

Questa analisi è del 14 marzo 2010 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

14 mar 2010

Eni – analisi del marzo 2010

Sulla base degli ultimi dati di bilancio e degli obiettivi del piano industriale 2010-2013, Eni mostra buoni margini di apprezzamento. Secondo il nostro modello di valutazione il valore intrinseco della società è di 20 Euro ad azione

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

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 prossimo a 1) riflettendo il buon grado di diversificazione e la presenza internazionale in un business correlato al ciclo economico e all'andamento dei prezzi delle materie prime. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance negativa (-27,4%) ma migliore del -46% dell'indice FTSE Mib: il titolo è riuscito a sovraperformare il mercato nella primavera del 2008, in coincidenza con il forte incremento dei prezzi del petrolio, e durante le fasi più acute della crisi finanziaria di inizio 2009 ma è cresciuto meno dell'indice durante la ripresa dei mercati degli ultimi 12 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	88.083,00	▲ +22,8%	108.148,00	▼ -23,0%	83.227,00
Margine operativo lordo	26.104,00	▲ +9,0%	28.456,00	▼ -23,2%	21.868,00
Ebitda margin %	29,64		26,31		26,28
Risultato operativo	18.868,00	▼ -1,2%	18.641,00	▼ -35,3%	12.055,00
Ebit margin %	21,42		17,24		14,48
Risultato ante imposte	20.028,00	▼ -3,9%	19.250,00	▼ -37,3%	12.073,00
Ebt margin %	22,74		17,80		14,51
Risultato netto	10.809,00	▼ -11,6%	9.558,00	▼ -44,4%	5.317,00
E-Margin %	12,27		8,84		6,39
PFN (cassa)	16.327,00	▲ +12,5%	18.376,00	▲ +25,5%	23.055,00
Patrimonio netto	42.867,00	▲ +13,2%	48.510,00	▲ +3,2%	50.051,00
Capitale investito	60.129,00	▲ +12,8%	67.833,00	▲ +9,2%	74.050,00
ROE %	25,22		19,70		10,62
ROI %	31,38		27,48		16,28

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Eni ha mostrato una riduzione del fatturato del 5,5% mentre il margine operativo lordo è sceso del 16,2% in presenza di margini in calo di oltre 3 punti percentuali. In diminuzione anche il risultato operativo (-36,1%) e l'utile netto (-50,8%).

La redditività del capitale ha subito un notevole ridimensionamento con il ROE passato dal 25,2% al 10,6% ed il ROI dal 31,4% al 16,3%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di oltre 6 miliardi con un debt to equity passato da 0,38 a 0,46.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	16,0	1,4	5,7%
Total	11,3	1,82	5,3%
BP	10,65	1,73	5,9%

Tra le aziende europee operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni risulta tra quelle più a premio sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) ma è a sconto se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, prossimo al 6%, è invece nella media del settore.

Opportunità

Secondo il piano strategico 2010-2013 la produzione di idrocarburi crescerà del 2,5% all'anno. Eni metterà in esercizio 41 nuovi campi per circa 560.000 barili di petrolio equivalente al giorno

Rischi

La liberalizzazione del mercato del gas in Italia potrebbe minacciare uno dei business più profittevoli del gruppo

Ultime news

11 mar 2010

Eni: dimezzati gli utili nel 2009

Il ribasso dei prezzi del petrolio incide negativamente sui conti di Eni che chiude il bilancio consolidato al 31-12-2009 con ricavi in calo del 23% a 83,2 miliardi di Euro, un risultato operativo a 12,05 miliardi (-34,9%) ed un utile netto di competenza di 4367 milioni (dagli 8825 milioni del 2008). Dal punto di vista patrimoniale si registra un i...

29 ott 2009

Eni: risultati in linea con le attese

Risultati in peggioramento ma nel complesso in linea con il consensus per Eni nei primi nove mesi dell'anno: i ricavi passano da 83,5 a 61,2 miliardi di Euro (-26,8%) mentre l'utile operativo scende del 47,3% a 9,6 miliardi (-46,7% a 9,4 miliardi nella versione adjusted); l'utile netto diminuisce invece del 9% a 3,9 miliardi (-53,6% per la versione...

31 lug 2009

Eni: scendono ricavi e utile nei primi sei mesi 2009

Il calo dei prezzi degli idrocarburi fa sentire i suoi effetti sui conti Eni che chiude il primo semestre dell'anno con i ricavi passati da 55,4 a 42 miliardi di Euro (-24,2%) mentre l'utile operativo Ã" sceso del 46,8% a 6,4 miliardi (-45,1% a 6,3 miliardi nella versione adjusted); l'utile netto Ã" diminuito invece del 49,8% a 2,7 miliardi. Stabil...

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 all'8% nel 2010 e al 2,5% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in progressiva diminuzione dal 25% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 16,4%

Infine si prevedono un tax rate al 42%, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout del 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 20 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.

▼ 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

Prezzo27,65 €

PAGELLA

Redditività6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio6,0/10

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.