



Total S.A.

Sitz: Paris, Frankreich

Branche: Erdöl, Erdgas, Petrochemie

WKN: 850727

ISIN: FR0000120271

www.total.com

Kurzvorstellung

Total gehört mit über 96.000 Mitarbeitern und einem Umsatz 2009 von etwa 130 Mrd. EUR zu den fünf größten Mineralölkonzernen der Welt. Es gibt es ca. 16.500 Total-Tankstellen und man operiert in 130 Ländern.

Die Grundsteine für diesen Weltkonzern wurden vor ungefähr 90 Jahren gelegt, im Laufe der Zeit schlossen sich u.a. FINA, Total und elf zusammen - nach mehreren Namensänderungen ist man wieder bei TOTAL angekommen.

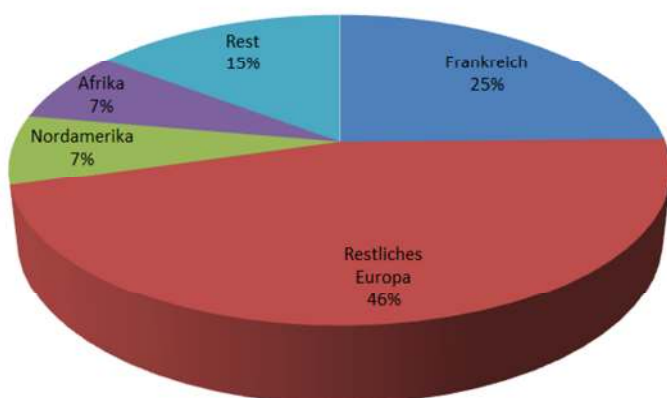
Die Marktkapitalisierung beträgt aktuell etwa 92 Mrd. EUR, Total ist im CAC 40 und im EuroStoxx 50 vertreten.

Umsatz und Geschäftsbereiche

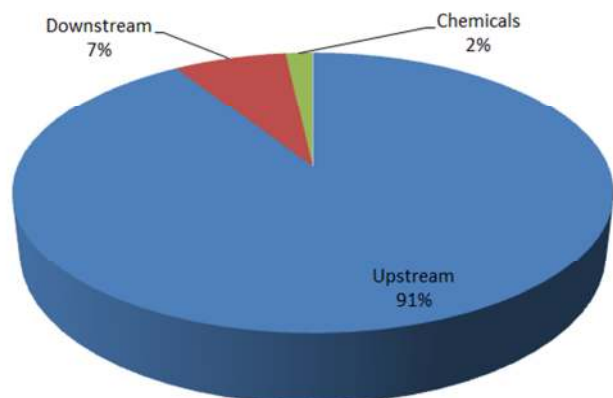
Das operative Geschäft teilt sich in die Sparten Upstream (Förderung von Öl und Gas), Downstream (Marketing, Verkauf, Raffinieren usw.) und Chemicals (Chemie/Spezialchemie).

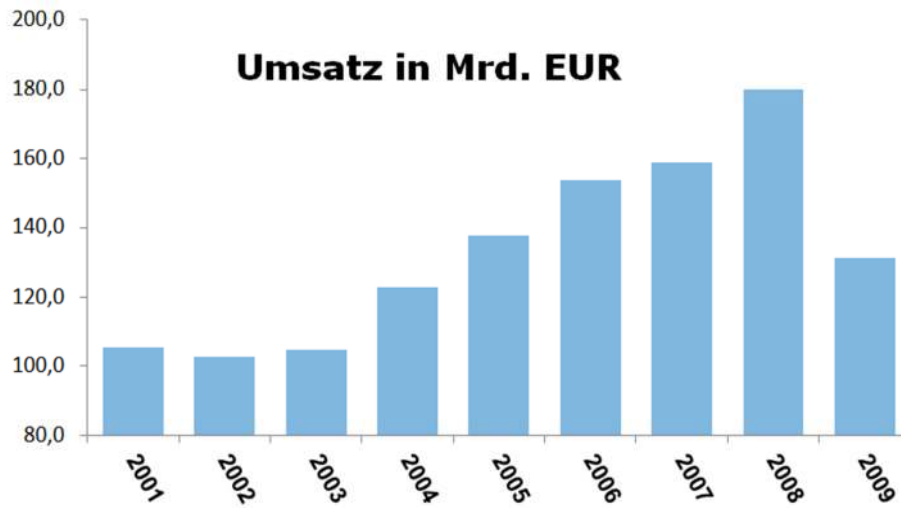
Diese Aufteilung ist in der Branche üblich, das Upstream-Geschäft macht üblicherweise einen Riesenanteil am Ergebnis aus.

Umsatz nach Region



Operatives Ergebnis nach Sparte





Öl/Gas-Reserven

Hier eine Übersicht über die Fördermenge und die Erdöl/Erdgas-Reserven von Total.

Die zweite Grafik habe ich Wikipedia entnommen, ist nicht ganz aktuell, aber stimmt noch grob.

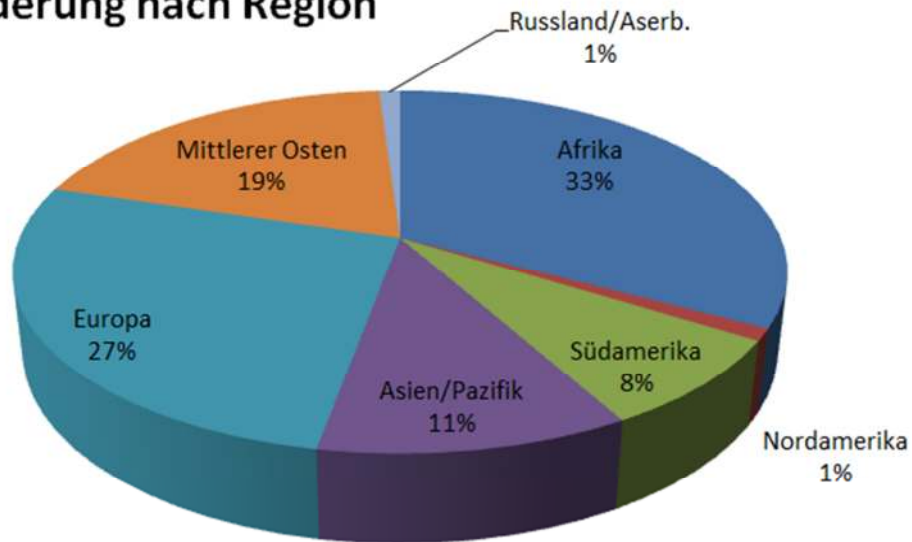
Ich habe eine Spalte angefügt wie lange die Reserven theoretisch reichen, das ist praxisfern, dient aber für einen Vergleich der Unternehmen – schließlich sind die Förderraten unterschiedlich. Total steht ganz gut da – hier sieht man aber auch wieso Exxon z.B. ständig höher bewertet ist als Chevron.

Da ständig Exploration stattfindet, kommen auch jedes Jahr neue Fundstätten hinzu.

| | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Upstream | | | | | |
| Technical production (kboe/d) ⁽¹⁾ | 2,569 | 2,669 | 2,628 | 2,588 | 2,696 |
| Liquids (kb/d) | 1,514 | 1,607 | 1,624 | 1,614 | 1,704 |
| Gas (Mcf/d) | 5,813 | 5,800 | 5,497 | 5,389 | 5,483 |
| Entitlement production (kboe/d) ⁽¹⁾ | 2,281 | 2,341 | 2,391 | 2,356 | 2,489 |
| Liquids (kb/d) | 1,381 | 1,456 | 1,509 | 1,506 | 1,621 |
| Gas (Mcf/d) | 4,923 | 4,837 | 4,839 | 4,674 | 4,780 |
| Proved Reserves (Mboe) ⁽²⁾ | 10,483 | 10,458 | 10,449 | 11,120 | 11,106 |
| Liquids (Mb) | 5,689 | 5,695 | 5,778 | 6,471 | 6,592 |
| Gas (Bcf) | 26,318 | 26,218 | 25,730 | 25,539 | 24,750 |

| Unternehmen | Fördermenge Mio. boe/d | Reserven in Mio. boe | Reserven Jahre |
|----------------|------------------------|----------------------|----------------|
| Exxon | 4,237 | 22.800 | 14,7 |
| Shell | 3,473 | 11.800 | 9,3 |
| BP | 3,926 | 17.700 | 12,4 |
| Chevron | 2,667 | 8.600 | 8,8 |
| Total | 2,356 | 10.900 | 12,7 |
| ConocoPhillips | 1,936 | 9.400 | 13,3 |
| Eni | 1,770 | 6.400 | 9,9 |

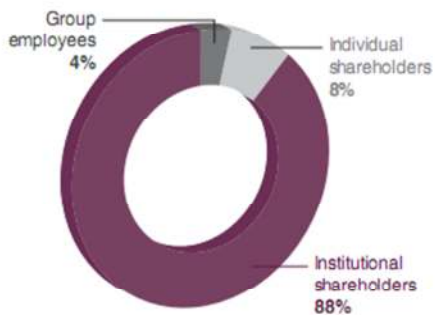
Förderung nach Region



Die größten 5 Fördergebiete sind hierbei Norwegen, Nigeria, Großbritannien, Angola und Indonesien.

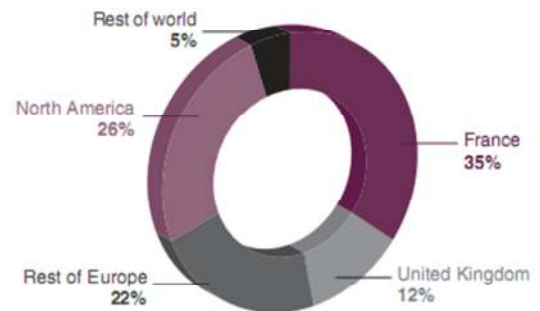
Aktionärsgruppen

Shareholder base (a)



(a) Estimate as of December 31, 2009, excluding treasury shares.

Shareholder base by region (a)



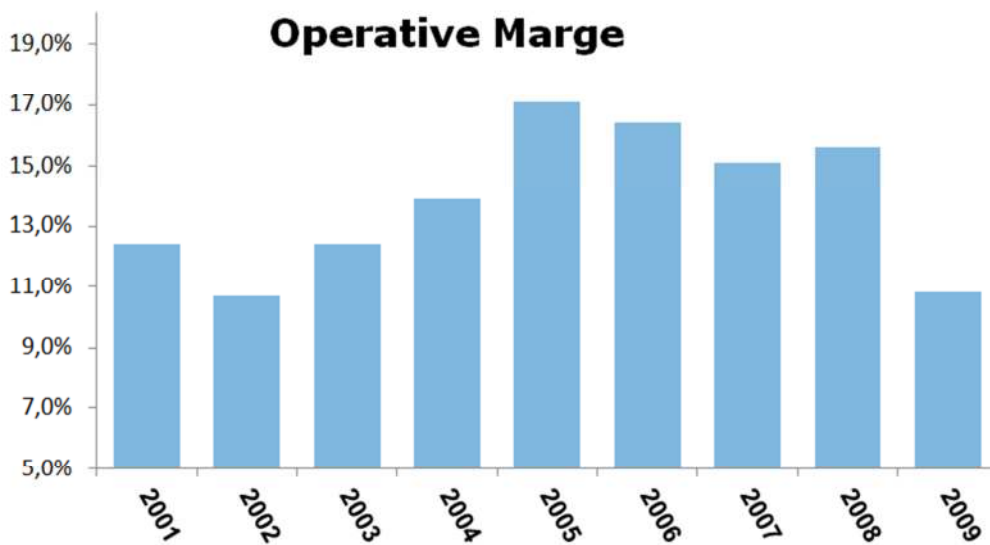
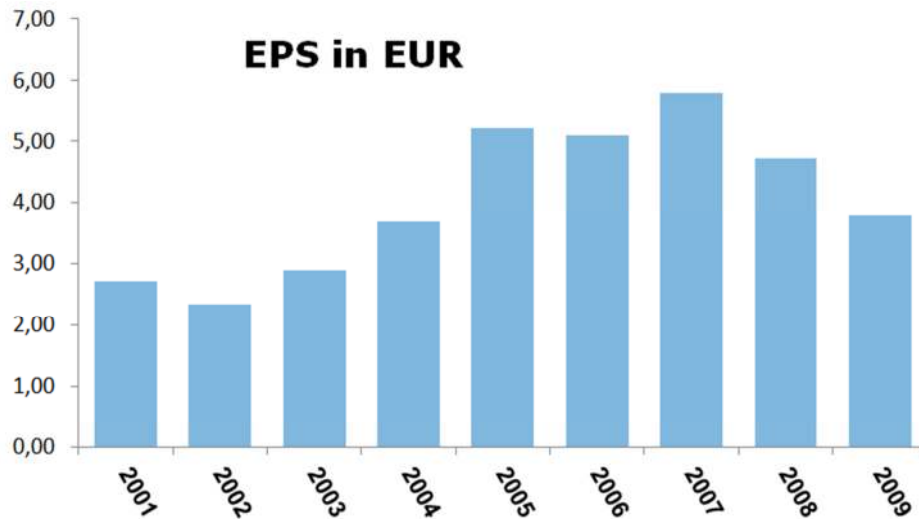
(a) Estimate as of December 31, 2009, excluding treasury shares.

Zu erwähnen ist, dass Total selbst mit einigen Milliarden an Sanofi-Aventis beteiligt ist.

Die Beteiligung wurde in den letzten Jahren stark vermindert und in den kommenden Jahren komplett veräußert werden.

Gewinn und Rentabilität

Total hat im 1. Halbjahr bereits ein EPS von 2,34 EUR erwirtschaftet – der höhere Ölpreis und bessere Margen im Downstream-Geschäft werden 2010 den Gewinn wieder in Richtung 5 EUR lenken.



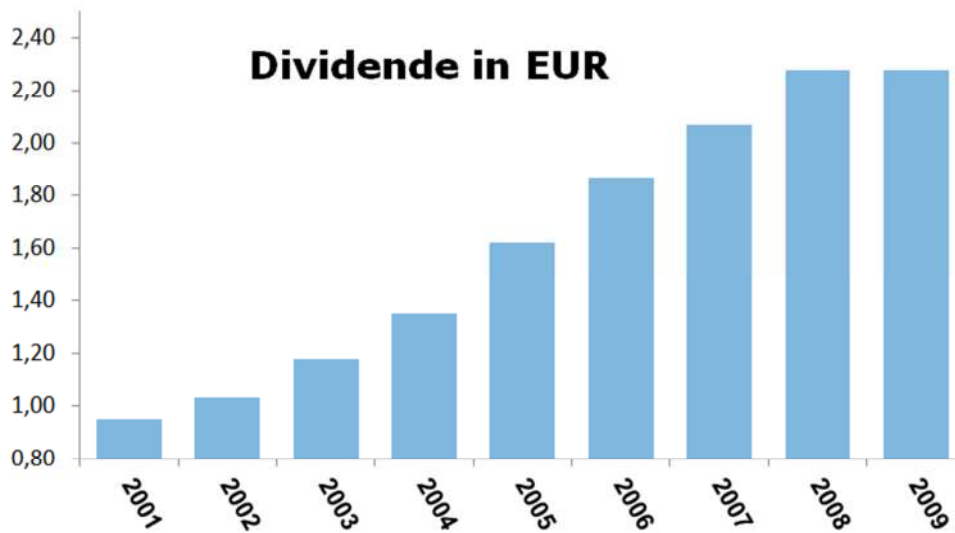
Dividende und Aktienrückkäufe

Total zahlt 2x im Jahr Dividende (Interim und Final).

Die Zahlungen wurden jahrelang erhöht, in 2009 wurde die Jahresdividende bei 2,28 EUR belassen.

Die nächste Zahlung der Interimdividende erfolgt im November (1,14 EUR).

Das macht aktuell eine Rendite von etwa 5,9 % - ganz ordentlich !



In den letzten Jahren hat Total keine oder nur in sehr geringen Mengen Aktien zurückgekauft – daher hier keine weiteren Anmerkungen dazu.

Eigenkapitalquote

Die Quote liegt seit Jahren bei rund 40 % - das ist sehr solide.



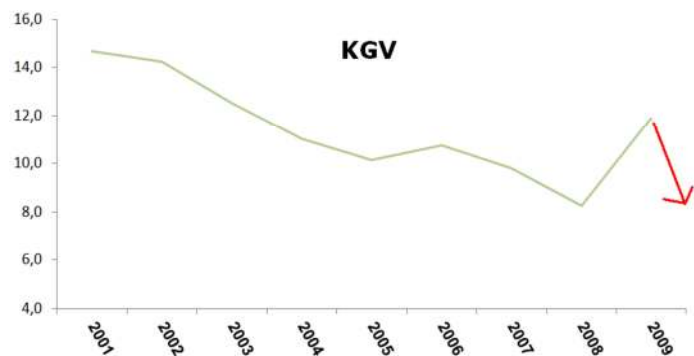
Quicktest nach Kralicek:

Selbst mit den eigentlich schlechten 2009er Zahlen schneidet Total noch gut ab, zu Topzeiten wie 2007/2008 würden wir hier Spitzenzahlen sehen.

| Werte in EUR | | 2009 | |
|--|------------------------------------|------------|-------------|
| | | Bilanz | G&V |
| Flüssige Mittel | (FLM) | 11.662,00 | |
| Vorräte | | 13.867,00 | |
| Eigenkapital | (EK) | 52.552,00 | |
| Fremdkapital | (FK) | 75.201,00 | |
| Gesamtkapital | (GK) | 127.753,00 | |
| Betriebsleistung (Umsatzerlöse, etc.) | (BL) | | 131.327,00 |
| Fremdkapitalzinsen | (FKZ) | | 530,00 |
| Cash Flow vor Steuern | (CF) | | 12.360,00 |
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | (EGT) | | 16.380,00 |
| Ergebnisse | | | |
| Eigenkapitalquote | $\frac{EK \cdot 100}{GK}$ | 41,14% | |
| Schuldtilgungsdauer in Jahren | $\frac{FK - FLM}{CF}$ | 5,14 J. | |
| Gesamtkapitalrentabilität | $\frac{(EGT + FKZ) \cdot 100}{GK}$ | | 13,24% |
| Cash Flow in % der BL | $\frac{CF \cdot 100}{BL}$ | | 9,41% |
| Beurteilung/Note | | | |
| Eigenkapitalquote | | 1,00 | |
| Schuldtilgungsdauer in Jahren | | 3,00 | |
| Finanzielle Stabilität | | 2,00 | |
| Gesamtkapitalrentabilität | | | 2,00 |
| Cash Flow in % der BL | | | 2,00 |
| Ertragskraft | | | 2,00 |
| GESAMT | | | 2,00 |

Aktienentwicklung

Die Aktie notiert niedriger als vor 10 Jahren, wenn man die Zahlen von 2010 berücksichtigt so günstig wie lange nicht, KGV dürfte sich so um 8 bewegen – finde ich nicht zu teuer.



Auffällig ist, dass sich Total im Vergleich mit den anderen Ölmultis relativ schlecht entwickelt hat (klar BP ist wegen des defekten Bohrloches natürlich der Looser).



Zusammenfassung

Ich halte Öl/Gas-Multis zur Zeit allgemein für zu schlecht bewertet, der Ölpreis liegt bei über 80 Dollar, die Gewinne sprudeln wieder.

Die Dividende passt auch – wer Zeit hat kann hier einsteigen – aber das ist nur meine Meinung.

Meine Analyse dient lediglich zu privaten Zwecken, Garantie/Gewährleistung/Haftung für die Richtigkeit der Zahlen wird nicht übernommen. Keine Kaufempfehlung.

Analyse erstellt am 13.10.2010 von schinderhannes