

Analisi Fondamentale Enel

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 10.166,680 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 61.823,58 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : BUY</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 -27,9% nettamente inferiore al +39% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend decrescente fino ai minimi di ottobre 2022. A partire da

novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa che è rimasta piuttosto incerta e sembra essersi fermata negli ultimi mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	88.006,00	59,67	140.517,00	-31,99	95.565,00
Margine Operativo Lordo	15.045,00	16,67	17.553,00	32,29	23.221,00
Ebitda margin	17,10	----	12,49	----	24,30
Risultato Operativo	5.158,00	71,15	8.828,00	56,30	13.798,00
Ebit Margin	5,86	----	6,28	----	14,44
Risultato Ante Imposte	5.500,00	17,15	6.443,00	9,34	7.045,00
Ebt Margin	6,25	----	4,59	----	7,37
Risultato Netto	3.857,00	-24,29	2.920,00	46,13	4.267,00
E-Margin	4,38	----	2,08	----	4,47
PFN (Cassa)	51.952,00	15,62	60.068,00	0,16	60.163,00
Patrimonio Netto	42.342,00	-0,61	42.082,00	7,19	45.109,00
Capitale Investito	97.018,00	7,56	104.352,00	3,10	107.592,00
ROE	9,11	----	6,94	----	9,46
ROI	5,47	----	8,64	----	13,11

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Enel ha registrato una crescita dei ricavi dell'8,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 54,3% con un incremento di 7,2 punti dell'Ebitda margin. Forte aumento per il risultato operativo a 13,8 miliardi (+167,5%) mentre l'utile netto è passato da 3857 a 4267 milioni (+10,6) risentendo di maggiori oneri finanziari e di un più elevato tax rate. La redditività del capitale è risultata in aumento sia a livello di ROI, passato dal 5,5% al 13,1% che di ROE, in crescita di 0,4 punti a quota 9,5%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 8,2 miliardi con il debt to equity passato da 1,23 a 1,33.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Enel	17,98	1,95	7,07%
Engie	17,01	1,25	9,27%
Rwe	15,98	0,73	3,21%
Iberdrola	14,93	1,66	4,87%

Commento : tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 7% e alla media del campione.

Plus e Minus

Opportunità : - il piano strategico 2024-26 prevede una progressiva crescita degli indicatori reddituali e dei dividendi

- prevalenza di produzione da fonti rinnovabili (oltre due terzi dell'energia generata nel 2024)

Rischi : - la necessità di ridurre l'elevato indebitamento renderà necessarie importanti dismissioni che potrebbero penalizzare i risultati in termini di margini operativi

- la transizione energetica richiederà notevoli investimenti a fronte di ritorni incerti

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una diminuzione dei ricavi del 2,5% nel 2024 e 2% nel 2025 che torna positiva all'1,75% a partire dal 2026;

- Ebitda margin in crescita dal 24% nel 2024 al 24,75% del 2025 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo dell'11%

Infine si prevedono un tax rate al 31%, un costo del debito in calo al 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 76%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,75 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

