

Aktieninfo Enel



Branche: Versorger

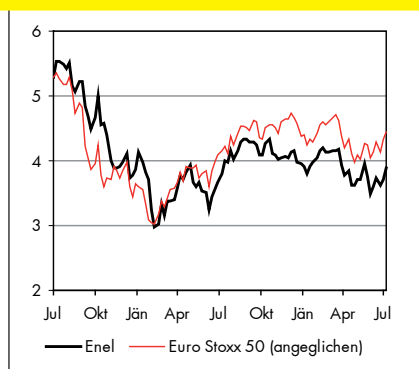
5. August 2010

Einschätzung:

Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	3,8975
ISIN	IT0003128367
Hauptbörse	Milan
Homepage	www.enel.com
Marktkap. in Mio. EUR	36.650
Umsatz in Mio. EUR	62.171
Verschuldungsgrad	59,9%
Anzahl der Mitarbeiter	81.208
Fiskaljahresende	31.12.
Index	Euro Stoxx 50
Indexgewichtung	1,6%

Enel vs Euro Stoxx 50



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Aaron Alber, CIIA
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbuch.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

Enel profitiert von starkem Auslandsgeschäft

Die italienische Enel ist einer der größten Energieversorger der Welt und in der Produktion, Verteilung und Vertrieb von Strom und Gas tätig. Nach der Übernahme der spanischen Endesa (gemeinsam mit dem Baukonzern Acciona) im Jahr 2007 ist Enel in 23 Ländern vertreten und versorgt mehr als 60 Millionen Kunden. Der Konzern hat seine internationale Expansion abgeschlossen und konzentriert sich nunmehr auf die Integration der akquirierten Geschäftseinheiten. In der 2008 gegründeten Tochter Enel Green Power bündelt das Unternehmen seine Aktivitäten auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien.

Versorger

- + Energienachfrage zieht im Rahmen der konjunkturellen Erholung an.
- o Umsatzentwicklung im Vergleich zu anderen Sektoren relativ stabil.
- Regulierungsbehörden greifen verstärkt in das Marktgeschehen ein.
- Klimaschutz verursacht zusätzliche Kosten.

Enel

- + Der Nettogewinn fiel um 31 % auf EUR 2,43 Mrd. Bereinigt um die Sondereffekte im Zusammenhang mit der Endesa-Übernahme stieg dieser im Vergleich zum Vorjahresquartal jedoch um 11 %. Damit wurden die Markterwartungen (EUR 2,13 Mrd.) klar übertroffen.
- o Dank eines starken Auslandsgeschäfts und insbesondere wegen der nunmehr vollständigen bilanziellen Erfassung von Endesa (Enel hält aktuell 92 % am spanischen Versorger) stieg der Umsatz im ersten Halbjahr 2010 um 22 % auf EUR 34,8 Mrd., womit die Markterwartungen (EUR 34,6 Mrd.) getroffen wurden.
- o Das Unternehmen will sich noch im laufenden Jahr von Vermögenswerten im Wert von EUR 5 Mrd. trennen und so bis Ende 2010 die Nettoverbindlichkeiten auf EUR 45 Mrd. reduzieren. Der Schuldenabbau sieht neben dem Verkauf des spanischen Höchstspannungsnetzes auch die Veräußerung eines Minderheitenanteils an der Öko-Energie-Tochter Enel Green Power im Oktober vor, welche durch einen Direktverkauf und/oder einen Börsengang durchgeführt werden soll.
- o Der Versorger hat sich über Terminverkäufe für das laufende Jahr zu nahezu 100 % und für 2011 je nach Markt zwischen 55 % und 90 % gegen Preisschwankungen abgesichert.

Fazit: Kräftige Nachfragezuwächse in den Auslandsmärkten trugen einmal mehr zur Ergebnisstärkung des italienischen Versorgers bei. Enel konzentriert sich nach seiner internationalen Expansion nunmehr verstärkt auf die Integration der akquirierten Geschäftseinheiten und treibt den Schuldenabbau zügig voran. Den Ausblick für das laufende Jahr hob die Unternehmensleitung an, wonach der Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) dank Kosteneinsparungen und Synergieeffekte über dem Vorjahreswert liegen soll. Wir belassen unsere Einschätzung für Enel auf „Halten“.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	6,8	0,57	-18,6%	0,59	0,09	6,4%	0,25
2010e	8,7	0,45	-21,1%	0,54	1,07	6,9%	0,27
2011f	8,5	0,46	2,2%	0,53	1,03	7,2%	0,28

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters