

Analisi Fondamentale Eni

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3634,185 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 57.056,70 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 una delle compagnie energetiche integrate più importanti al mondo; opera nelle attività del petrolio e del gas naturale, della generazione elettrica e dell'ingegneria e costruzioni, in cui vanta competenze di eccellenza e forti posizioni di mercato a livello internazionale. Obiettivo dell'Eni è la creazione di nuovo valore in grado di soddisfare le attese degli azionisti; ciò si realizza mediante il continuo miglioramento della posizione di costo e della qualità dei prodotti e dei servizi per i propri clienti, nonché mediante l'attenzione per le esigenze dei dipendenti e, in generale, per il perseguimento di un modello di crescita sostenibile e nel rispetto degli interessi di tutti gli stakeholders, anche con l'attenta valutazione degli impatti ambientali delle proprie attività e lo sviluppo di nuove e più efficienti tecnologie. Opera in circa 70 Paesi con circa 75.000 dipendenti.

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 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	25,20	70.977,00	8,40	76.938,00
Margine Operativo Lordo	9.591,00	61,95	15.533,00	15,48	17.937,00
Ebitda margin	16,92	----	21,89	----	23,31
Risultato Operativo	2.157,00	271,44	8.012,00	24,60	9.983,00
Ebit Margin	3,80	----	11,29	----	12,98
Risultato Ante Imposte	479,00	1.328,81	6.844,00	47,68	10.107,00
Ebt Margin	0,84	----	9,64	----	13,14

Voci di bilancio	2016	var %	2017	var %	2018
Risultato Netto	-1.457,00	-331,78	3.377,00	22,51	4.137,00
E-Margin	-2,57	----	4,76	----	5,38
PFN (Cassa)	14.776,00	-26,12	10.916,00	-24,07	8.289,00
Patrimonio Netto	53.086,00	-9,43	48.079,00	6,23	51.073,00
Capitale Investito	68.730,00	-12,68	60.017,00	0,77	60.479,00
ROE	-2,74	----	7,02	----	8,10
ROI	3,18	----	13,58	----	16,82

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

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

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 che passa dall'1,5% del 2019 al 2% del 2020 e seguenti;

- un Ebitda margin al 24% su tutto il periodo di previsione;

Evaluation.it S.r.l. Largo N. Rezzara, 6 24122 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

- 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.

