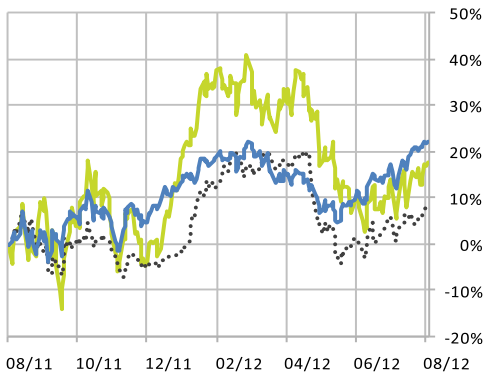


Bayerische Motoren Werke AG

Simbol BVB	BMW
Pret de inchidere (EUR, 21.08.2012)	61.64
Mediana estimarilor de pret ale analistilor Reuters (EUR)	71
Mediana ratei de crestere pe termen lung (Reuters)	5%
Variatie YTD (EUR)	19.08%
Capitalizare (mld. EUR, 21.08.2012)	39.08

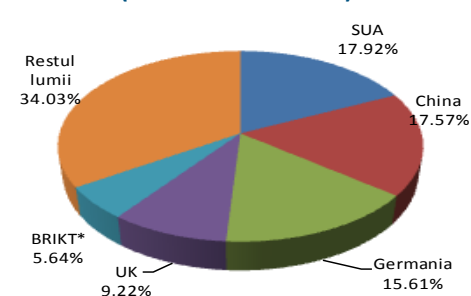
Sursa date: Thomson Reuters

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



—BMW (EUR); —STOXX600 (EUR); - -BET (RON)

Distributia geografica a vanzarilor BMW (01.01.12 - 31.07.12)



Sursa date: Thomson Reuters

Fondata in 1917, **Bayerische Motoren Werke AG** este situata in primele 10 companii producatoare de automobile din lume, detinand marcele **BMW**, **MINI** si **Rolls-Royce**. De asemenea, compania produce motociclete sub brandurile BMW Motorrad si Husqvarna. BMW Group isi desfasoara activitatea in peste 140 de tari, anul trecut distribuind 1.67 milioane masini si peste 113,000 motociclete, mentinandu-si astfel pozitia de cel mai mare producator de automobile premium dupa vanzari din lume. In plus, fata de pozitia puternica pe piata de automobile si motociclete, BMW ofera si o gama larga de servicii financiare (leasing) in peste 55 de tari, precum si servicii de management al flotei.

In primele sapte luni ale anului, BMW Group a vandut peste 1.03 mil. unitati, in crestere cu 7.6% fata de perioada similara a anului trecut, marcand cresteri spectaculoase pe pietele din China (+29.6) si SUA (+9.5%). Cele mai importante piete de desfacere sunt cea din SUA (17.92% din total autoturisme vandute), China (17.57%) si Germania (15.61%). Compania mizeaza in perioada urmatoare pe cresterea vanzarilor din China, SUA, Europa de Est si BRIKT (vezi pag.2), pe fondul cresterii ponderii autoturismelor premium si a numarului de milionari, avand ca tinta pentru 2016 vanzari de peste 2 mil. unitati.

In ultimii doi ani, grupul a avut un ritm mediu de crestere a vanzarilor de circa 13.90%, stabilind anul trecut un record din punct de vedere al numarului de autoturisme livrate si al profitabilitatii. Pentru o mai buna imagine asupra datelor financiare ale BMW, am prezentat alti 3 producatori auto europeni: **Daimler (DAI)**, **Volkswagen (VOW)** si **Renault (RNO)**. Se disting indicatorii de rentabilitate (ROA si ROE) in comparatie cu doi dintre concurenti (exceptie VOW) si marja comerciala. Analizand multiplii de pret, BMW pare supraevaluta fata de celelalte companii, fapt motivat de atractivitatea producatorului auto. BMW a platit in acest an un dividend de 2.3 euro/actiune, avand ca strategie pe termen lung o rata de distribuire de 30-40% din profitul anului precedent.

Desi in primele sapte luni ale anului observam o scadere a vanzarilor companiei in zona euro, in special in tarile cu probleme economice, consideram ca lansarea unor modele noi si **cresterea spectaculoasa a cifrei de afaceri in tarile din Asia si SUA vor oferi impulsul necesar pentru evolutia pozitiva a companiei.**

	BMW				DAI	VOW	RNO
	2009	2010	2011	S1/12*	S1/12*	S1/12*	S1/12*
SPS	77.51	92.38	105.12	110.42	104.44	380.37	155.98
EBIT/S	0.43	7.51	12.23	11.69	8.06	25.11	3.64
EPS	0.31	4.92	7.46	6.85	5.41	38.51	5.94
FCF/S	-1.62	-1.32	0.41	-1.63	-8.92	-22.27	-1.77
Div./Pr.(%)	96.15	26.45	17.44	33.59	40.69	7.79	19.52
Test Acid	0.81	0.78	0.74	0.71	0.78	0.38	0.82
Dt / At (%)	79.93	78.30	78.09	78.35	74.76	77.34	67.13
Mcn (%)	0.40	5.32	7.09	6.20	5.18	10.13	3.81
ROA	0.20	2.92	3.95	3.54	3.62	6.52	2.16
ROE	0.98	13.46	18.05	16.37	14.33	28.76	6.56

Surse: Thomson Reuters, calcule proprii

	BMW	DAI	VOW	RNO
	S1/12*	S1/12*	S1/12*	S1/12*
Dy(%)	3.45	4.92	2.59	3.68
P/E	9.00	7.80	3.50	6.40
P/BV	1.47	1.12	1.01	0.42
P/S	0.56	0.40	0.35	0.24
P/FCF	n/r	n/r	n/r	n/r
EV/EBITDA	8.38	8.38	6.52	8.59
EV/EBIT	12.06	11.28	12.08	33.05
Beta (12L)	1.48	1.58	1.39	1.86
Vol. (σ, 12L)**	39.84%	40.93%	38.87%	47.92%
Sharpe (12L)	0.17	0.17	0.16	0.18

Autor raport:

Bogdan - Ionut Gherghe
 Analyst

BRIKT - Brazilia, Rusia, India, Coreea de Sud si Turcia

Legenda:

EPS = profit net / actiune;

FCF/S = CF disponibil / actiune;

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;

EBIT(DA) = profit operational (+ amort.);

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.