

Questa analisi è del 24 marzo 2019 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

24 mar 2019

Eni – analisi del marzo 2019

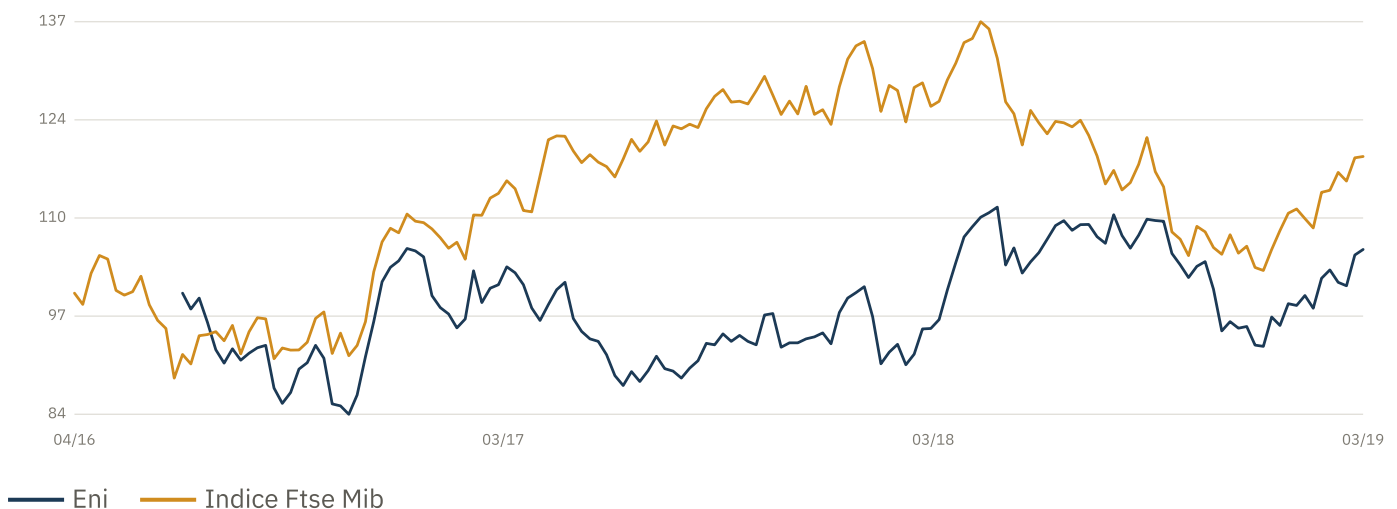
Dopo la recente presentazione del piano industriale 2019-22 Eni sembra avere un buon potenziale di rivalutazione potendo contare sulla scoperta di nuovi giacimenti di idrocarburi ed un'espansione nel segmento power and gas.

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	105,9 22 mar 2019	▲ +5,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 apr 2016	118,6 22 mar 2019	▲ +18,6%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo il buon grado di diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 22,8% contro il +18,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito una fase laterale, senza una chiara direzionalità, fino a marzo 2018, seguita da un buono spunto nel periodo aprile-maggio ed una correzione negli ultimi mesi dello stesso anno; buona ripresa da inizio 2019.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	56.693,00	▲ +25,2%	70.977,00	▲ +8,4%	76.938,00
Margine operativo lordo	9.591,00	▲ +62,0%	15.533,00	▲ +15,5%	17.937,00
Ebitda margin %	16,92		21,89		23,31
Risultato operativo	2.157,00	▲ +271,4%	8.012,00	▲ +24,6%	9.983,00
Ebit margin %	3,80		11,29		12,98
Risultato ante imposte	479,00	▲ +1.328,8%	6.844,00	▲ +47,7%	10.107,00
Ebt margin %	0,84		9,64		13,14
Risultato netto	-1.457,00	▲ +331,8%	3.377,00	▲ +22,5%	4.137,00
E-Margin %	-2,57		4,76		5,38
PFN (cassa)	14.776,00	▼ -26,1%	10.916,00	▼ -24,1%	8.289,00
Patrimonio netto	53.086,00	▼ -9,4%	48.079,00	▲ +6,2%	51.073,00
Capitale investito	68.730,00	▼ -12,7%	60.017,00	▲ +0,8%	60.479,00
ROE %	-2,74		7,02		8,10
ROI %	3,18		13,58		16,82

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 35,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'87% in presenza di un miglioramento dei margini di 6,4 punti percentuali. Il risultato operativo è passato da 2,16 miliardi a 10 miliardi

mentre l'utile netto è passato da un rosso di 1,46 ad un saldo positivo di 4,14 miliardi. La redditività del capitale è migliorata sia a livello di ROE, passato dal -2,7% all'8,1%, che di ROI salito di oltre 13 punti al 16,8%. In netto calo l'indebitamento finanziario netto, sceso di quasi 6,5 miliardi a 8,3 miliardi, con un debt to equity passato da 0,28 a 0,16.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	13,83	1,12	5,29%
Total	13,47	1,29	5,18%
Repsol	9,92	0,76	5,92%
Naturgy	neg	2,25	5,27%

Tra le principali aziende europee operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è la società più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra quelle più a buon mercato se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% ma allineato alle altre aziende incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

- Flessione del prezzo degli idrocarburi
- riduzione dei contributi sulle fonti fossili

Ultime news

15 mar 2019

Eni: risultati 2018 e piano industriale 2019-22

Eni mette a segno un aumento a due cifre dei principali indicatori reddituali 2018 e prevede un ulteriore miglioramento della remunerazione degli azionisti nel nuovo piano industriale quadriennale. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio passano da 71 a 76,9 miliardi (+8,4%), il margine operativo lordo cresce del 15,5% a 17,9 miliardi, il risultato o...

26 ott 2018

Eni: utile pi¹ che raddoppiato nei primi 9 mesi

Il forte incremento del prezzo degli idrocarburi consente ad Eni di chiudere i conti dei primi nove mesi dell'anno con un netto miglioramento dei principali indicatori reddituali. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 13,4% a 56,8 miliardi di Euro mentre l'utile operativo passa da 3672 a 8487 milioni (8248 nella versione adjusted con un +117% sullo...

27 lug 2018

Eni: forte crescita di margini e utile nel I semestre

Netto miglioramento dei margini operativi e utile pi¹ che raddoppiato per Eni grazie all'incremento dei prezzi e della produzione di idrocarburi registrati nel primo semestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono passati da 33,69 a 36,07 miliardi di Euro (+7,1%) mentre l'utile operativo $\tilde{\pi}$ balzato da 2674 a 5038 mili...

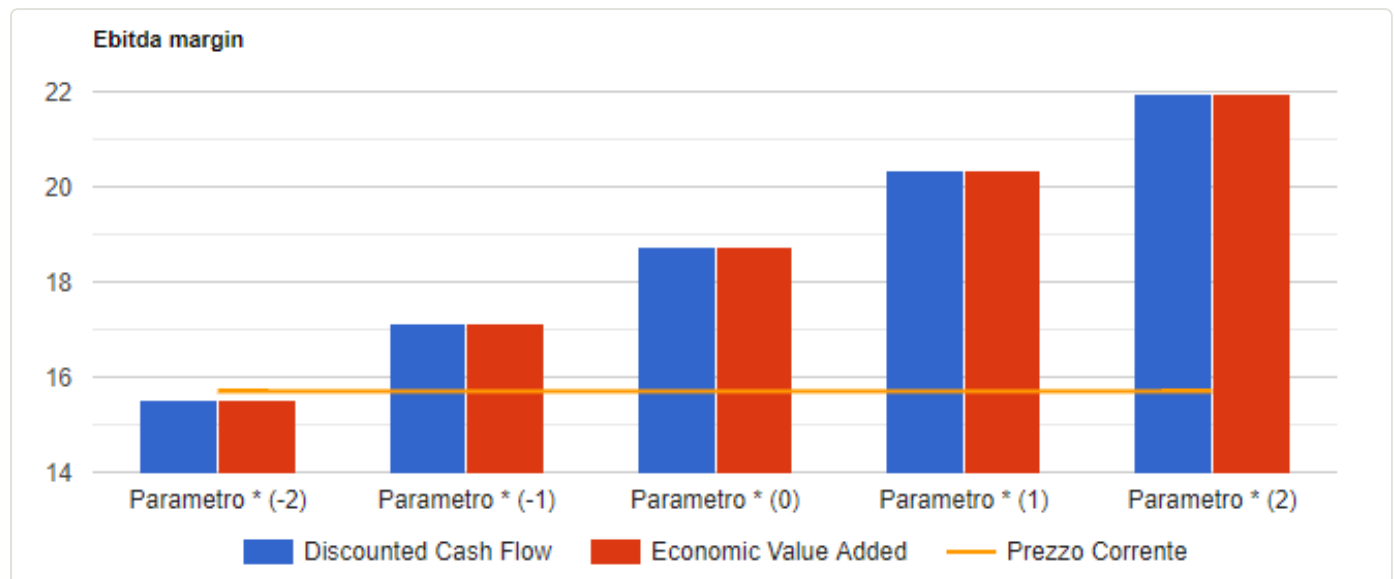
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dall'1,5% del 2019 al 2% del 2020 e seguenti;
- un Ebitda margin al 24% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 19%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 55% ed un costo del debito medio al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 18,75 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,6 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

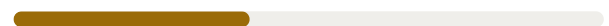
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

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.