

# REPORT RESEARCH

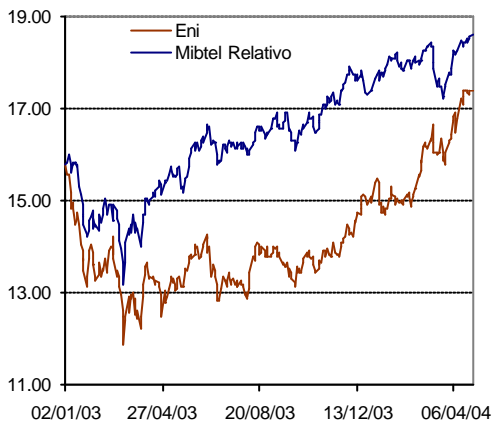


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## ENI PUNTA SU ENERGIA E GAS VALE PIÙ DI QUELLO CHE SEMBRA

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **alto**



**ENI**  
Prezzo Ord (23/04/2004) euro 17.35

Settore	Minerari, metallurgici e petroliferi		
Indice Mibtel	21293		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	69451		
N° Azioni Ord. (Mln)	4002.93		
Flottante	61.7%		
Principale azionista: Min. dell'Economia e delle Finanze	20.3%		
Min - Max 2003/2004 €	11.79 - 17.45		
Volumi medi gg (mln)	24933		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	6.35%	2.94%	19.46%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

**LEGGI TUTTO**

- Eni ha chiuso il 2003 con utili netti in crescita del 21,5% a 5.585 milioni di euro, che corrispondono a 1,48 euro di earning per share (EPS). Il management ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 0,75 euro per azione (che secondo le linee strategiche del nuovo piano industriale dovrebbe essere mantenuto fino al 2007).

- I principali target per il settore Exploration & Production sono: crescita organica della produzione giornaliera di idrocarburi a un Cagr del +5%, per raggiungere a fine 2007 1,9 milioni di boe al giorno; tasso di sostituzione delle riserve superiore al 100% annuo; un piano di investimenti che prevede 16,6 miliardi di euro di capex nel 2004-2007.

- Nell'ambito di Gas & Power l'obiettivo è distribuire in Europa 44 miliardi di metri cubi di gas nel 2007, con un tasso di crescita medio annuo del 12%; raggiungere una capacità di generazione elettrica di 5,3 GW a fine 2007, a seguito del completamento delle centrali di EniPower, con una produzione di 32 TWh.

- Nel Refining & Marketing la strategia prevede la razionalizzazione della rete di stazioni di servizio in Italia (target a 4180 nel 2007) ed espansione della rete europea (dalle 1.813 del 2003 alle 2.300-2.550 del 2007).

- **Valutazione economico-finanziaria:** il fair value del titolo Eni, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **18,36** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- **Valutazione etica:** l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società alto

	mln €	2003e	2004e	2005e	2006e	2007e	2008e
Ricavi netti		51,487	52,857	51,562	52,922	51,736	53,153
Ebitda		14,668	15,050	14,785	15,333	14,990	15,453
Utile netto		5,585	4,629	4,577	4,785	4,598	4,891
Eps		1.40	1.16	1.14	1.20	1.15	1.22
Ev/Ebitda		5.66	5.51	5.61	5.41	5.54	5.37
P/E		12.43	15.00	15.17	14.51	15.10	14.20
P/BVPS		2.21	2.10	2.00	1.90	1.82	1.73
ROE		17.7%	14.0%	13.2%	13.1%	12.1%	12.2%
ROS		18.48%	17.46%	17.73%	18.02%	17.84%	18.28%

Fonti: dati societari, stime Axia

**Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie**

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore Delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink Roma