

Analisi Fondamentale Eni

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3634,185 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 29.862,10 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : STRONG 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 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	8,40	76.938,00	-7,66	71.041,00
Margine Operativo Lordo	15.533,00	15,48	17.937,00	-5,08	17.026,00
Ebitda margin	21,89	----	23,31	----	23,97
Risultato Operativo	8.012,00	24,60	9.983,00	-35,57	6.432,00
Ebit Margin	11,29	----	12,98	----	9,05
Risultato Ante Imposte	6.844,00	47,68	10.107,00	-43,15	5.746,00
Ebt Margin	9,64	----	13,14	----	8,09

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Risultato Netto	3.377,00	22,51	4.137,00	-96,25	155,00
E-Margin	4,76	----	5,38	----	0,22
PFN (Cassa)	10.916,00	-24,07	8.289,00	106,60	17.125,00
Patrimonio Netto	48.079,00	6,23	51.073,00	-6,21	47.900,00
Capitale Investito	60.017,00	0,77	60.479,00	9,39	66.161,00
ROE	7,02	----	8,10	----	0,32
ROI	13,58	----	16,82	----	9,89

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

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

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 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.

