

Questa analisi è del 25 marzo 2012 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

25 mar 2012

Eni – analisi del marzo 2012

Eni ha margini di apprezzamento potendo beneficiare della crescita dei prezzi del petrolio e del ritorno alla piena produzione in Libia mentre dovrebbe pesare solo in misura marginale l'apertura del mercato del gas in Italia.

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 del 20,1% rispetto al -2,5% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno sottoperformato il mercato, pur seguendolo piuttosto da vicino, fino a fine settembre 2011, in coincidenza coi minimi di periodo; in seguito si è manifestata la sovraperformance con una crescita di oltre il 40% in circa 6 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	83.227,00	▲ +19,5%	99.479,00	▲ +11,1%	110.522,00
Margine operativo lordo	21.868,00	▲ +17,5%	25.690,00	▲ +4,1%	26.753,00
Ebitda margin %	26,28		25,83		24,21
Risultato operativo	12.055,00	▲ +33,6%	16.111,00	▲ +8,2%	17.435,00
Ebit margin %	14,48		16,20		15,78
Risultato ante imposte	12.073,00	▲ +37,0%	16.540,00	▲ +11,7%	18.477,00
Ebt margin %	14,51		16,63		16,72
Risultato netto	5.317,00	▲ +38,9%	7.383,00	▲ +5,7%	7.803,00
E-Margin %	6,39		7,42		7,06
PFN (cassa)	23.055,00	▲ +13,3%	26.119,00	▲ +7,3%	28.032,00
Patrimonio netto	50.051,00	▲ +11,3%	55.728,00	▲ +8,4%	60.393,00
Capitale investito	74.050,00	▲ +11,9%	82.879,00	▲ +7,9%	89.464,00
ROE %	10,62		13,25		12,92
ROI %	16,28		19,44		19,72

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 32,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 22,3% in presenza di margini in calo di 2,5 punti percentuali. Bene anche il risultato operativo (+44,6%) e l'utile netto (+57,1%). La

redditività del capitale è migliorata sia a livello di ROE, passato dal 10,6% al 12,9% che di ROI, dal 16,3% al 19,5%. L'indebitamento finanziario netto è invece aumentato di quasi 5 miliardi con un debt to equity stabile a quota 0,46.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	11,23	1,39	5,87%
Total	7,48	1,35	5,60%
Exxon	10,16	2,62	2,20%
Chevron	7,92	1,74	3,05%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) ma è tra quelle più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, prossimo al 6%, è il migliore tra le aziende inserite nel campione.

Opportunità

La fine della guerra in Libia consentirà di ritornare alla piena produzione nel paese africano entro pochi mesi

Rischi

La separazione da Snam Rete Gas, imposta dal decreto liberalizzazioni, indebolirà la posizione nel mercato italiano del gas

Ultime news

15 mar 2012

Eni: buone performance per tutti gli indicatori reddituali nel 2011

Nonostante la crisi libica, che ha influenzato i risultati per buona parte dell'anno, Eni che chiude il 2011 con buoni incrementi di ricavi, margini operativi e utile netto; nel dettaglio i ricavi crescono dell'11,1% a 110,5 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã di 17,4 miliardi (+8,2%) e l'utile netto passa da 6318 a 6860 milioni (+8,6%). Da...

27 ott 2011

Eni: nei 9 mesi crescono ricavi e margini, utile stabile

Nei primi 9 mesi del 2011 i ricavi di Eni salgono a 79,5 miliardi di Euro (+12,9% sull'analogo periodo del 2010) mentre l'utile operativo adjusted cresce del 5,4% a 13,9 miliardi; l'utile netto diminuisce invece del 3,4% a 5,6 miliardi (+5,1% a 5,4 miliardi la crescita dell'utile adjusted). Nel periodo in esame la produzione di idrocarburi della so...

29 lug 2011

Eni: risultati semestrali penalizzati dalla crisi libica

La guerra in Libia ha determinato una forte riduzione della produzione di idrocarburi di Eni nel paese africano ed impedito alla societÃ di beneficiare pienamente del rialzo dei prezzi del petrolio, l'effetto Ã stato piÃ¹ evidente nel II trimestre in cui Ã venuta a mancare oltre il 15% della produzione complessiva. Nel dettaglio i ricavi semestr...

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 3% nel periodo 2012-2015 e al 2,5% negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 25% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 18,7%

Infine si prevedono un tax rate al 57%, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout del 54%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 23,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in piÃ¹ (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.

Solidità6,0/10

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.