

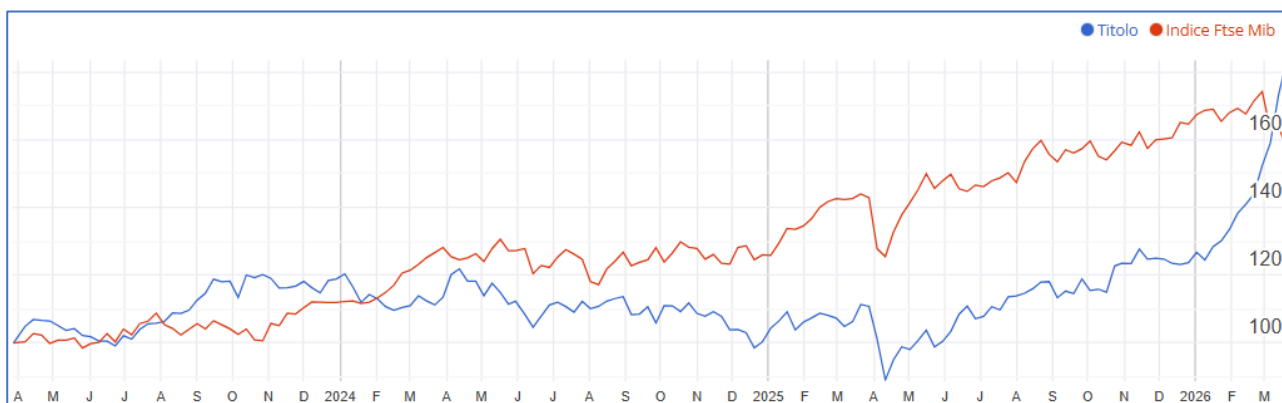
# Analisi Fondamentale Eni

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 3284,491 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 77579,68 mln. EURO</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
---	---

## 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 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 la buona diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance dell'83% superiore al +58% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha toccato un primo massimo di periodo ad ottobre 2023 seguito da una fase laterale di alcuni mesi che è diventata decrescente nella seconda metà del 2024, riportando il titolo sui livelli di inizio periodo (minimi di dicembre). Dopo un parziale progresso nei primi mesi del 2025 le azioni si sono portate su nuovi

minimi ad aprile. Da allora è iniziato un trend rialzista che si è progressivamente rafforzato, portando ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni in meno di un anno.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
Totale Ricavi	94.816,00	-3,80	91.214,00	-8,32	83.629,00
Margine Operativo Lordo	18.073,00	-9,71	16.318,00	-14,36	13.974,00
Ebitda margin	19,06	----	17,89	----	16,71
Risultato Operativo	8.257,00	-36,56	5.238,00	-4,35	5.010,00
Ebit Margin	8,71	----	5,74	----	5,99
Risultato Ante Imposte	10.228,00	-36,56	6.489,00	-10,96	5.778,00
Ebt Margin	10,79	----	7,11	----	6,91
Risultato Netto	4.860,00	-43,13	2.764,00	-0,22	2.758,00
E-Margin	5,13	----	3,03	----	3,30
PFN (Cassa)	16.235,00	14,74	18.628,00	-19,01	15.086,00
Patrimonio Netto	53.644,00	3,74	55.648,00	-5,14	52.787,00
Capitale Investito	70.627,00	6,13	74.957,00	-8,66	68.469,00
ROE	9,06	----	4,97	----	5,22

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
ROI	11,82	----	7,05	----	7,38

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Eni ha registrato una contrazione dei ricavi dell'11,8% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 22,7% con una flessione di 2,4 punti dell'Ebitda margin. Il risultato operativo è passato da 8,3 a 5 miliardi (-39,3%) mentre l'utile netto è sceso di oltre il 40% a 2,76 miliardi. La redditività del capitale è peggiorata sia a livello di ROE, passato dal 9,1% al 5,2%, che di ROI, sceso di 4,4 punti al 7,4%. In lieve flessione a 15,1 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,30 a 0,29.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Eni	29,75	1,62	3,30%
Totalenergies	14,77	1,69	4,42%
Exxon Mobil	23,07	2,56	2,51%
Chevron	32,73	2,16	3,39%

**Commento** : tra le principali società multinazionali operanti nel settore dell'estrazione e trasformazione di idrocarburi Eni è tra quelle più care sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 3%, ma nella media del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : - espansione nelle energie rinnovabili con un incremento della capacità installata di solare ed eolico.

- sviluppo dei Bio-carburanti: leadership nel settore HVO (olio vegetale idrogenato) e nei carburanti sostenibili per l'aviazione (SAF), mercati in forte espansione.

**Rischi** : - regolamentazioni ambientali stringenti con possibili imposte aggiuntive sulle emissioni di CO2  
- volatilità dei prezzi delle commodity: Fluttuazioni repentine dei mercati energetici globali dovute a crisi internazionali (attualmente favorevoli alla società ma che potrebbero invertirsi rapidamente)

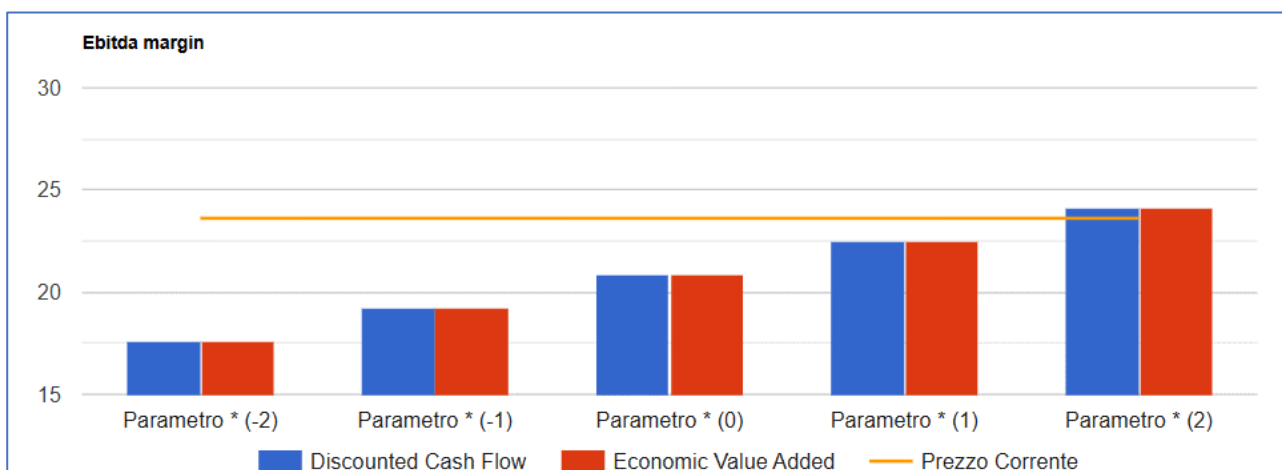
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi negativa nel 2026 (-0,5%) che sale al +7% nel 2027 per stabilizzarsi allo 0,5% a partire dal 2028;
- un Ebitda margin in miglioramento al 20% nel 2026 e 21% nel 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 15,2%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 50% ed un costo del debito medio in diminuzione al 4,5%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 20,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



## DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.

## CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.