

# Analisi Fondamentale Enel

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 10.166,680 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 57.035,07 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
---	--

## Profilo Societario

Enel è il principale operatore italiano nel settore della generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica. Enel opera inoltre nell'importazione, distribuzione e vendita di gas naturale. Tali attività sono presidiate attraverso una organizzazione in divisioni: Generazione e Energy Management; Mercato; Infrastrutture e Reti; Internazionale, Iberia e Latin America e Ingegneria e Innovazione.

## Andamento 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 43,9% rispetto al +17% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase laterale, durata fino a febbraio 2017, il titolo ha iniziato un trend crescente, culminato nei massimi

di dicembre dello stesso anno, seguito da una correzione proseguita fino ad agosto 2018. Da novembre è partito un nuovo trend rialzista che ha portato a nuovi massimi a fine marzo 2019.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2016	var %	2017	var %	2018
Totale Ricavi	70.592,00	5,73	74.639,00	1,38	75.672,00
Margine Operativo Lordo	15.409,00	-2,17	15.075,00	5,26	15.868,00
Ebitda margin	21,83	----	20,20	----	20,97
Risultato Operativo	9.054,00	1,77	9.214,00	2,20	9.417,00
Ebit Margin	12,83	----	12,34	----	12,44
Risultato Ante Imposte	5.780,00	24,76	7.211,00	13,73	8.201,00
Ebt Margin	8,19	----	9,66	----	10,84
Risultato Netto	3.787,00	40,72	5.329,00	19,16	6.350,00
E-Margin	5,36	----	7,14	----	8,39

Voci di bilancio	2016	var %	2017	var %	2018
PFN (Cassa)	37.553,00	-0,38	37.410,00	9,83	41.089,00
Patrimonio Netto	52.575,00	-0,79	52.161,00	-8,26	47.852,00
Capitale Investito	92.713,00	-0,79	91.978,00	0,16	92.128,00
ROE	7,20	---	10,22	---	13,27
ROI	10,05	---	10,29	---	10,59

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 7,2% mentre il margine operativo è aumentato del 3% a seguito di una diminuzione dei margini di 0,9 punti percentuale. Buona crescita per il risultato operativo a 9,42 miliardi (+4%) mentre l'utile netto è passato da 3787 a 6350 milioni (+67,7%) beneficiando di minori oneri finanziari e imposte. La redditività del capitale è risultata in crescita sia a livello di ROE, passato dal 7,2% al 13,3%, che di ROI, salito di 0,5 punti a quota 10,6%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 3,5 miliardi con il debt to equity passato da 0,71 a 0,86.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Enel	11,91	1,80	4,99%

Edf	30,99	0,82	2,56%
Iberdrola	16,46	1,36	4,53%

**Commento :** tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed il più elevato tra le aziende del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità :** il nuovo piano strategico 2019-21 sarà focalizzato sulle rinnovabili, la sostenibilità e l'attenzione al cliente con dividendi minimi garantiti crescenti durante tutta la sua durata

**Rischi :** pressione sui margini derivanti da una maggiore concorrenza anche in vista della piena liberalizzazione del mercato in Italia

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 2,2% del 2019 all'1% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 22,2% del 2019 al 22,8% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 12%

Infine si prevedono un tax rate al 30%, un costo del debito in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita al 70%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,55 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

