

Questa analisi è del 29 marzo 2020 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

29 mar 2020

Eni – analisi del marzo 2020

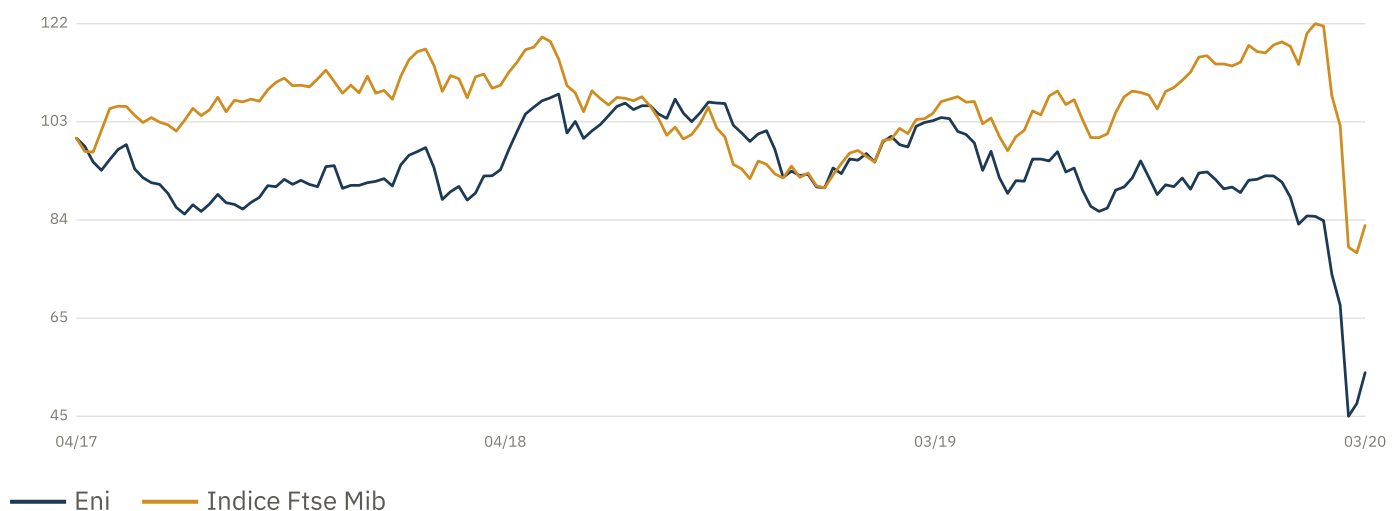
Dopo il forte ridimensionamento delle quotazioni delle ultime settimane Eni sembra trattare a forte sconto ma lo scenario internazionale resta molto incerto e potrebbe portare ad una revisione degli obiettivi finanziari.

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 7 apr 2017	54,0 27 mar 2020	▼ -46,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 apr 2017	82,9 27 mar 2020	▼ -17,1%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dal ciclo economico e dall'andamento delle materie prime energetiche, in primis il petrolio. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del -46,1% contro il -17,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha inizialmente sottoperformato il mercato (aprile 2017 - marzo 2018) per recuperare nei mesi successivi e ritornare in linea con l'indice nella seconda parte dell'anno (pur restando in perdita di circa il 10% rispetto ad inizio periodo), nel corso del 2019 la performance è stata quasi costantemente inferiore a quella del mercato con il distacco che si è progressivamente ampliato per allargarsi ulteriormente nel 2020. Forti perdite tra fine febbraio e metà marzo solo in minima parte recuperate nelle ultime due settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	70.977,00	▲ +8,4%	76.938,00	▼ -7,7%	71.041,00
Margine operativo lordo	15.533,00	▲ +15,5%	17.937,00	▼ -5,1%	17.026,00
Ebitda margin %	21,89		23,31		23,97
Risultato operativo	8.012,00	▲ +24,6%	9.983,00	▼ -35,6%	6.432,00
Ebit margin %	11,29		12,98		9,05
Risultato ante imposte	6.844,00	▲ +47,7%	10.107,00	▼ -43,1%	5.746,00
Ebt margin %	9,64		13,14		8,09
Risultato netto	3.377,00	▲ +22,5%	4.137,00	▼ -96,3%	155,00
E-Margin %	4,76		5,38		0,22
PFN (cassa)	10.916,00	▼ -24,1%	8.289,00	▲ +106,6%	17.125,00
Patrimonio netto	48.079,00	▲ +6,2%	51.073,00	▼ -6,2%	47.900,00
Capitale investito	60.017,00	▲ +0,8%	60.479,00	▲ +9,4%	66.161,00
ROE %	7,02		8,10		0,32
ROI %	13,58		16,82		9,89

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Eni ha mostrato una sostanziale stabilità dei ricavi (+0,1% a 71 miliardi dopo il picco di 76,9 miliardi nel 2018) mentre il margine operativo lordo è aumentato del 9,6% in presenza di un miglioramento dei margini di 2,1 punti percentuale.

Il risultato operativo è passato invece da 8 miliardi a 6,4 miliardi (-19,7%) scontando maggiori ammortamenti e svalutazioni mentre l'utile netto ha perso oltre il 95% passando da 3,38 a 0,15 miliardi. La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dal 7% allo 0,3%, che di ROI diminuito di oltre 3 punti al 9,9%. In crescita di oltre 6 miliardi l'indebitamento finanziario netto, anche a seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili sui beni in leasing, con un debt to equity passato da 0,23 a 0,36.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	n.s.	0,62	10,47%
Total	7,97	0,77	8,31%
Repsol	neg	0,45	13,10%
Naturgy	11,48	0,77	8,27%

Tra le principali aziende europee operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è tra quelle più a buon mercato se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili); buono il rendimento da dividendi, superiore al 10% ma allineato alle altre aziende incluse nel campione.

Opportunità

Solida struttura finanziaria che dovrebbe garantire sufficiente autonomia nell'attuale contesto di bassi prezzi degli idrocarburi

Rischi

La recente revisione degli obiettivi di produzione del piano industriale potrebbe portare ad un futuro ridimensionamento delle risorse distribuite agli azionisti

Ultime news

28 feb 2020

Eni: risultati 2019 e piano industriale 2020-23

Eni risente della riduzione del prezzo degli idrocarburi e chiude il 2019 con ricavi e margini in calo ma il management resta ottimista nel medio periodo. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio passano da 76,9 a 71 miliardi (-7,7%), il margine operativo lordo diminuisce del 5,1% a 17 miliardi, il risultato operativo cede il 35,6% a 6,43 miliardi ed...

25 ott 2019

Eni: risultati in flessione nei primi 9 mesi

Netta diminuzione di risultato operativo ed utile per Eni nonostante il continuo aumento della produzione di idrocarburi. Nel dettaglio i ricavi al 30-09 ammontano a 54,6 miliardi di Euro (-3,9%) mentre l'utile operativo passa da 8487 a 6610 milioni (6792 milioni nella versione adjusted con un -18% sullo stesso periodo dell'anno precedente); il ris...

26 lug 2019

Eni: ricavi utile in calo nel I semestre

Ricavi in crescita ma utile operativo in calo per Eni nel primo semestre dell'anno con un marcato peggioramento dell'utile netto nella seconda parte del periodo. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono passati da 36,07 a 36,98 miliardi di Euro (+2,5%) mentre l'utile operativo è sceso da 5038 a 4749 milioni; anche l'utile netto di...

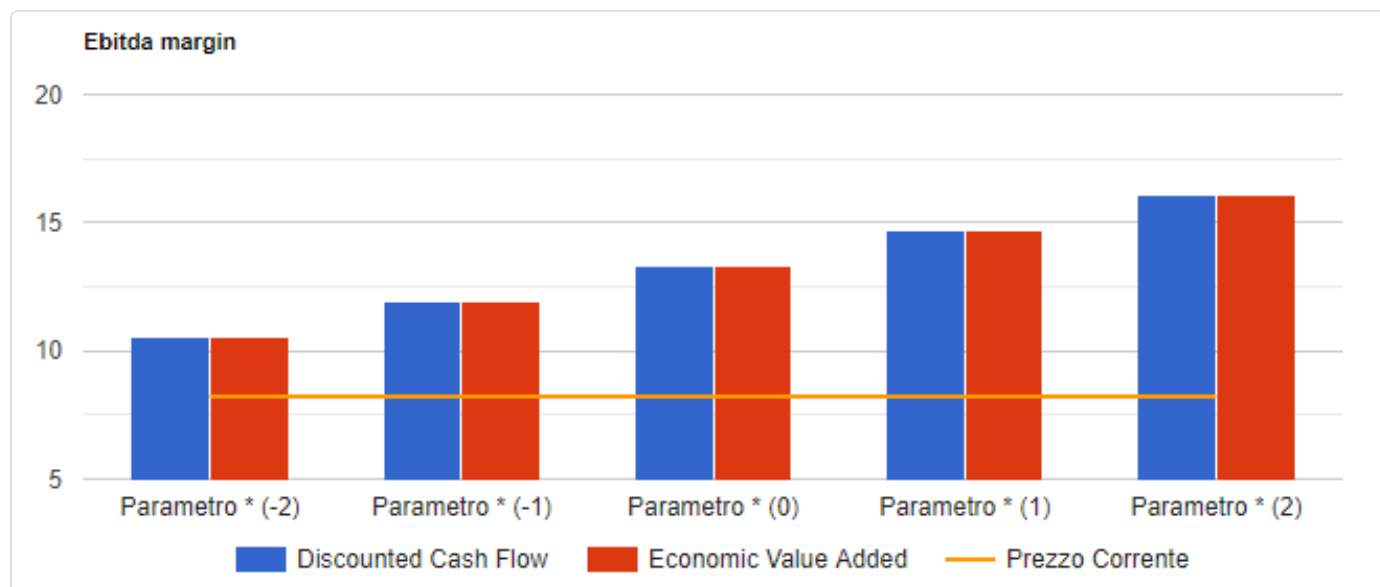
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 3,5% del 2020 al 2% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 24,3% del 2020 al 24,9% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 15,3%

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 13,30 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,4 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

4,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

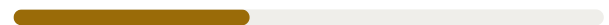
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.