

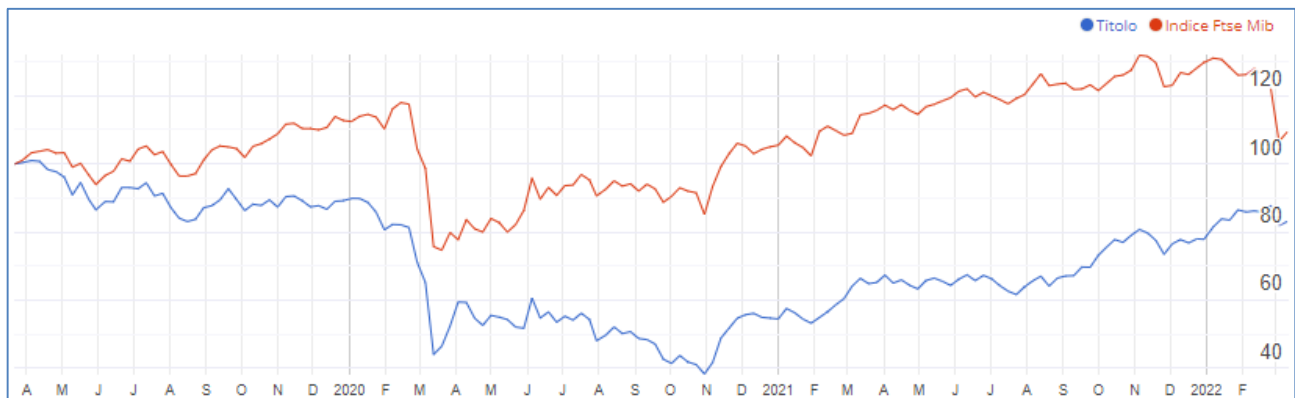
# Analisi Fondamentale Eni

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3605,595 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 47.002,54 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></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 in linea con la media del mercato (beta uguale a 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 -17% nettamente inferiore al +9,3% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo, accentuatosi a febbraio-marzo 2020 con lo scoppio della 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 dello stesso anno da allora è partita una ripresa che sembra essere tuttora in corso.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	71.041,00	-36,73	44.947,00	73,02	77.768,00
Margine Operativo Lordo	17.026,00	-55,71	7.541,00	164,82	19.970,00
Ebitda margin	23,97	----	16,78	----	25,68
Risultato Operativo	6.432,00	-150,92	-3.275,00	-473,77	12.241,00
Ebit Margin	9,05	----	-7,29	----	15,74
Risultato Ante Imposte	5.746,00	-204,04	-5.978,00	-285,73	11.103,00
Ebt Margin	8,09	----	-13,30	----	14,28
Risultato Netto	155,00	-5.666,45	-8.628,00	-171,24	6.147,00
E-Margin	0,22	----	-19,20	----	7,90
PFN (Cassa)	17.125,00	-3,15	16.586,00	-13,64	14.324,00
Patrimonio Netto	47.900,00	-21,73	37.493,00	19,55	44.823,00
Capitale Investito	66.161,00	-16,45	55.280,00	8,48	59.968,00
ROE	0,32	----	-23,01	----	13,71
ROI	9,89	----	-6,06	----	20,70

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Eni ha registrato una crescita dei ricavi del 9,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 17,3% a 20 miliardi in presenza di un miglioramento dei margini di 1,7 punti percentuale. Il risultato operativo è quasi raddoppiato passando da 6,4 a 12,2 miliardi (+90,3%) mentre

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

[www.evaluation.it](http://www.evaluation.it) - [info@evaluation.it](mailto:info@evaluation.it)

l'utile netto è balzato da 0,16 a 6,15 miliardi. La redditività del capitale è cresciuta sia a livello di ROE, passato dallo 0,3% al 13,7%, che di ROI salito di quasi 11 punti al 20,7%. In calo di 2,8 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,36 a 0,32.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Eni	7,67	1,05	6,6%
Totalenergies	8,19	1,18	5,79%
Repsol	7,11	0,79	5,42%
Exxon Mobil	15,6	2,13	4,11%

**Commento** : tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : l'attuale contesto di crisi geopolitica internazionale dovrebbe mantenere alti i prezzi degli idrocarburi

**Rischi** : possibile tassazione degli extra profitti (anche se, al momento, sembra riguardare solo le società di produzione di energia elettrica)

## 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 al 14,5% nel 2022 e -6% nel 2023 che si stabilizza in seguito all'1%;
- un Ebitda margin in crescita fino al 25% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 20,7%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 57% ed un costo del debito medio del 4,5%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

