

Questa analisi è del 25 marzo 2013 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 2013

Eni – analisi del marzo 2013

Eni ha ampi margini di apprezzamento potendo beneficiare di multipli contenuti, di un ridotto livello di indebitamento e della scoperta di nuovi giacimenti di idrocarburi.

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. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 3,5% contro il -30,9% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato fino ai minimi di agosto 2011; in seguito è iniziata una fase positiva, con relativa sovraperformance, culminata nei massimi di gennaio 2013.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	99.479,00	▲ +11,1%	110.522,00	▲ +16,5%	128.766,00
Margine operativo lordo	25.690,00	▲ +4,1%	26.753,00	▲ +6,9%	28.587,00
Ebitda margin %	25,83		24,21		22,20
Risultato operativo	16.111,00	▲ +8,2%	17.435,00	▼ -13,8%	15.026,00
Ebit margin %	16,20		15,78		11,67
Risultato ante imposte	16.540,00	▲ +11,7%	18.477,00	▲ +10,0%	20.332,00
Ebt margin %	16,63		16,72		15,79
Risultato netto	7.383,00	▲ +5,7%	7.803,00	▲ +11,1%	8.673,00
E-Margin %	7,42		7,06		6,74
PFN (cassa)	26.119,00	▲ +7,3%	28.032,00	▼ -44,7%	15.511,00
Patrimonio netto	55.728,00	▲ +8,4%	60.393,00	▲ +3,8%	62.713,00
Capitale investito	82.879,00	▲ +7,9%	89.464,00	▼ -11,5%	79.206,00
ROE %	13,25		12,92		13,83
ROI %	19,44		19,72		18,97

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 29,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'11,3% in presenza di margini in calo di 3,6 punti percentuali. In flessione il risultato operativo (-6,7%) mentre l'utile netto è salito oltre

quota 8,6 miliardi (+17,5%) grazie anche ai proventi straordinari derivanti dalla cessione di Snam. La redditività del capitale è migliorata a livello di ROE, passato dal 13,2% al 13,8%, mentre il ROI è in lieve flessione, dal 19,4% al 19,2%. In calo l'indebitamento finanziario netto sceso di quasi 11 miliardi a 15,4 miliardi con un debt to equity sceso da 0,47 a 0,25.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	8,48	1,12	5,94%
Total	8,37	1,23	6,14%
Exxon	8,91	2,41	2,44%
Chevron	8,99	1,72	2,90%

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); il rendimento da dividendi, prossimo al 6%, è invece secondo solo a Total.

Opportunità

Nuovi scoperte di giacimenti di idrocarburi in Mozambico e Angola

Rischi

Flessione dei prezzi degli idrocarburi, indebolimento della posizione dominante nel mercato del gas in Italia

Ultime news

15 mar 2013

Eni: ricavi e utile in crescita nel 2012

Eni beneficia del buon andamento operativo e della cessione di Snam chiudendo i conti 2012 con un utile prossimo a 8 miliardi in crescita di oltre il 13% sull'anno precedente; nel dettaglio i ricavi crescono del 16,5% a 128,8 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã di 15 miliardi (-13,8% a causa dei maggiori accantonamenti e svalutazioni) e l'u...

30 ott 2012

Eni: nel III trimestre bene ricavi e utile

Forte incremento dei ricavi grazie alla ripresa delle attivitÃ in Libia e buona performance di risultato operativo e utile per Eni nel terzo trimestre dell'anno, positivi anche i conti dei primi 9 mesi. Nel dettaglio i ricavi trimestrali salgono a 31,5 miliardi di Euro (+23,4% sull'analogo periodo del 2011) mentre l'utile operativo cresce del 2,2%...

1 ago 2012

Eni: migliorano i risultati nel I semestre

L'aumento della produzione di idrocarburi (+4,7%) e il prezzo ancora crescente del greggio espresso in euro (+10,4% nel semestre) consentono ad Eni di contrastare la diminuzione delle vendite di gas e chiudere il semestre con risultati in crescita sul 2011. Nel dettaglio i ricavi delle continuing operations sono passati da 52,5 a 63,2 miliardi di E...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una diminuzione dei ricavi del 10% nel 2013 ed una crescita del 3% nel biennio successivo e del 2,5% nel lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita al 23,5%;
- un ROI di lungo periodo del 20,7%

Infine si prevedono un tax rate al 57%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout del 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 26 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 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 8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 6,0/10

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.