

Questa analisi è del 16 febbraio 2015 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

16 feb 2015

Total – analisi del febbraio 2015

La recente flessione dei prezzi del petrolio peserà sugli utili di Total ma nel lungo periodo è attesa una ripresa anche grazie alle nuove scoperte di giacimenti.

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 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 12,6% contro il +36,6% dell'indice Euro Stoxx 50: dopo una fase laterale, durata fino a settembre 2013, le azioni hanno iniziato un trend crescente culminato nei massimi di giugno 2014 seguito da una flessione nei mesi successivi, in coincidenza con il crollo dei prezzi del petrolio, buona performance nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	183.761,00	▼ -5,6%	173.380,00	▼ -6,9%	161.471,03
Margine operativo lordo	31.934,00	▼ -15,9%	26.842,00	▼ -14,9%	22.838,98
Ebitda margin %	17,38		15,48		14,14
Risultato operativo	22.409,00	▼ -20,5%	17.811,00	▼ -54,8%	8.048,91
Ebit margin %	12,19		10,27		4,98
Risultato ante imposte	23.907,00	▼ -17,3%	19.771,00	▼ -51,0%	9.679,46
Ebt margin %	13,01		11,40		5,99
Risultato netto	10.841,00	▼ -20,1%	8.661,00	▼ -63,1%	3.197,89
E-Margin %	5,90		5,00		1,98
PFN (cassa)	15.565,00	▲ +10,0%	17.120,00	▲ +38,2%	23.665,84
Patrimonio netto	74.193,00	▲ +1,0%	74.910,00	▲ +2,8%	76.980,25
Capitale investito	91.731,00	▲ +3,7%	95.101,00	▲ +9,9%	104.562,14
ROE %	14,61		11,56		4,15
ROI %	24,97		19,35		8,00

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Total ha mostrato una diminuzione del fatturato del 12,1% mentre il margine operativo lordo è sceso del 28,5% in presenza di margini in calo di 3,2 punti percentuali. Più che dimezzato il risultato operativo (-64,1% anche a causa delle maggiori

svalutazioni) mentre l'utile netto ha perso oltre il 70% a quota 3,2 miliardi. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 14,6% al 4,2% che di ROI, sceso di 17 punti all'8%. In crescita l'indebitamento finanziario netto salito di 8,1 miliardi a 23,7 miliardi con un debt to equity in crescita a quota 0,31.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Total	35,39	1,52	5,15%
Eni	11,16	0,99	6,94%
Exxon	12,38	2,32	2,63%
Chevron	10,05	1,44	3,46%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Total è quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (calcolato però sulla base del bilancio 2014 a differenza di tutte le altre compagnie) 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 Kurdistan e Norvegia ed ingresso in una concessione di estrazione ad Abu Dhabi

Rischi

Nuove flessione dei prezzi degli idrocarburi, rallentamento della crescita nei paesi emergenti

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 13% nel 2015 seguita da una analoga crescita nel 2016 che diminuisce progressivamente verso il 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 14% del 2015 al 20% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 17,3%

Infine si prevedono un tax rate al 55%, un costo del debito medio del 3% ed un payout di lungo periodo del 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 49,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,35 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

4,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

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.