

Questa analisi è del 1 maggio 2016 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

1 mag 2016

Enel – analisi del maggio 2016

Enel ha un discreto potenziale di rivalutazione che dovrebbe essere garantito dalla posizione di leadership nei principali mercati di riferimento e solo in parte minacciato dalla crescente concorrenza.

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 del 33,7% rispetto al +7,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino con una sovraperformance tra gennaio e giugno 2014 e nei primi mesi del 2016.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	80.535,00	▼ -5,9%	75.791,00	▼ -0,2%	75.658,00
Margine operativo lordo	17.389,00	▼ -8,1%	15.982,00	▼ -5,3%	15.129,00
Ebitda margin %	21,59		21,09		20,00
Risultato operativo	10.322,00	▼ -67,9%	3.312,00	▲ +127,0%	7.517,00
Ebit margin %	12,82		4,37		9,94
Risultato ante imposte	7.217,00	▼ -101,1%	-78,00	▲ +6.870,5%	5.281,00
Ebt margin %	8,96		-0,10		6,98
Risultato netto	4.780,00	▼ -83,8%	772,00	▲ +336,8%	3.372,00
E-Margin %	5,94		1,02		4,46
PFN (cassa)	39.862,00	▼ -6,2%	37.383,00	▲ +0,4%	37.545,00
Patrimonio netto	52.839,00	▼ -3,2%	51.145,00	▲ +1,2%	51.751,00
Capitale investito	96.397,00	▼ -4,3%	92.215,00	▼ -0,7%	91.580,00
ROE %	9,05		1,51		6,52
ROI %	11,14		3,74		8,42

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Enel ha mostrato una diminuzione del fatturato del 6,1% mentre il margine operativo lordo si è ridotto del 13% in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di 1,6 punti percentuale. Flessione più marcata per il risultato operativo (-27,2%) mentre l'utile netto è passato da 4780 a 3372 milioni (-29,5%). La redditività del capitale è risultata in flessione sia a livello di ROE, passato dal 9,1% al 6,5%, che di ROI sceso di 2,7 punti a quota 8,4%. L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 2,3 miliardi con un debt to equity passato da 0,75 a 0,73.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	16,95	1,15	4,04%
Edf	20,29	0,69	8,77%
Iberdrola	16,22	1,06	4,52%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, poco sopra al 4%, è invece il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Crescita nelle fonti rinnovabili, semplificazione della catena di controllo in Sudamerica e in Italia (fusione con Enel Green Power)

Rischi

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

Ultime news

23 mar 2016

Enel: risultati 2015 e obiettivi finanziari

Enel chiude il 2015 con ricavi e margini in flessione ma mette a segno un forte incremento dell'utile e mostra ottimismo per l'evoluzione dei risultati nel biennio 2016-17. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti dello 0,2% a 75,7 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã sceso del 2,9% a 15,3 miliardi di euro. Andamento opposto per il r...

13 nov 2015

Enel: ricavi e utile in crescita

Ricavi, margine operativo lordo e utile in crescita per Enel nei primi 9 mesi dell'anno mentre l'Ebit scende a causa dei maggiori ammortamenti e svalutazioni; nel dettaglio il fatturato Ã cresciuto del 3,6% a 55998 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã ammontato a 12161 milioni (+4,9% e +3,7% nella versione ordinaria), il risultato operat...

30 lug 2015

Enel: utile in crescita nel primo semestre

Ricavi e margini operativi in crescita per Enel nel primo semestre dell'anno anche se con risultati nella versione ordinaria meno brillanti di quelli contabili; nel dettaglio il fatturato cresce del 4,2% a 37632 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã di 7961 milioni (+1,5% ma -0,3% a 7688 milioni nella versione ordinaria), il risultato oper...

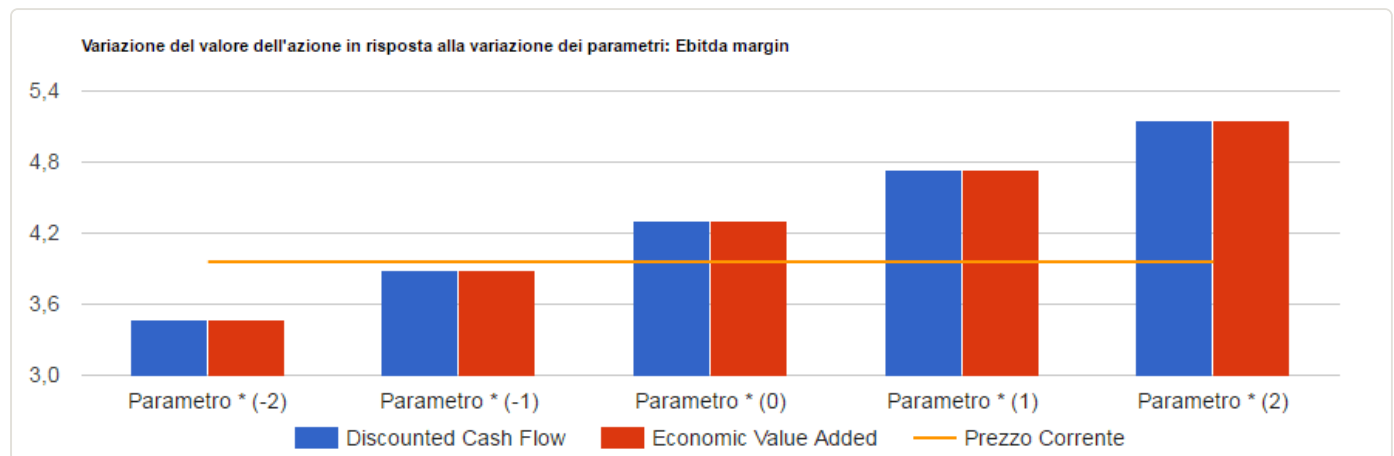
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al -1,5% nel 2016 e a +0,5% a partire dal 2017;
- margini sulle vendite in crescita dal 19,9% del 2016 al 22% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10,9%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 34,5%, un costo del debito in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per

azione di circa 4,3 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.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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

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.