il 70% negli ultimi 3 anni Enel sembra essere tornata in linea con il fair value, anche i multipli confermano una sostanziale neutralità sul titolo.

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 del 69,4% rispetto al +64,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino con una sottoperformance tra febbraio 2013 e gennaio 2014 ed una sovraperformance nei mesi successivi. Positiva ma inferiore al mercato la performance da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	84.889,00	▼ -5,1%	80.535,00	▼ -5,9%	75.791,00
Margine operativo lordo	16.700,00	▲ +4,1%	17.389,00	▼ -8,1%	15.982,00
Ebitda margin %	19,67		21,59		21,09
Risultato operativo	7.697,00	▲ +34,1%	10.322,00	▼ -67,9%	3.312,00
Ebit margin %	9,07		12,82		4,37
Risultato ante imposte	4.820,00	▲ +49,7%	7.217,00	▼ -101,1%	-78,00
Ebt margin %	5,68		8,96		-0,10
Risultato netto	2.075,00	▲ +130,4%	4.780,00	▼ -83,8%	772,00
E-Margin %	2,44		5,94		1,02
PFN (cassa)	42.948,00	▼ -7,2%	39.862,00	▼ -6,2%	37.383,00
Patrimonio netto	53.158,00	▼ -0,6%	52.839,00	▼ -3,2%	51.145,00
Capitale investito	99.169,00	▼ -2,8%	96.397,00	▼ -4,3%	92.215,00
ROE %	3,90		9,05		1,51
ROI %	7,76		11,14		3,74

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Enel ha mostrato una diminuzione del fatturato del 10,7% mentre il margine operativo lordo si è ridotto del 4,3% in presenza di un incremento dell'Ebitda margin di 1,4 punti percentuale. Flessione più marcata per il risultato operativo (-57%) a

causa dei maggiori ammortamenti e delle svalutazioni straordinarie mentre l'utile netto è passato da 2075 a 772 milioni (-62,8%). La redditività del capitale è risultata in flessione sia a livello di ROE, passato dal 3,9% all'1,5%, che di ROI sceso di 4 punti a quota 3,7%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 5,6 miliardi con un debt to equity passato da 0,81 a 0,73.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	77,05	1,26	3,31%
Rwe	8,04	1,85	4,49%
Edf	11,42	1,20	5,50%
Iberdrola	16,42	1,09	4,52%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara 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, ottimizzazione della catena di controllo in Sudamerica

Rischi

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

Ultime news

19 mar 2015

Enel: risultati 2014 e nuovo piano industriale

Enel chiude il 2014 con utile e margini in flessione ma mostra ottimismo sul futuro aumentando i dividendi e annunciando un nuovo piano industriale focalizzato sulla crescita. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti del 3,7% a 75,8 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã" sceso del 5,6% a 15,8 miliardi di euro ed il risultato operativo...

12 nov 2014

Enel: utile a 1957 milioni nei primi 9 mesi

Ricavi e margini in calo per Enel nei primi 9 mesi dell'anno con l'utile che scende sotto i due miliardi di Euro; nel dettaglio il fatturato Ã" diminuito del 6,5% a 54075 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" ammontato a 11608 milioni (-3%), il risultato operativo Ã" diminuito del 2,7% a 7155 milioni mentre il risultato netto del gruppo ha...

31 lug 2014

Enel: ricavi e margini in calo nel primo semestre

Ricavi, margine operativo lordo e risultato operativo in calo per Enel nel primo semestre ma utile netto sostanzialmente invariato sullo stesso periodo del 2013 mentre cresce l'indebitamento finanziario; nel dettaglio il fatturato diminuisce dell'8,1% a 36101 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 7878 milioni (-3,3%), il risultato opera...

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 dell'1% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in crescita dal 21,5% del 2015 al 23% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo dell'11,1%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 36,5%, un costo del debito in calo al 5,4% ed un payout in progressiva crescita al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per

azione di circa 4,3 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.