



Total: kostenbesparingen en nieuwe ontginningen

IN ONZE REEKS HET Franse alfabet hadden we ditmaal aandacht moeten besteden aan de O, na de bijdrage met een M (Michelin) vorige keer. Gezien het feit dat Total zich presenteert op onze Dag van de Tips lijkt het ons interessant om de T naar voren te brengen. Total dus, en wie Total zegt, zegt olie.

Dat is inderdaad zo met een eerste nuance dat de ontginning van gas met de dag belangrijker wordt. Tevens is er naast de olie-ontginning een belangrijke raffinage-activiteit. Olie en haar afgeleide en afgewerkte producten moeten ook verkocht worden en dat is dan weer onderwerp van het segment marketing & diensten. Feit is dat in periodes van lage olie- en gasprijzen de segmenten raffinage en marketing & diensten een deel van de meubelen kunnen redden.

Maar omdat de lagere olie- en gasprijzen blijkbaar nog heel lang kunnen aanhouden, hebben alle oliegroepen zich aangepast via kostenbesparingen, via het onder de loep nemen van hun activa (lees het afstoten van minder rendabele activa) en via het beperken van de investeringen. De lage olieprijs staat een mooi resultaat dan ook minder in de weg dan enkele jaren geleden, geleidelijk aan zien we de impact van die inspanningen in de resultatenrekening. Een tweede element betreft de belangrijke investeringen van Total in nieuwe ontginningen in de

voorbij jaren. Die hebben de evolutie van de reserves ondersteund en het geleidelijk in productie nemen ervan komt het geproduceerde volume ten goede.

Mooie halfjaarcijfers

DIT ALLES BLIJKT UIT de halfjaarresultaten. Total profiteerde ten eerste van het herstel van de olieprijs, evenals van een stijging van de raffinagemarge. De productie nam 3,3% toe en dit alles werd overgoten met een sausje van kostenbesparingen. De winstbijdrage van het segment exploratie & productie verdubbelde bijna tot 2,741 miljard dollar dankzij een hogere gemiddelde olie- en gasprijs en een volumestijging. Het segment raffinage/chemie zag de aangepaste bedrijfswinst met 12,3% dalen en dit ondanks een stijging van de raffinagemarge. Door geplande stillegging van de capaciteit voor onderhoud nam het geproduceerde volume met 8% af met als gevolg een lagere rendabiliteit.

In marketing/diensten daalden de verkochte volumes met 2%, vooral door de verkoop van het netwerk in Turkije. Desondanks nam de aangepaste bedrijfswinst 3,5% toe dankzij betere marges. De sterke winstgroei van het vierde segment gas & alternatieve energie was te danken aan de gasactiviteiten (geen verdere details beschikbaar).

De belastingen namen toe (22,3% naar 29,9%), een normale evolutie bij stijgende olieprijsen. Het aangepast nettoresultaat tot slot steeg 32,1% tot 5,032 miljard dollar. De winst per aandeel in dollar nam 25% toe, minder dan de 32,1% door een toename van het aantal aandelen (na het dividend in aandelen). In euro kwam de winst per aandeel uit op 1,83 euro (+29%).

De netto-investeringen (na desinvesteringen van 2,918 miljard dollar in 2017, 1,357 miljard in de eerste helft van 2016) bedroegen 4,625 miljard dollar, gevoelig lager dan de 7,713 miljard van een jaar eerder. Dit liet de groep toe om haar netto financiële schuld te verlagen van 29,828 miljard dollar eind juni 2016 naar 21,961 miljard eind juni 2017. Het management geeft aan dat het met die lage financiële schuld wil inspelen op opportuniteiten. Daarnaast blijft de groep nieuwe contracten sluiten en nieuwe projecten opstarten. Zo werd er verder geïnvesteerd in South Pars, 's werelds grootste gasveld tussen Iran en Qatar, sloot men een deal met het Braziliaanse Petrobras en werden er nieuwe projecten aangekondigd in Argentinië, Irak en Myanmar.

Hogere productie

WAT HET VOLLEDIGE JAAR 2017 betreft, gaat Total uit van een productiestijging met 4% door de continue productieverhoging bij

Reserves

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Koolwaterstoffen (mio bbl olie-equiv.)	10.483	10.695	11.423	11.368	11.526	11.523	11.580	11.518
Gas (mia kubieke voet)	26.318	25.788	30.717	30.877	33.026	33.590	32.206	32.984
Gemiddelde prijzen								
Brent \$/bbl	61,7	79,5	111,3	111,7	108,7	99,0	52,4	43,7
Raffinagemarge \$	17,8	27,4	17,4	36,0	17,9	18,7	48,5	34,1

Kerncijfers

(miljard USD)	16H1	17H1	Δ16/17
Omzet	70,056	81,098	15,8 %
Aangepaste bedrijfswinst	4,401	5,515	25,3 %
Exploratie & productie	1,429	2,741	91,8 %
Gas, alternatieve energie, ...	0,116	0,156	34,5 %
Raffinage/chemie	2,148	1,884	-12,3 %
Marketing/diensten	0,709	0,734	3,5 %
Bijdrage joint-ventures	1,269	1,169	-7,9 %
Aangepast netto resultaat	3,810	5,032	32,1 %
Idem per aandeel in euro	1,41	1,83	29,7 %
Brent-olie \$/bbl	39,8	51,7	29,9 %
Productie (bbl/dag '000)	2.452	2.534	3,3 %
Raffinagemarge \$/t	35,1	40,0	14,0 %

diverse nieuwere velden (Kazachstan en Congo), alsook de start van een nieuw veld in Qatar. De groep gaat verder met het in productie brengen van nieuwe velden, later in 2017 volgen nog projecten in Brazilië en Groot-Brittannië. De raffinage- en petrochemische marges blijven hoog in het begin van het 3de kwartaal, maar in Antwerpen draaien de operaties nog op een lager

van Total en de evolutie van de olieprijs. De koers reageert minder sterk op de grillen van de olieprijs en dat is ook logisch gezien het gewicht van de activiteiten die niet door de hoogte van de olieprijs beïnvloed worden. Beleggers die willen inspelen op die olieprijs zijn dan beter af met andere oliegroepen. Total lijkt ons wel aantrekkelijk als dividendaandeel. Het brutodivi-

pitje door een onderhoudsbeurt, later in het jaar volgt er een in de vs.

Wat de kosten betreft, houdt de groep vast aan haar doelstelling van 3,5 miljard dollar kostenbesparingen tegen eind 2017 en een verlaging van de productiekosten tot 5,5 dollar/bbl eind 2017 en zelfs van 5 dollar/bbl eind 2018.

Dividendaandeel

BELEGGER DIE TOTAL WAT volgen, zullen opgemerkt hebben dat er een beperkte correlatie is tussen de koers

dendrendement van 5,8% ondergaat wel de dubbele roerende voorheffing, maar met de ingevoerde vrijstelling van 628 euro dividendinkomsten per jaar en met een betere mogelijkheid om de Franse roerende voorheffing terug te vorderen, wordt een belegging in Total iets aantrekkelijker. Een blik op de koersevolutie van de laatste jaren toont ook een lage volatiliteit en dit impliceert een relatief laag risico.

Redactie 12 augustus 2017

Koers Total 42,75 euro

www.total.com



Kies nu voor het snelste en meest naadloze internet

Telenet biedt **het snelste internet** aan. Dat zeggen wij niet, dat zegt Ookla, wereldautoriteit in speedtesten. Die heeft zo'n 1,5 miljoen keer de snelheid van de Belgische breedband internetverbinding gemeten. En wat bleek? Telenet kwam als snelste uit de bus! Maar wist je dat we ook volop investeren in het meest **naadloze internet**? Daarmee werken al je toestellen nog vlotter samen op alle netwerken, of dat nu via 3G, 4G of wifi is.

Dat is dankzij Flow Tech: een **geheel van hoogstaande technologieën** die helemaal gratis in bijvoorbeeld je modem of Telenet Mobile-app zitten. Resultaat? Supersnel en naadloos surfen met z'n allen tegelijk, tot in de kleinste hoekjes van je huis, én ook onderweg. **Zonder dat je hiervoor extra moet betalen.** Ontdek er alles over via telenet.be/flowtech

Voor meer info, surf naar telenet.be Speedtest op basis van metingen van de internetsnelheid door onafhankelijk bureau Ookla tijdens de periode 1 april 2016 tot 30 september 2016 (meer info zie: <http://www.speedtest.net/awards/be/isp/2016>).



SPEEDTEST

by OOKLA

AWARDS
WINNER
2016

BELGIUM'S
FASTEST
INTERNET

