

TITOLO DELLA SETTIMANA

22 feb 2016

Total

Total sarà condizionata dall'andamento dei prezzi degli idrocarburi, la società ha visto contrarsi in misura consistente gli utili nell'ultimo triennio e solo in caso di una ripresa del prezzo del petrolio potrà sperare in un loro miglioramento.

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 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	▼ -6,9%	161.471,03	▼ -8,9%	147.027,00
Margine operativo lordo	26.842,00	▼ -14,9%	22.838,98	▼ -1,7%	22.443,00
Ebitda margin %	15,48		14,14		15,27
Risultato operativo	17.811,00	▼ -54,8%	8.048,91	▼ -41,3%	4.723,00
Ebit margin %	10,27		4,98		3,21
Risultato ante imposte	19.771,00	▼ -51,0%	9.679,46	▼ -33,5%	6.439,00
Ebt margin %	11,40		5,99		4,38
Risultato netto	8.661,00	▼ -63,1%	3.197,89	▲ +49,7%	4.786,00
E-Margin %	5,00		1,98		3,26
PFN (cassa)	17.120,00	▲ +38,2%	23.665,84	▲ +12,3%	26.586,00
Patrimonio netto	74.910,00	▲ +2,8%	76.980,25	▲ +23,9%	95.409,00
Capitale investito	95.101,00	▲ +9,9%	104.562,14	▲ +20,3%	125.769,00
ROE %	11,56		4,15		5,02
ROI %	19,35		8,00		3,87

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

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%

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).

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 deboli nel medio periodo, 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 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.

▼ **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

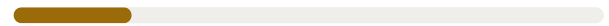
6,0/10



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.