

Analisi Fondamentale Eni

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3375,938 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 51.516,81 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	---

Profilo Societario

Eni è un'impresa integrata che opera in tutta la filiera dell'energia in 69 paesi nel mondo. Eni è attiva nell'esplorazione, sviluppo ed estrazione di olio e gas naturale, produzione e vendita, all'ingrosso o tramite reti di distribuzione e distributori, di carburanti, biocarburanti, lubrificanti, prodotti chimici e bio-based chemicals, nell'approvvigionamento, fornitura, trading e trasporto di olio, gas naturale, GNL ed energia elettrica generata da impianti termoelettrici e rinnovabili. Inoltre, opera nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energie green, anche riconvertendo siti industriali dismessi attraverso iniziative di messa in sicurezza, bonifica e ripristino ambientale. Eni è anche attiva nello sviluppo di progetti di conservazione delle foreste (REDD+) e di cattura e stoccaggio della CO2.

Andamento titolo



Le azioni Eni fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Eni mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona

diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 47,9% superiore al +39,2% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino ai massimi di giugno 2022. La successiva correzione (luglio-settembre 2022) è stata pienamente recuperata nei mesi successivi con nuovi massimi a febbraio 2023; dopo una nuova correzione nella primavera del 2023 il titolo ha ripreso a salire a giugno con nuovi a settembre ed ottobre dello stesso anno e, più di recente, ad aprile 2024.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	77.771,00	71,90	133.687,00	-29,08	94.816,00
Margine Operativo Lordo	19.958,00	32,55	26.454,00	-31,68	18.073,00
Ebitda margin	25,66	----	19,79	----	19,06
Risultato Operativo	12.341,00	41,88	17.510,00	-52,84	8.257,00
Ebit Margin	15,87	----	13,10	----	8,71
Risultato Ante Imposte	10.685,00	106,35	22.049,00	-53,61	10.228,00
Ebt Margin	13,74	----	16,49	----	10,79
Risultato Netto	5.840,00	139,06	13.961,00	-65,19	4.860,00
E-Margin	7,51	----	10,44	----	5,13
PFN (Cassa)	14.324,00	-16,39	11.977,00	35,55	16.235,00
Patrimonio Netto	44.519,00	24,06	55.230,00	-2,87	53.644,00
Capitale Investito	59.662,00	13,96	67.993,00	3,87	70.627,00
ROE	13,12	----	25,28	----	9,06
ROI	20,97	----	26,05	----	11,82

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Eni ha registrato una crescita dei ricavi del 21,9% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 9,4% a 18,1 miliardi in presenza di una flessione della marginalità di 6,6 punti percentuale. Il risultato operativo è passato da 12,3 a 8,3 miliardi (-33,1%) mentre l'utile netto è sceso

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

di circa un miliardo a 4,86 miliardi. La redditività del capitale è peggiorata sia a livello di ROE, passato dal 13,1% al 9,1%, che di ROI sceso di oltre 9 punti all'11,8%. In aumento a 16,2 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,32 a 0,30.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2024 i ricavi sono stati pari a 22,9 miliardi di Euro (-16% sullo stesso periodo dell'anno precedente) mentre l'utile operativo è passato da 4641 a 3027 milioni (-35% sul I trimestre 2023); il risultato netto adjusted è sceso infine da 2926 a 1598 milioni (1211 milioni il risultato netto di competenza dai 2388 milioni del I trimestre 2023). Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è salito a 18296 milioni di euro dai 16235 milioni di fine 2023.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Eni	10,80	0,97	6,16%
Totalenergies	8,38	1,54	4,33%
Repsol	5,66	0,68	6,11%
Exxon Mobil	13,00	2,29	3,12%

Commento : tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra quelle più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : nuove scoperte di giacimenti, ambito in cui la società ha un eccellente track record

Rischi : diminuzione dei prezzi delle materie prime energetiche

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 negativa nel 2024 (-3,5%) e 2025 (-2%) che si stabilizza allo 0,5% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in calo fino al 20,5% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 13%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 50% ed un costo del debito medio del 4,5%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

