

Questa analisi è del 18 marzo 2018 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Eni è del 22 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

18 mar 2018

Eni – analisi del marzo 2018

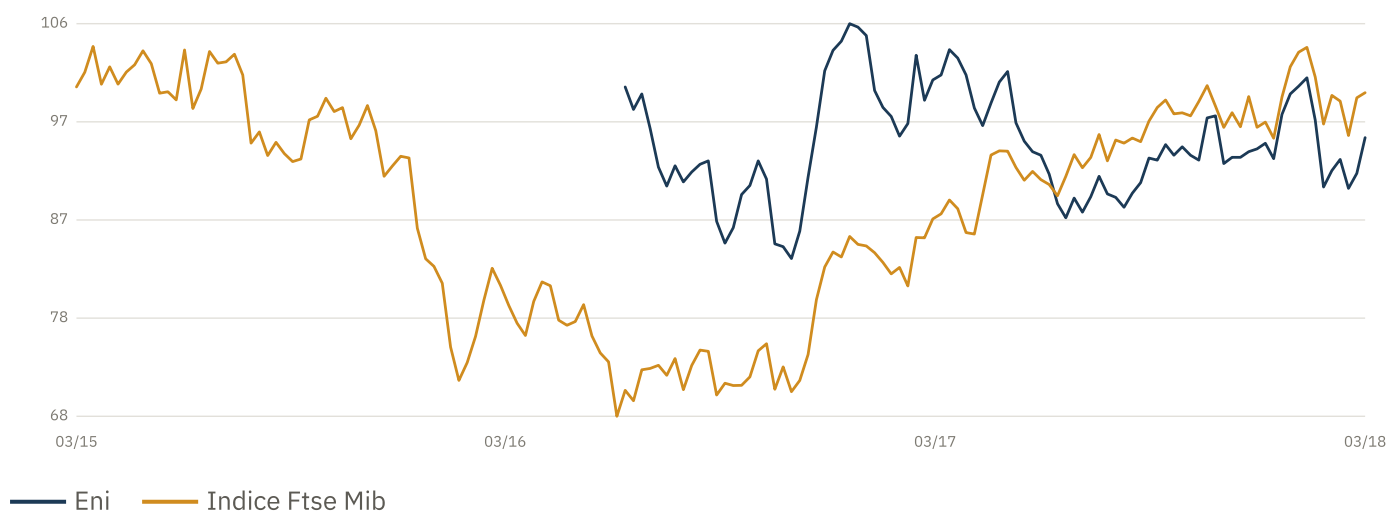
Dopo la presentazione del Piano Industriale 2018-2021 e dei conti dell'ultimo esercizio Eni può guardare con ottimismo al futuro avendo superato la fase più critica degli ultimi anni anche se restano i rischi di un nuovo calo dei prezzi degli idrocarburi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Eni è una società attiva nel settore energetico, con focus su produzione, esplorazione e promozione di idrocarburi. L'azienda si occupa inoltre di fornire e commercializzare gas naturale, gas naturale liquefatto (GNL), energia elettrica, e di raffinare e distribuire prodotti petroliferi. Tra le sue attività figurano anche la produzione e vendita di prodotti petrolchimici, materie plastiche ed elastomeri, oltre al commercio di materie prime.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ENI	100,0 1 lug 2016	95,1 16 mar 2018	▼ -4,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 mar 2015	99,5 16 mar 2018	▼ -0,6%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Eni fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Eni mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossinmo a 1) riflettendo da un lato il buon grado di diversificazione geografica delle attività dall'altro la dipendenza dall'andamento dei prezzi degli idrocarburi. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance negativa (-12,1%) contro il -0,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito un trend discendente, proseguito fino a febbraio 2016, seguito da una fase laterale ed una ripresa negli ultimi due mesi dell'anno; andamento piuttosto incerto nel corso del 2017, con una flessione nella prima metà ed una lieve ripresa nel secondo semestre; mancanza di una chiara direzionalità anche nei primi mesi del 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	68.945,00	▼ -17,8%	56.693,00	▲ +25,2%	70.977,00
Margine operativo lordo	11.699,00	▼ -18,0%	9.591,00	▲ +62,0%	15.533,00
Ebitda margin %	16,97		16,92		21,89
Risultato operativo	-2.781,00	▲ +177,6%	2.157,00	▲ +271,4%	8.012,00
Ebit margin %	-4,03		3,80		11,29
Risultato ante imposte	-6.231,00	▲ +107,7%	479,00	▲ +1.328,8%	6.844,00
Ebt margin %	-9,04		0,84		9,64
Risultato netto	-9.378,00	▲ +84,5%	-1.457,00	▲ +331,8%	3.377,00
E-Margin %	-13,60		-2,57		4,76
PFN (cassa)	16.863,00	▼ -12,4%	14.776,00	▼ -26,1%	10.916,00
Patrimonio netto	53.669,00	▼ -1,1%	53.086,00	▼ -9,4%	48.079,00
Capitale investito	71.588,00	▼ -4,0%	68.730,00	▼ -12,7%	60.017,00
ROE %	-17,47		-2,74		7,02
ROI %	-3,94		3,18		13,58

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 2,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 32,8% in presenza di una riduzione dei margini di 4,9 punti percentuali. Il risultato operativo è passato da un rosso di 2,8 miliardi ad un saldo positivo di 8 miliardi mentre l'utile netto è passato da -9,4 a +3,4 miliardi. La redditività del capitale è ritornata positiva sia a livello di ROE, passato dal -17,5% al 7%, che di ROI sceso di oltre 17 punti al 13,6%. In calo l'indebitamento finanziario netto, sceso di quasi 6 miliardi a 10,9 miliardi, con un debt to equity passato da 0,31 a 0,23.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	15,19	1,07	5,67%
Total	15,82	1,30	5,19%
Repsol	10,24	0,73	5,34%
Exxon	16,15	1,70	4,07%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è nella media sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo Utili); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Scoperte di nuovi giacimenti ed efficientamento di quelli esistenti
- espansione nel gas con acquisizione di nuovi clienti e nella produzione di energia elettrica

Rischi

- Nuove flessioni dei prezzi degli idrocarburi

- riduzione dei contributi sulle fonti fossili

Ultime news

16 mar 2018

Eni: risultati 2017 e piano industriale 2018-21

Eni torna in utile nel 2017 e rilancia sulla creazione di valore per gli azionisti con il nuovo piano industriale. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio passano da 56,7 a 71 miliardi (+25,2%), il margine operativo lordo cresce del 61,9% a 15,5 miliardi, il risultato operativo Ã quasi quadruplicato a 8 miliardi ed il risultato netto passa da un ros...

27 ott 2017

Eni: ricavi e margini in crescita nei primi nove mesi

Le migliorate condizioni operative, con prezzi degli idrocarburi pi¹ elevati rispetto allo stesso periodo del 2016, consentono ad Eni di chiudere i conti al 30-09 con un netto miglioramento dei risultati ed un ritorno all'utile. Nel dettaglio i ricavi crescono del 23,6% a 49,4 miliardi di Euro mentre l'utile operativo passa da 517 a 3672 milioni (...)

28 lug 2017

Eni: torna in utile nel I semestre

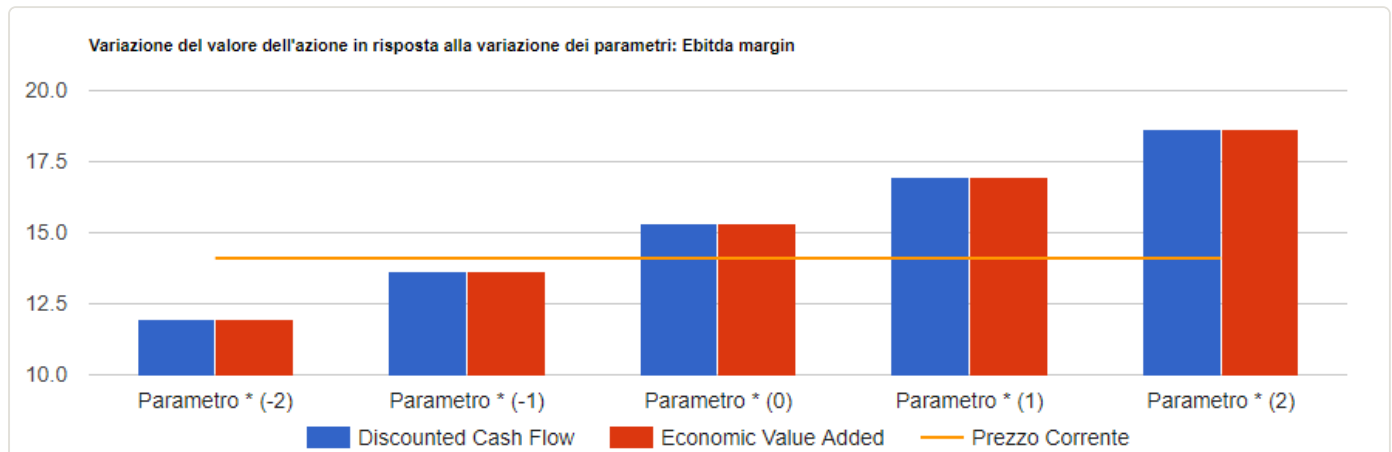
Buona crescita dei ricavi e netto miglioramento dei margini per Eni che torna in utile nei primi sei mesi dell'anno aumentando ulteriormente la produzione e realizzando gli obiettivi in termini di contenimento dei costi. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono passati da 26,76 a 33,69 miliardi di Euro (+25,9%) mentre l'utile opera...

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 che passa dall'11% del 2018 all'1,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 20,5% del 2018 al 20,7% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 15%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 50% ed un costo del debito medio al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,35 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Eni, società oggetto di analisi.

▼ **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

Eni

ENI

Petrolio e Gas Integrati

Prezzo

27,65 €

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.