

Questa analisi è del 13 marzo 2011 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

13 mar 2011

Eni – analisi del marzo 2011

Nonostante le recenti tensioni in seguito alla crisi libica, Eni mostra buoni margini di apprezzamento con un valore intrinseco superiore a 22 Euro e multipli interessanti nel confronto coi principali competitors internazionali

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo il buon grado di diversificazione e la presenza internazionale in un business solo in parte correlato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance negativa (-16,3%) ma migliore del -28% dell'indice FTSE Mib: il titolo è riuscito a sovraperformare il mercato nel periodo fino a maggio 2008 ma ha perso questo vantaggio nei mesi più difficili della crisi finanziaria (ottobre-novembre dello stesso anno), successivamente ha riacquisito un discreto margine che ha saputo mantenere negli ultimi 24 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	108.148,00	▼ -23,0%	83.227,00	▲ +19,5%	99.479,00
Margine operativo lordo	28.456,00	▼ -23,2%	21.868,00	▲ +17,5%	25.690,00
Ebitda margin %	26,31		26,28		25,83
Risultato operativo	18.641,00	▼ -35,3%	12.055,00	▲ +33,6%	16.111,00
Ebit margin %	17,24		14,48		16,20
Risultato ante imposte	19.250,00	▼ -37,3%	12.073,00	▲ +37,0%	16.540,00
Ebt margin %	17,80		14,51		16,63
Risultato netto	9.558,00	▼ -44,4%	5.317,00	▲ +38,9%	7.383,00
E-Margin %	8,84		6,39		7,42
PFN (cassa)	18.376,00	▲ +25,5%	23.055,00	▲ +13,3%	26.119,00
Patrimonio netto	48.510,00	▲ +3,2%	50.051,00	▲ +11,3%	55.728,00
Capitale investito	67.833,00	▲ +9,2%	74.050,00	▲ +11,9%	82.879,00
ROE %	19,70		10,62		13,25
ROI %	27,48		16,28		19,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Eni ha mostrato una riduzione del fatturato dell'8% mentre il margine operativo lordo è sceso del 9,7% in presenza di margini in calo di circa mezzo punto percentuale. In diminuzione anche il risultato operativo (-13,6%) e l'utile netto

(-28,4%). La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE passato dal 19,7% al 13,3% che di ROI dal 27,5% al 19,4%. L'indebitamento finanziario netto è invece aumentato di quasi 8 miliardi con un debt to equity passato da 0,38 a 0,47.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	11,07	1,37	5,73%
Total	8,97	1,58	5,35%
Exxon	13,20	2,86	2,16%
Chevron	10,54	1,95	2,91%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni risulta nella media 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 il migliore tra le aziende inserite nel campione.

Opportunità

Nel nuovo piano strategico è stato incrementato l'obiettivo di crescita della produzione di idrocarburi e delle vendite di gas

Rischi

Esposizione in aree instabili dal punto di vista politico (Libia e Nigeria)

Ultime news

10 mar 2011

Eni: crescita a due cifre per ricavi e utili nel 2010

La ripresa dei prezzi degli idrocarburi influenza positivamente i conti di Eni che chiude il bilancio consolidato 2010 con forti incrementi per tutti i principali indicatori reddituali; nel

dettaglio i ricavi crescono del 19,5% a 99,5 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã" di 16,1 miliardi (-33,6%) e l'utile netto passa da 4367 a 6318 milioni...

28 ott 2010

Eni: trimestrale positiva, crescita a due cifre per ricavi e margini

Nei primi 9 mesi del 2010 i ricavi di Eni raggiungono quota 70,4 miliardi di Euro (+15,1% sull'analogo periodo del 2009) mentre l'utile operativo cresce del 38% a 13,2 miliardi (+33,4% a 12,6 miliardi nella versione adjusted); l'utile netto aumenta del 45,1% a 5,8 miliardi (+35% nella versione adjusted). Nel periodo in esame la produzione di idroca...

28 lug 2010

Eni: in crescita ricavi e utile nel primo semestre 2010

La ripresa del prezzo del petrolio permette ad Eni di mettere a segno buoni risultati nei primi 6 mesi dell'anno sia sul fronte dei ricavi, passati da 42 a 47,7 miliardi di Euro (+13,6%) che dell'utile operativo salito del 43,6% a 9,1 miliardi (+34,2% a 8,45 miliardi nella versione adjusted); l'utile netto Ã" cresciuto invece del 47,9% a 4 miliardi...

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 al 5% nel 2011 e al 3% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in progressiva diminuzione in crescita al 27% ed in seguito stabili su questo livello;
- un ROI di lungo periodo del 19,8%

Infine si prevedono un tax rate al 55%, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout del 58%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in pi (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 Prezzo 27,65 €	PAGELLA Redditività 6,0/10 Capacità di remunerare il capitale investito. Solidità 6,0/10 Equilibrio della struttura finanziaria. Crescita 4,0/10 Dinamica attesa di ricavi e risultati. Rischio 6,0/10 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.