

Questa analisi è del 20 marzo 2016 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

20 mar 2016

Eni – analisi del marzo 2016

Dopo la recente presentazione del piano industriale Eni sembra avere le carte in regola per essere tra i protagonisti del settore facendo leva sulla capacità di contenere i costi e sul costante aumento della produzione.

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 negativa (-21,7%) contro il +21,3% dell'indice FTSE Mib: dopo una iniziale fase laterale durata fino a marzo 2014 le azioni hanno tentato una timida ripresa fino ai massimi di luglio 2014 con un guadagno di circa il 15,5% rispetto ad inizio periodo. Da allora è iniziato un trend discendente, parallelo alla discesa dei prezzi degli idrocarburi, con una flessione di circa il 30% dei prezzi ai minimi di gennaio 2015 seguito una breve ripresa fino a maggio 2015 ed una nuova flessione ai minimi di febbraio di quest'anno; ripresa di quasi il 20% nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	116.107,00	▼ -4,4%	110.948,00	▼ -37,9%	68.945,00
Margine operativo lordo	20.559,00	▼ -5,6%	19.416,00	▼ -39,7%	11.699,00
Ebitda margin %	17,71		17,50		16,97
Risultato operativo	8.856,00	▼ -10,6%	7.917,00	▼ -135,1%	-2.781,00
Ebit margin %	7,63		7,14		-4,03
Risultato ante imposte	13.980,00	▼ -47,5%	7.342,00	▼ -184,9%	-6.231,00
Ebt margin %	12,04		6,62		-9,04
Risultato netto	4.972,00	▼ -82,9%	850,00	▼ -1.203,3%	-9.378,00
E-Margin %	4,28		0,77		-13,60
PFN (cassa)	15.428,00	▼ -11,3%	13.685,00	▲ +23,2%	16.863,00
Patrimonio netto	61.174,00	▲ +1,7%	62.209,00	▼ -13,7%	53.669,00
Capitale investito	77.847,00	▼ -0,8%	77.207,00	▼ -7,3%	71.588,00
ROE %	8,13		1,37		-17,47
ROI %	11,56		10,43		-3,94

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Eni ha mostrato una diminuzione del fatturato del 40,6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 43,1% in presenza di margini in calo di 0,7 punti percentuali. Il risultato operativo è passato da un dato positivo di 8,86 miliardi ad un rosso di 2,78 miliardi, analogo andamento per l'utile netto passato da 4,97 a -9,38 miliardi. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dall'8,1% al -17,5%, che di ROI sceso di 15,5 punti al -3,9%. In crescita l'indebitamento finanziario netto, salito di 1,4 miliardi a 16,9 miliardi, con un debt to equity passato da 0,25 a 0,31.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	neg	0,96	5,83%
Total	22,83	1,23	5,69%
Exxon	21,65	2,05	3,42%
Chevron	40,11	1,20	4,38%

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 il Price/Earnings (Prezzo Utili) non è significativo avendo registrato una perdita nell'ultimo esercizio; il rendimento da dividendi, prossimo al 6%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Il nuovo piano strategico prevede un incremento medio della produzione del 3% annuo pur in presenza di una riduzione di oltre il 20% degli investimenti, abbassando il punto di pareggio da 45 a 27 dollari al barile e mantenendo l'attuale livello di dividendi grazie a cessioni di asset non strategici

Rischi

Nuove flessioni dei prezzi degli idrocarburi

Ultime news

18 mar 2016

Eni: rosso di 8,8 miliardi nel 2015

La flessione del prezzo del petrolio e le svalutazioni straordinarie sugli asset operativi e le partecipate (Saipem in primis) determinano un forte peggioramento nei risultati di Eni che chiude il 2015 con il primo bilancio in perdita da quando Ã¨ quotata in Borsa. Nel dettaglio i ricavi passano da 94,2 a 68,9 miliardi (-26,8%), il margine operativ...

29 ott 2015

Eni: conti in rosso nel trimestre e nei nove mesi

La fase di debolezza dei prezzi del petrolio continua a influenzare negativamente i risultati di Eni che, nonostante i successi nell'esplorazione e l'incremento della produzione, chiude in perdita sia il terzo trimestre che i primi nove mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 22,1% a 64,8 miliardi di Euro mentre l'utile operativo sc...

30 lug 2015

Eni: utile in calo a 591 milioni

La riduzione del prezzo degli idrocarburi e il negativo andamento della controllata Saipem penalizzano i conti di Eni nei primi sei mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono passati da 56,6 a 46 miliardi di Euro (-18,7%) mentre l'utile operativo Ã¨ diminuito del 67% a 1,9 miliardi; l'utile netto di competenza Ã¨ sces...

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 del 3% nel 2016 che sale al 12% nel 2017 e si riporta gradualmente all'1,5% nel lungo periodo;

- un Ebitda margin in crescita dal 18,2% nel 2016 al 25,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 18,1%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 58% ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,85 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

Prezzo **27,65 €**

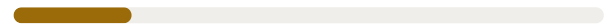
PAGELLA

Redditività **2,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

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.