

Questa analisi è del 15 marzo 2008 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

15 mar 2008

Enel – analisi del marzo 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future del principale produttore italiano di energia elettrica

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Enel mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo la presenza in un settore poco correlato al ciclo economico e la diversificazione delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance negativa (-10,1%, dovuto anche alla distribuzione di consistenti dividendi) contro il -1,1% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una fase di stasi fino all'ottobre 2006 (periodo nel quale il mercato ha guadagnato il 23,3%); nella successiva fase di rialzo, culminata nel giugno 2007, la performance stata del 15% per tornare ad essere negativa (-22%) con l'inizio della crisi dei mercati nella scorsa estate.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	34.059,00	▲ +13,1%	38.513,00	▲ +13,4%	43.673,00
Margine operativo lordo	7.745,00	▲ +6,9%	8.282,00	▲ +21,0%	10.023,00
Ebitda margin %	22,74		21,50		22,95
Risultato operativo	5.538,00	▲ +5,1%	5.819,00	▲ +20,1%	6.990,00
Ebit margin %	16,26		15,11		16,01
Risultato ante imposte	6.066,00	▼ -14,8%	5.168,00	▲ +20,3%	6.215,00
Ebt margin %	17,81		13,42		14,23
Risultato netto	4.132,00	▼ -25,0%	3.101,00	▲ +35,9%	4.213,00
E-Margin %	12,13		8,05		9,65
PFN (cassa)	12.312,00	▼ -5,1%	11.690,00	▲ +377,3%	55.791,00
Patrimonio netto	19.416,00	▼ -2,0%	19.025,00	▲ +25,0%	23.789,00
Capitale investito	34.390,00	▼ -3,0%	33.348,00	▲ +147,4%	82.500,00
ROE %	21,28		16,30		17,71
ROI %	16,10		17,45		8,47

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 28,2% (determinata in gran parte dall'acquisizione di società all'estero) mentre il margine operativo lordo ha avuto un progresso del 29% grazie a margini in leggero rialzo; il risultato

operativo è salito a quasi 7 miliardi di Euro (+26,2%) mentre l'utile è stabile poco sopra i 4 miliardi. La redditività del capitale si mantiene su buoni livelli per quanto riguarda il ROE (passato dal 21,3% al 17,7%) mentre il ROI scende al 8,5%. L'indebitamento finanziario netto ha risentito dell'acquisizione di Endesa con un debt to equity passato da 0,63 a 2,34.

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 del 30% nel 2008 (che vedrà il consolidamento integrale di Endesa) e stabile al 3% negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 22,5%;
- una stabilità degli altri parametri determinanti la redditività operativa con un ROI di lungo periodo del 10,2%

Infine si prevede un tax rate al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout del 85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,4 € che tende a crescere (ridursi) di 1,1 € 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.