Evaluation.it

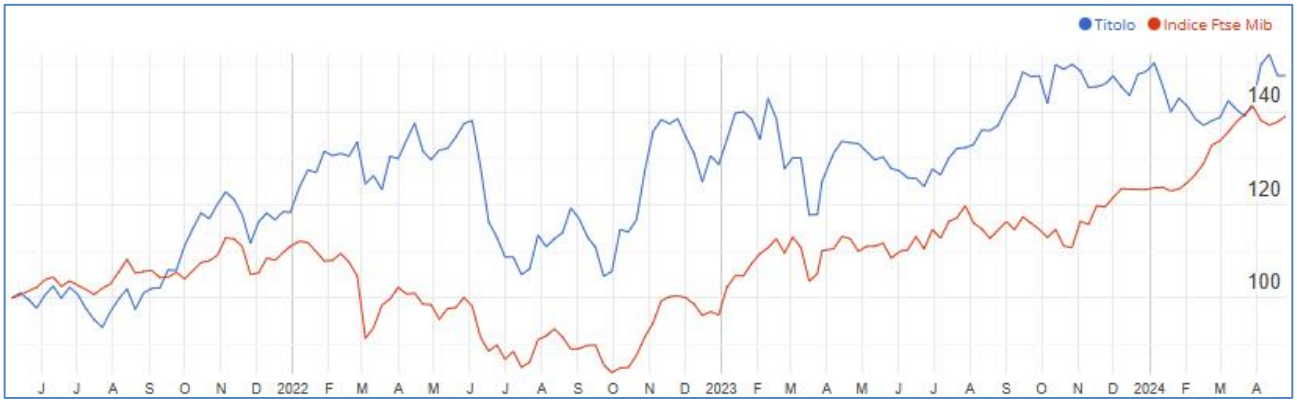
Analisi Fondamentale Eni

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 3375,938 mln.	Redditività : ★★★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 51.516,81 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : **BUY**

Profilo Societario

Eni è un'impresa integrata che opera in tutta la filiera dell'energia in 69 paesi nel mondo. Eni è attiva nell'esplorazione, sviluppo ed estrazione di olio e gas naturale, produzione e vendita, all'ingrosso o tramite reti di distribuzione e distributori, di carburanti, biocarburanti, lubrificanti, prodotti chimici e bio-based chemicals, nell'approvvigionamento, fornitura, trading e trasporto di olio, gas naturale, GNL ed energia elettrica generata da impianti termoelettrici e rinnovabili. Inoltre, opera nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energie green, anche riconvertendo siti industriali dismessi attraverso iniziative di messa in sicurezza, bonifica e ripristino ambientale. Eni è anche attiva nello sviluppo di progetti di conservazione delle foreste (REDD+) e di cattura e stoccaggio della CO2.

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 la buona

diversificazione geografica delle attività.
Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 47,9% superiore al +39,2% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino ai massimi di giugno 2022. La successiva correzione (luglio-settembre 2022) è stata pienamente recuperata nei mesi successivi con nuovi massimi a febbraio 2023; dopo una nuova correzione nella primavera del 2023 il titolo ha ripreso a salire a giugno con nuovi a settembre ed ottobre dello stesso anno e, più di recente, ad aprile 2024.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	77.771,00	71,90	133.687,00	-29,08	94.816,00
Margine Operativo Lordo	19.958,00	32,55	26.454,00	-31,68	18.073,00
Ebitda margin	25,66	----	19,79	----	19,06
Risultato Operativo	12.341,00	41,88	17.510,00	-52,84	8.257,00
Ebit Margin	15,87	----	13,10	----	8,71
Risultato Ante Imposte	10.685,00	106,35	22.049,00	-53,61	10.228,00
Ebt Margin	13,74	----	16,49	----	10,79
Risultato Netto	5.840,00	139,06	13.961,00	-65,19	4.860,00
E-Margin	7,51	----	10,44	----	5,13
PFN (Cassa)	14.324,00	-16,39	11.977,00	35,55	16.235,00
Patrimonio Netto	44.519,00	24,06	55.230,00	-2,87	53.644,00
Capitale Investito	59.662,00	13,96	67.993,00	3,87	70.627,00
ROE	13,12	----	25,28	----	9,06
ROI	20,97	----	26,05	----	11,82

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Eni ha registrato una crescita dei ricavi del 21,9% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 9,4% a 18,1 miliardi in presenza di una flessione della marginalità di 6,6 punti percentuale. Il risultato operativo è passato da 12,3 a 8,3 miliardi (-33,1%) mentre l'utile netto è sceso

di circa un miliardo a 4,86 miliardi. La redditività del capitale è peggiorata sia a livello di ROE, passato dal 13,1% al 9,1%, che di ROI sceso di oltre 9 punti all'11,8%. In aumento a 16,2 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,32 a 0,30.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2024 i ricavi sono stati pari a 22,9 miliardi di Euro (-16% sullo stesso periodo dell'anno precedente) mentre l'utile operativo è passato da 4641 a 3027 milioni (-35% sul I trimestre 2023); il risultato netto adjusted è sceso infine da 2926 a 1598 milioni (1211 milioni il risultato netto di competenza dai 2388 milioni del I trimestre 2023). Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è salito a 18296 milioni di euro dai 16235 milioni di fine 2023.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Eni	10,80	0,97	6,16%
Totalenergies	8,38	1,54	4,33%
Repsol	5,66	0,68	6,11%
Exxon Mobil	13,00	2,29	3,12%

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

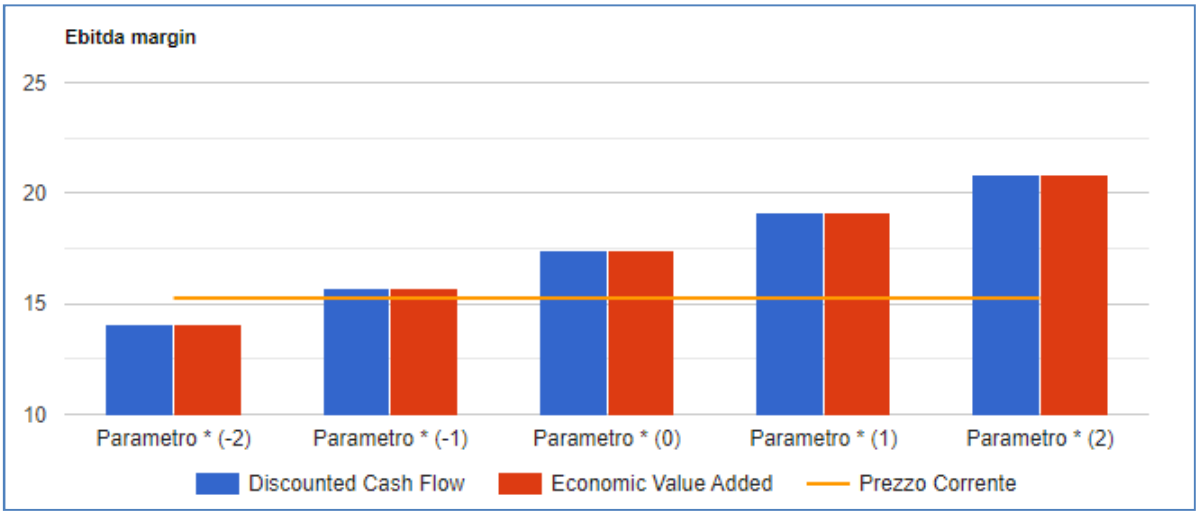
Plus e Minus

Opportunità : nuove scoperte di giacimenti, ambito in cui la società ha un eccellente track record
Rischi : diminuzione dei prezzi delle materie prime energetiche

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 negativa nel 2024 (-3,5%) e 2025 (-2%) che si stabilizza allo 0,5% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in calo fino al 20,5% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 13%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 50% ed un costo del debito medio del 4,5%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.


Ebitda margin
25
20
15
10
Parametro * (-2)
Parametro * (-1)
Parametro * (0)
Parametro * (1)
Parametro * (2)
Discounted Cash Flow
Economic Value Added
Prezzo Corrente

DISCLAIMER
Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE
L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:
STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;
BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.