

Analisi Fondamentale Total

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 2440,058 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 96.967,90 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Profilo Societario

Total è un gruppo integrato che opera nel settore energetico, in particolare nel petrolio e nel gas; quarto player nel settore petrolifero a livello mondiale, è presente in oltre 130 Paesi e conta più di 95.000 collaboratori. Total esercita le sue attività lungo l'intera catena produttiva energetica, e petrolifera in particolare: esplorazione, produzione di petrolio grezzo, gas naturale ed elettricità, trasporto, raffinazione, distribuzione e commercializzazione. Il gruppo vanta anche significative attività nel settore della chimica, dove è presente come partner industriale in svariati mercati (auto, costruzioni, carta, agricoltura, etc.)

Andamento titolo



Le azioni Total fanno parte dei panieri Cac 40 ed Euro Stoxx 50.

Total mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato il buon grado di diversificazione geografico delle attività e dall'altro la dipendenza dei ricavi

dall'andamento dei prezzi degli idrocarburi.

Negli ultimi 3 anni il titolo Total ha registrato una performance del 3,7% contro il +9,7% dell'indice Euro Stoxx 50: le azioni hanno avuto un trend crescente fino ai massimi di giugno 2014, arrivando a guadagnare oltre il 40%, successivamente la tendenza si è invertita riportando nuovamente i prezzi vicini ai livelli di inizio periodo.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2013	var %	2014	var %	2015
Totale Ricavi	173.380,00	-6,87	161.471,03	-17,96	132.471,33
Margine Operativo Lordo	26.842,00	-14,91	22.838,98	-11,46	20.221,14
Ebitda margin	15,48	----	14,14	----	15,27
Risultato Operativo	17.811,00	-54,81	8.048,91	-47,13	4.255,42
Ebit Margin	10,27	----	4,98	----	3,21
Risultato Ante Imposte	19.771,00	-51,04	9.679,46	-40,06	5.801,54
Ebt Margin	11,40	----	5,99	----	4,38
Risultato Netto	8.661,00	-63,08	3.197,89	34,84	4.312,19
E-Margin	5,00	----	1,98	----	3,26

Voci di bilancio	2013	var %	2014	var %	2015
PFN (Cassa)	17.120,00	38,24	23.665,84	3,24	24.432,53
Patrimonio Netto	74.910,00	2,76	76.980,25	13,90	87.680,87
Capitale Investito	95.101,00	9,95	104.562,14	10,54	115.581,71
ROE	11,56	----	4,15	----	4,92
ROI	19,35	----	8,00	----	3,80

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Total ha mostrato una diminuzione del fatturato del 23,6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 24,7% in presenza di margini in calo di 0,2 punti percentuali. Forte contrazione per il risultato operativo a -76,1% mentre l'utile netto si è dimezzato a quota 4,3 miliardi. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dall'11,6% al 4,9% che di ROI, sceso di 15,5 punti al 3,8%. In crescita l'indebitamento finanziario netto salito di 7,3 miliardi a 24,4 miliardi con un debt to equity passato da 0,23 a 0,28.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Total	21,16	1,14	6,14%

Eni	33,55	0,72	9,40%
Exxon	10,64	1,98	3,27%
Chevron	8,45	1,05	4,87%

Commento : tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Total è nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6%, e secondo solo ad Eni (dati calcolati sulla base del bilancio 2015 a differenza di tutte le altre compagnie).

Plus e Minus

Opportunità : nuove scoperte di giacimenti di idrocarburi, accordo tra i paesi produttori per ridurre la produzione e rilanciare i prezzi

Rischi : prezzi del petrolio ancora debole nel medio periodo, rallentamento della crescita nei paesi emergenti

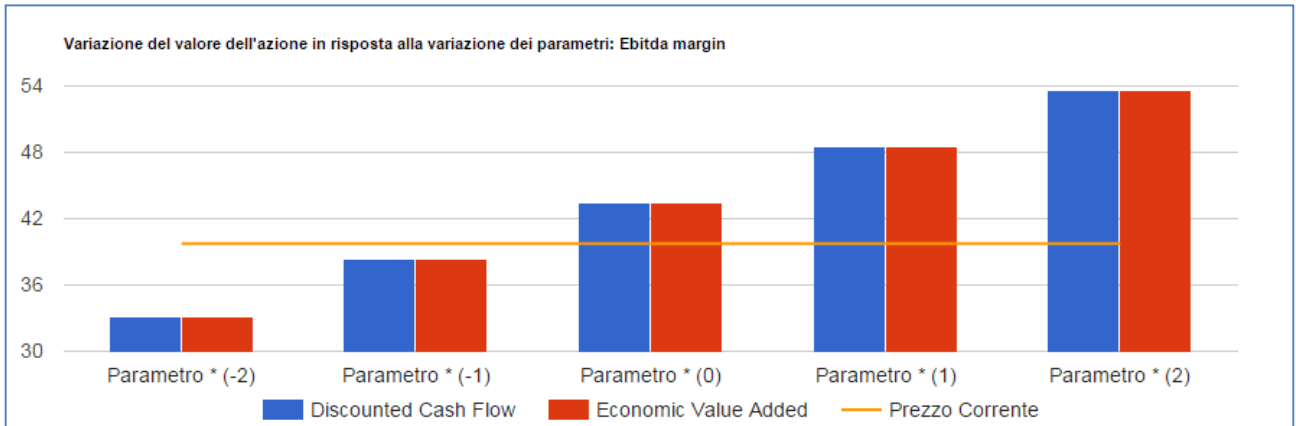
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una diminuzione dei ricavi del 7% nel 2016 seguita da una crescita media del 18% nel biennio successivo che diminuisce progressivamente verso il 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita che passa dal 15,3% del 2016 al 17% del 2018 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 13,4%

Infine si prevedono un tax rate al 50%, un costo del debito medio del 3% ed un payout di lungo periodo del 70%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 43,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,1 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 dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie 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.