

Questa analisi è del 29 marzo 2008 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

29 mar 2008

Eni – analisi del marzo 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle società energetiche integrate più importanti al mondo

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 S&P/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, la presenza internazionale e un business non pienamente correlato al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 5,2% contro il -3,4% dell'indice Mibtel: il titolo ha avuto un andamento migliore di quello del mercato fino a febbraio 2006, successivamente è entrato in una fase di stasi che è durata fino a maggio 2007 dopo la quale è iniziata prima una breve ripresa che ha permesso di riagganciare l'indice; in seguito alla crisi di mercati, registratasi da agosto 2007, Eni è stata comunque in grado di contenere le perdite.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	74.526,00	▲ +16,6%	86.888,00	▲ +1,4%	88.083,00
Margine operativo lordo	22.608,00	▲ +13,9%	25.748,00	▲ +1,4%	26.104,00
Ebitda margin %	30,34		29,63		29,64
Risultato operativo	16.827,00	▲ +14,9%	19.327,00	▼ -2,4%	18.868,00
Ebit margin %	22,58		22,24		21,42
Risultato ante imposte	17.375,00	▲ +17,4%	20.391,00	▼ -1,8%	20.028,00
Ebt margin %	23,31		23,47		22,74
Risultato netto	9.247,00	▲ +6,2%	9.823,00	▲ +10,0%	10.809,00
E-Margin %	12,41		11,31		12,27
PFN (cassa)	10.475,00	▼ -35,4%	6.767,00	▲ +141,3%	16.327,00
Patrimonio netto	39.217,00	▲ +5,1%	41.199,00	▲ +4,0%	42.867,00
Capitale investito	50.723,00	▼ -3,3%	49.037,00	▲ +22,6%	60.129,00
ROE %	23,58		23,84		25,22
ROI %	33,17		39,41		31,38

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Eni ha mostrato una crescita del fatturato del 18% circa mentre il margine operativo lordo ha avuto un progresso inferiore (+15,4%) in presenza di margini in leggera riduzione. La redditività del capitale è stata in miglioramento per quanto riguarda il

ROE (passato dal 23,6% ad oltre il 25%) mentre il ROI è in leggera diminuzione (dal 33% al 31%). L'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 6 miliardi con un debt to equity passato da 0,27 a 0,38.

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 negativa nei primi due anni di previsione (rispettivamente -2% e -1%) e stabile al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva diminuzione dal 28% del 2008 al 26% del 2012 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 24%

Infine si prevede un tax rate al 38% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout del 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 27,5 € che tende a crescere (ridursi) di 1,8 € 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

8,0/10

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.