

Questa analisi è del 21 marzo 2021 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

21 mar 2021

Eni – analisi del marzo 2021

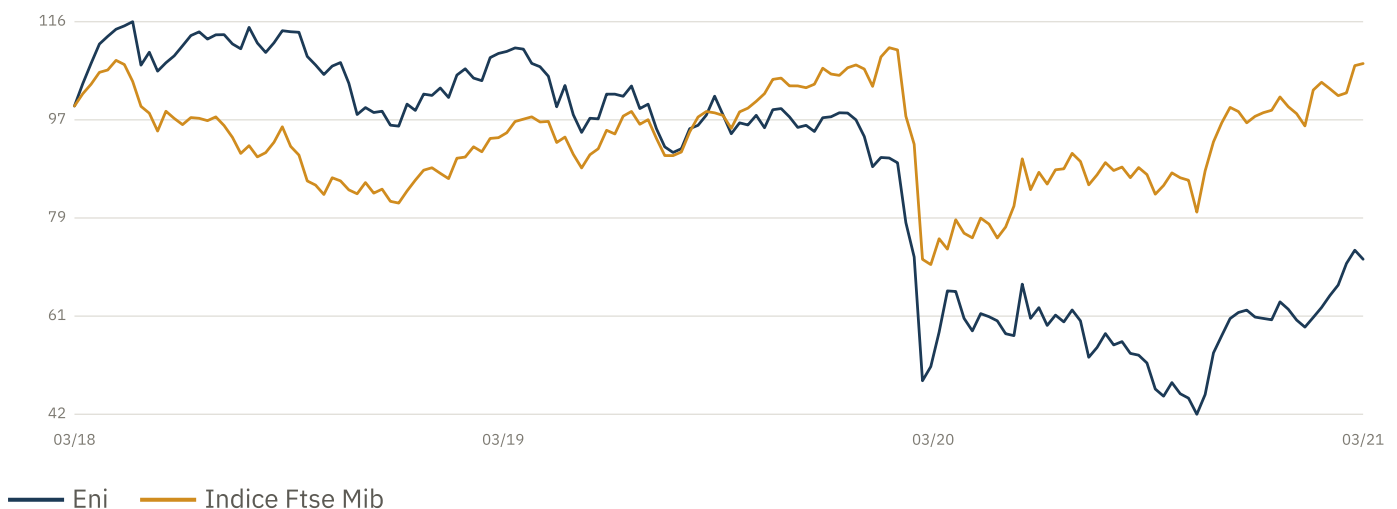
Dopo la ripresa iniziata a novembre 2020 Eni sembra quotare leggermente a premio sul fair value, la società può contare su una struttura dei costi più snella ma i rischi di un'inversione del trend rialzista dei prezzi del petrolio inducono alla prudenza.

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 30 mar 2018	71,2 19 mar 2021	▼ -28,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 30 mar 2018	108,0 19 mar 2021	▲ +8,0%

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. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del -28,8% nettamente inferiore al +8% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha inizialmente sovraperformato il mercato (aprile - dicembre 2018) pur realizzando una performance leggermente negativa; nel corso del 2019 il vantaggio accumulato si è progressivamente ristretto per annullarsi e diventare negativo. Nei primi mesi del 2020 il trend ribassista si è accentuato, influenzato dal crollo dei prezzi degli idrocarburi causa pandemia, dopo una breve ripresa tra fine marzo e inizio giugno il trend negativo è ripreso per toccare un minimo di periodo a fine ottobre, buona ripresa a partire da novembre e tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	76.938,00	▼ -7,7%	71.041,00	▼ -36,7%	44.947,00
Margine operativo lordo	17.937,00	▼ -5,1%	17.026,00	▼ -55,7%	7.541,00
Ebitda margin %	23,31		23,97		16,78
Risultato operativo	9.983,00	▼ -35,6%	6.432,00	▼ -150,9%	-3.275,00
Ebit margin %	12,98		9,05		-7,29
Risultato ante imposte	10.107,00	▼ -43,1%	5.746,00	▼ -204,0%	-5.978,00
Ebt margin %	13,14		8,09		-13,30
Risultato netto	4.137,00	▼ -96,3%	155,00	▼ -5.666,5%	-8.628,00
E-Margin %	5,38		0,22		-19,20
PFN (cassa)	8.289,00	▲ +106,6%	17.125,00	▼ -3,1%	16.586,00
Patrimonio netto	51.073,00	▼ -6,2%	47.900,00	▼ -21,7%	37.493,00
Capitale investito	60.479,00	▲ +9,4%	66.161,00	▼ -16,4%	55.280,00
ROE %	8,10		0,32		-23,01
ROI %	16,82		9,89		-6,06

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Eni ha registrato una forte diminuzione dei ricavi (-41,6%) mentre il margine operativo lordo si è più che dimezzato a 7,5 miliardi in presenza di un diminuzione dei margini di 6,5 punti percentuale. Il risultato operativo è passato da un saldo positivo di 10 miliardi ad un rosso di 3,27 miliardi, stessa sorte per l'utile netto diminuito di quasi 13 miliardi a -8,63 miliardi. La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dall'8,1% al -23%, che di ROI diminuito di quasi 23 punti al -6,1%. In crescita di oltre 8 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,16 a 0,44.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	neg	0,98	3,54%
Total	neg	1,23	6,56%
Repsol	neg	0,80	5,51%
Exxon Mobil	neg	1,52	6,56%

Tra le principali aziende 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 3% ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

I significativi risparmi di costo implementati dovrebbero aver abbassato significativamente il punto di pareggio garantendo risultati positivi anche in presenza di bassi prezzi degli idrocarburi

Rischi

Ribasso dei prezzi degli idrocarburi

Ultime news

19 feb 2021

Eni: risultati 2020 e piano strategico 2021-24

Eni chiude il 2020 con ricavi e margini in forte calo ed una perdita contabile di oltre 8,5 miliardi ma mostra timidi segnali di miglioramento nel quarto trimestre. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio passano da 71 a 44,9 miliardi (-36,7%), il margine operativo lordo è più che dimezzato a 7,55 miliardi, il risultato operativo passa da 6,43 a -3,2...

28 ott 2020

Eni: ricavi e margini in forte calo

Il modesto utile operativo del terzo trimestre non basta ad Eni a risollevare le sorti dei conti dei primi 9 mesi dell'anno che restano in forte perdita. I ricavi del periodo gennaio-settembre ammontano a 33 miliardi di Euro (-39,5%) mentre l'utile operativo passa da 6610 a -3555 milioni (1410 milioni nella versione adjusted con un -79% sullo stess...

30 lug 2020

Eni: forte perdita nel I semestre

La consistente diminuzione del prezzo degli idrocarburi incide pesantemente sui risultati di Eni nel primo semestre dell'anno con una perdita che supera i 7 miliardi di Euro. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono passati da 36,98 a 22,03 miliardi di Euro (-40,4%) mentre l'utile operativo è sceso da 4749 a -3775 milioni; anche l'...

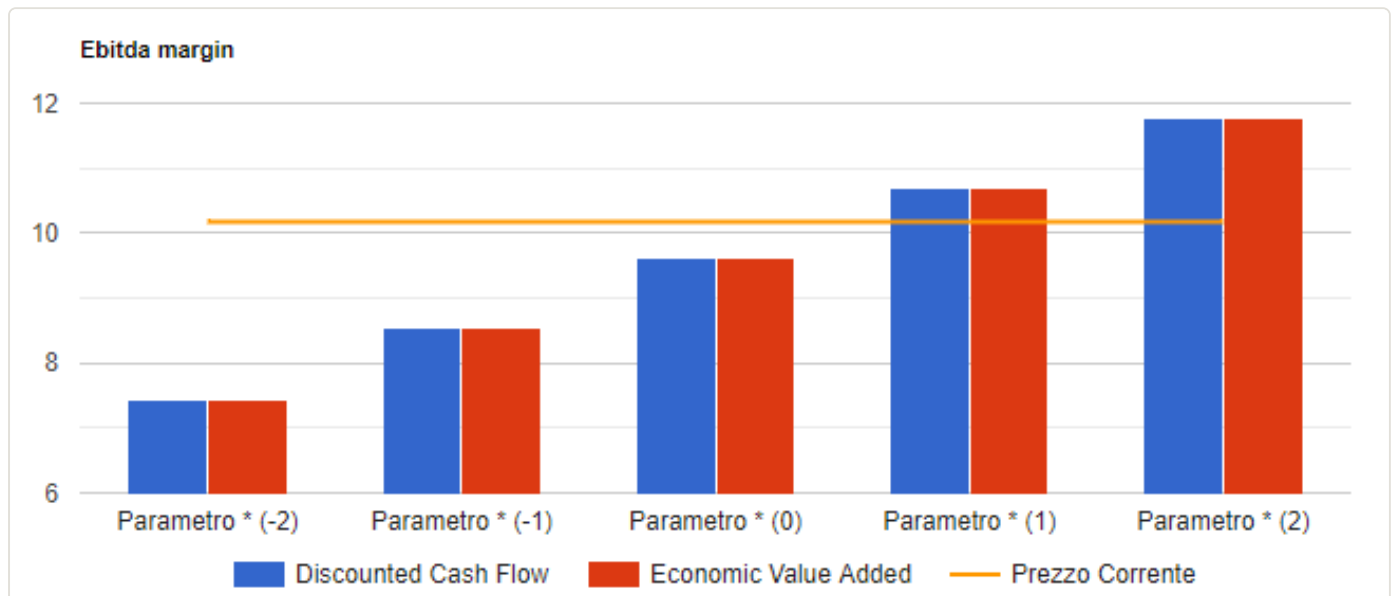
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi al 25% nel 2021 e 13,5% nel 2022 che si stabilizza in seguito al 2%;

- un Ebitda margin in crescita fino al 24% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 15,5%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 55% ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 9,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,05 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

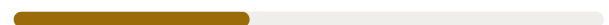
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.