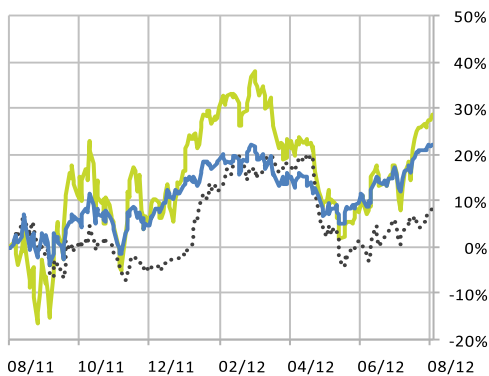


Allianz SE

Simbol BVB	ALV
Pret de inchidere (EUR, 21.08.2012)	88.32
Mediana estimarilor de pret ale analistilor Reuters (EUR)	100
Mediana ratei de crestere pe termen lung (Reuters)	12.2%
Variatie YTD (EUR)	19.50%
Capitalizare (mld. EUR, 21.08.2012)	39.94

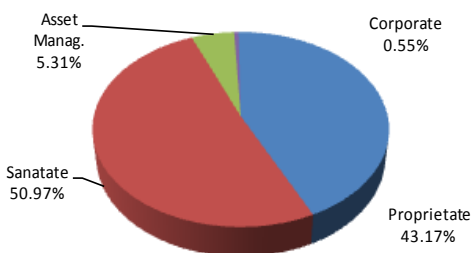
Sursa date: Thomson Reuters

ALV vs. STOXX600 vs. BET (19.08.11 - 21.08.12)



—ALV (EUR); —STOXX600 (EUR); - -BET(RO)

Distributia pe segmente de activitate ALV (01.01.11 - 31.12.11)



Sursa date: Thomson Reuters

	ALV				CS	G	ING	ALV				
	2009	2010	2011	S1/12*				S1/12*	S1/12*	S1/12*	S1/12*	S1/12*
SPS	200.06	212.54	212.95	217.98	45.15	48.07	12.67	Dy(%)	5.37	6.55	2.29	0.00
EBIT/S	11.47	15.85	10.69	13.34	1.44	1.26	0.81	P/E	12.17	13.64	20.58	9.92
EPS	10.37	11.17	5.62	7.26	0.86	0.56	0.60	P/BV	0.83	0.56	1.02	0.42
FCF/S	-14.58	-4.58	-0.88	0.98	2.24	5.25	-2.89	P/S	0.41	0.26	0.24	0.47
Div./Pr.(%)	39.53	40.30	80.12	62.01	79.92	35.66	0.00	P/FCF	90.06	5.26	2.20	n/r
Solv. R.(%)	164.00	173.00	179.00	186.00	207.00	130.00	240.00	EV/EBITDA	2.62	0.72	9.73	23.36
Dt / At (%)	93.12	92.88	93.00	92.82	93.56	96.03	95.67	EV/EBIT	2.53	0.53	9.42	23.80
Mcn (%)	5.18	5.25	2.64	3.33	1.91	1.17	4.75	Beta (12L)	1.69	2.20	1.31	2.50
ROA	0.80	0.81	0.40	0.49	0.27	0.20	0.18	Vol. (σ, 12L)**	41.64%	55.91%	40.09%	63.56%
ROE	11.68	11.36	5.67	6.86	4.12	4.98	4.26	Sharpe (12L)	0.18	0.18	0.15	0.18

Surse: Thomson Reuters, calcule proprii

Allianz SE, societatea germana fondata in 1890, reprezinta conform Forbes al 12-lea cel mai mare grup de servicii financiare din lume si a 23-a cea mai mare companie de pe glob. Numarul clientilor activi se ridica la peste 75 mil., Allianz avand sucursale in 70 de tari. Activitatea de baza a companiei o reprezinta serviciile de asigurare, fiind numarul 1 mondial in asigurarea proprietatilor si in top 5 pe segmentul de asigurari de sanatate. La finalul lunii iunie a acestui an, prin divizia de Asset Management, grupul administra active de peste 1,720 mld. EUR, operand in toate pietele financiare importante sub brandurile PIMCO si Allianz Global Investors (AGI).

Anul 2011 a prezentat doua provocari importante pentru Allianz: criza datoriilor din zona euro, care a contribuit la temperarea cresterii economice, si dezastrele naturale care au provocat pierderi de aproximativ 100 mld. USD, de peste doua ori mai ridicate fata de anul precedent. Per total, veniturile companiei au crescut cu 0.33% fata de 2010, in timp ce profitul net net a coborat cu 49.64%. **Din punct de vedere al profilului de risc, asiguratorul este bine capitalizat, respectand atat reglementarile in vigoare, cat si tintele stabilite intern.** In aceste conditii, conducerea Allianz a hotarat sa mentina valoarea dividendului la 4.5 EUR/actiune, acesta avand un randament anual de 5.37%.

Pentru a evidenta rezultatele financiare ale Allianz am ales sa comparam datele companiei cu alti 3 concurenti din Europa: **AXA Group (CS), Assicurazioni Generali (G) si ING Groep (ING)**. Asiguratorul german iese in evidenta prin marja comerciala neta si prin indicatorii de rentabilitate net superiori. La nivelul multiplilor de pret, Allianz pare sa fie evaluata echitabil din punct de vedere al P/E si relativ supraevaluata din prisma P/BV si P/S. Ca nivel al ratei Sharpe, care masoara performanta ajustata cu riscul asumat, compania este in linie cu cei 3 competitori.

Conform ultimului raport semestrial, grupul Allianz este in grafic pentru atinerea tintelor de profitabilitate in 2012, realizand in primul semestru un profit net de 2.6 mld. EUR, in crestere cu 40% fata de perioada similara a anului trecut. Potrivit Reuters, estimarile analistilor plaseaza mediana ratei de crestere pe termen lung la 12.2%, Allianz avand oportunitati importante in regiunea Asia-Pacific, unde potentialul de crestere a vanzarilor este semnificativ.

Autor raport:

Bogdan - Ionut Gherghe
 Analyst

Legenda:

EPS = profit net / actiune;

FCF/S = CF disponibil / actiune;

Solv. R(%)= rata de solvabilitate -Solvency I

Div./Pr.(%) = dividend / profit net;

Dy(%) = randamentul prin dividend;

Dt / At (%) = datorii totale / activ total;

Mcn (%) = marja comerciala neta;

ROA = randamentul activului total;

ROE = randamentul pentru actionari;

P/E = pret / profit net pe actiune;

P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;

P/S = pret / vanzari pe actiune;

P/FCF = pret / CF disponibil pe actiune;

EV = capitalizare + valoare de piata datorii
- numerar si asimilate;

Beta = senzitivitate pret la miscari piata;

Vol.** = volatilitate anualizata randament ;

Sharpe (12L) = raportul Sharpe;

* s-au folosit datele ultimelor 12 luni disponibile pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la 08.05.12; 2009, 2011, etc. se refera la ani financiari;

** abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an, folosind preturi ajustate pentru dividende si "share-splits".

Analisti:**Magda Sirghe**

magda.sirghe@tradeville.eu

Bogdan Gherghe

bogdan.gherghe@tradeville.eu

Georgiana Androne

georgiana.androne@tradeville.eu

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36,
 cladirea International
 Business Center Modern,
 etaj 10, sector 2, Bucuresti,
 020922, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: office@tradeville.eu

Web: www.tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
 la Bursa de Valori Bucuresti

- **Smart**

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

- **Derivate**

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

- **Startrade BG**

Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate
 la Bursa din Sofia

- **Startrade AT**

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

- **Startrade 360**

17 piete internationale, peste 2000 de instrumente financiare, acces online 24
 de ore/zi, marja incepand de la 1%

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietele financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. Valoarea investitiilor in active denumite in monede straine poate sa creasca sau sa scada ca urmare a fluctuatiilor respectivei monede. SSIF Tradeville SA este market-maker pe actiunile emitentului, in cadrul sistemului ATS-CAN administrat de BVB. Cu aceasta exceptie, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.