

Questa analisi è del 24 marzo 2014 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

24 mar 2014

Eni – analisi del marzo 2014

Dopo un periodo di sostanziale stabilità negli ultimi due anni, Eni potrebbe essere riscoperta dagli investitori grazie all'elevato rendimento da dividendi e alle buone prospettive di crescita dei risultati economico finanziari.

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 geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 2% contro il -4,5% dell'indice FTSE Mib: inizialmente le azioni hanno avuto un trend negativo in linea con quello del mercato, arrivando a perdere circa il 30% ai minimi di settembre 2011; le perdite sono poi state rapidamente recuperate ed annullate in meno di un anno con una netta sovraperformance rispetto all'indice; da allora è iniziata una fase laterale, tuttora in corso, con una progressiva chiusura del gap.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	110.522,00	▲ +16,5%	128.766,00	▼ -9,8%	116.107,00
Margine operativo lordo	26.753,00	▲ +6,9%	28.587,00	▼ -28,1%	20.559,00
Ebitda margin %	24,21		22,20		17,71
Risultato operativo	17.435,00	▼ -13,8%	15.026,00	▼ -41,1%	8.856,00
Ebit margin %	15,78		11,67		7,63
Risultato ante imposte	18.477,00	▲ +10,0%	20.332,00	▼ -31,2%	13.980,00
Ebt margin %	16,72		15,79		12,04
Risultato netto	7.803,00	▲ +11,1%	8.673,00	▼ -42,7%	4.972,00
E-Margin %	7,06		6,74		4,28
PFN (cassa)	28.032,00	▼ -44,7%	15.511,00	▼ -0,5%	15.428,00
Patrimonio netto	60.393,00	▲ +3,8%	62.713,00	▼ -2,5%	61.174,00
Capitale investito	89.464,00	▼ -11,5%	79.206,00	▼ -1,7%	77.847,00
ROE %	12,92		13,83		8,13
ROI %	19,72		18,97		11,56

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 5,1% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 23,5% in presenza di margini in calo di 6,5 punti percentuali. Quasi dimezzato il risultato operativo (-49,2%) mentre l'utile netto è passato

da 7,8 a 5 miliardi (-36,3%). La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 12,9% all'8,1%, che di ROI sceso di 8,2 punti all'11,6%. In calo l'indebitamento finanziario netto, sceso di oltre 12 miliardi a 15,4 miliardi, con un debt to equity passato da 0,46 a 0,25.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	12,68	1,12	6,11%
Total	13,40	1,56	5,00%
Exxon	12,51	2,34	2,61%
Chevron	10,30	1,48	3,37%

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

Opportunità

Nuove scoperte di giacimenti di idrocarburi nel continente africano (Mozambico e Angola)

Rischi

Flessione dei prezzi degli idrocarburi, indebolimento del dollaro sull'euro

Ultime news

18 mar 2014

Eni: utile 2013 oltre quota 5 miliardi

Eni chiude il 2013 con un utile netto in calo di oltre il 33% sull'anno precedente a causa principalmente di minori proventi operativi; nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 9,8% a

116,1 miliardi di Euro, il margine operativo lordo scende del 28,1% a 20,6 miliardi, il risultato operativo $\tilde{\pi}$ di 8,9 miliardi (-41,1%) e l'utile netto passa da 7788 a...

30 ott 2013

Eni: risultati migliori delle attese

Ricavi e utile operativo in calo per Eni nei primi nove mesi dell'anno ma risultati nel complesso superiori alle attese degli analisti. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 6,3% a 88,7 miliardi di Euro mentre l'utile operativo adjusted scende del 38,6% a 9,1 miliardi; in calo anche l'utile operativo adjusted al netto del contributo di Snam (-35,...

1 ago 2013

Eni: utile dimezzato nel I semestre

Il peggioramento dei risultati di Saipem ed alcune interruzioni di produzione (Libia e Nigeria) influiscono negativamente su conti semestrali di Eni che prosegue per $\tilde{\pi}^2$ positivamente con l'attività esplorativa e l'avvio di nuovi giacimenti. Nel dettaglio i ricavi delle continuing operations sono passati da 63,2 a 59,3 miliardi di Euro (-6,2%) mentr...

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 4% nel 2014, una crescita del 3% nel 2015 e del 2,5% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita al 21,5% nel 2014 ed al 22,5% a partire dal 2016;
- un ROI di lungo periodo del 20,7%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 61%, un costo del debito medio del 5% ed un payout del 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 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.