

Questa analisi è del 17 febbraio 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Totalenergies è del 22 febbraio 2016: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

17 feb 2014

Total – analisi del febbraio 2014

Total dovrà riuscire a contrastare l'erosione di redditività che ha subito nell'ultimo biennio per tornare a realizzare performance superiori a quelle degli indici di riferimento.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Totalenergies 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 del titolo

Le azioni Total fanno parte dei panieri Cac 40 ed Euro Stoxx 50. Total mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo il buon grado di diversificazione delle attività e la presenza internazionale. Negli ultimi 3 anni il titolo Total ha registrato una performance dell'1,5% contro il +4,5% dell'indice Euro Stoxx 50: le azioni hanno seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato con una fase di sovraperformance tra ottobre 2011 e novembre 2012.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	168.496,00	▲ +9,1%	183.761,00	▼ -5,6%	173.380,00
Margine operativo lordo	32.495,00	▼ -1,7%	31.934,00	▼ -15,9%	26.842,00
Ebitda margin %	19,29		17,38		15,48
Risultato operativo	24.989,00	▼ -10,3%	22.409,00	▼ -20,5%	17.811,00
Ebit margin %	14,83		12,19		10,27
Risultato ante imposte	26.654,00	▼ -10,3%	23.907,00	▼ -17,3%	19.771,00
Ebt margin %	15,82		13,01		11,40
Risultato netto	12.581,00	▼ -13,8%	10.841,00	▼ -20,1%	8.661,00
E-Margin %	7,47		5,90		5,00
PFN (cassa)	15.698,00	▼ -0,8%	15.565,00	▲ +10,0%	17.120,00
Patrimonio netto	69.389,00	▲ +6,9%	74.193,00	▲ +1,0%	74.910,00
Capitale investito	87.319,00	▲ +5,1%	91.731,00	▲ +3,7%	95.101,00
ROE %	18,13		14,61		11,56
ROI %	29,37		24,97		19,35

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Total ha mostrato una crescita del fatturato del 2,9% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 17,4% in presenza di margini in calo di 3,8 punti percentuali. In flessione anche il risultato operativo (-28,7%) mentre l'utile netto ha perso

oltre il 30% a quota 8,7 miliardi. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 18,1% all'11,6% che di ROI, sceso di 10 punti al 19,4%. In lieve crescita l'indebitamento finanziario netto salito di 1,4 miliardi a 17,1 miliardi con un debt to equity stabile a quota 0,23.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Total	12,52	1,45	5,36%
Eni	8,05	1,06	6,32%
Exxon	9,40	2,54	2,32%
Chevron	8,42	1,61	3,09%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Total è quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5%, e secondo solo ad Eni.

Opportunità

Nuovi scoperte di giacimenti di idrocarburi in Africa, Canada e Russia ed ingresso in nuovi progetti di estrazione in Brasile

Rischi

Flessione dei prezzi degli idrocarburi, rallentamento della crescita nei paesi emergenti, apprezzamento dell'Euro a scapito del dollaro

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 dello 0,5% su tutto il periodo di previsione;
- Ebitda margin in crescita dal 17% del 2014 al 20% del 2016 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 20,4%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 50%, un costo del debito medio del 4% ed un payout del 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 54,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,7 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

Totalenergies

TTE

Petrolio e Gas Integrati

Prezzo

83,45 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

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.