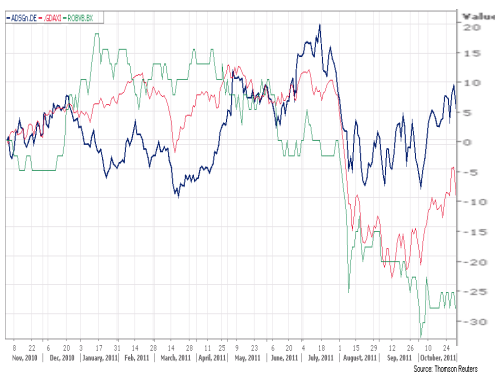


# adidas

Simbol BVB	ADS
Ultimul pret de inchidere (EUR)	51.21
Variatie de la inceputul anului (EUR)	4.74%
Media estimarilor de pret ale analistilor (EUR)	57.00
Capitalizare (mil EUR, 03.11.2011)	10,726.66

Sursa: Thomson Reuters

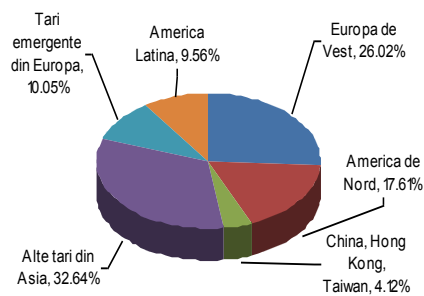
## ADS vs. BET vs. DAX (03.11.2010 - 03.11.2011)



— ADS ; — BET ; — DAX

Sursa grafic: Thomson Reuters

## Distributia vanzarilor pe segmente (anul 2010)



Sursa: Raport anual adidas pe 2010

Rezultatele financiare anuntate de adidas pentru primele noua luni ale anului au depasit estimarile companiei si ale pietei, motiv pentru care managementul grupului adidas a majorat tintele privind veniturile si profitul net pentru anul curent. Astfel, veniturile vor creste cu 12% fata de 2010 (fata de estimarea anterioara de +10%), in timp ce profitul net pe actiune este estimat sa fie cu 16% mai mare, 3.15 euro/actiune fata de 3.10 euro/actiune cat era estimat anterior (in 2010 EPS a fost 2.71 euro/actiune). Analistii din piata sunt mai optimisti, consensul acestora indicand o crestere cu 20% a EPS pentru 2011.

Cifra de afaceri a crescut in primele noua luni ale anului cu 11.3% fata de 2010, in special datorita ritmului accelerat de crestere din America Latina (+10.8%) si din China (24.9%), in timp ce profitul net a fost cu 16.4% peste nivelul din aceeasi perioada a anului trecut.

In ceea ce priveste brandurile grupului, veniturile obtinute din comercializarea brandului TaylorMade-adidas Golf (pondere 8% in CA 2010) au crescut cel mai mult, cu 14.1%, in timp ce vanzarile de produse adidas (72% in CA 2010) au avansat cu 12.7%.

In urma evaluarii pe baza multiplilor am constatat ca actiunea adidas ramane subevaluata fata de principalii competitori (prezentati in tabelul de mai jos) in ceea ce priveste multipli P/E, P/BV si P/S. Cel mai scazut pret orientativ obtinut prin raportarea la cei trei multipli este de 276.97 lei/actiune, cu 22% peste pretul de 225.25 lei/actiune din 3 noiembrie 2011.

Adidas a anuntat ieri ca va cumpara producatorul american de articole sportive Five Ten, companie ce estimeaza vanzari de 16 mil \$ in 2011. Adidas va plati 25 mil \$. Pentru perioada imediat urmatoarea grupul nu intentioneaza sa faca alte achizitii.

Directorul executiv, Herbert Heiner, estimeaza vanzari record pentru divizia de fotbal in 2012, pe fondul desfasurarii campionatului european de fotbal UEFA care va avea loc in iunie anul viitor. Adidas este partener oficial al competitiei. La nivel mondial, grupul are o cota de 34% pe piata de produse pentru fotbal. Olimpiada de vara Londra 2012 este un alt motiv pentru ca grupul sa isi majoreze vanzarile.

	2008	2009	2010	T3/11* ADS	T3/11* NKE	T3/11* Puma	T3/11* Under	T3/11* ADS	T3/11* NKE	T3/11* Puma	T3/11* Under	
SPS (\$)	50.62	49.61	57.30	62.19	33.30	194.64	18.94	Dy(%)	1.61	1.32	0.81	n/a
EBIT/S (\$)	5.01	2.42	4.27	4.65	4.50	20.90	1.97	P/E	16.23	19.64	15.97	48.44
EPS (\$)	3.25	1.25	2.71	3.15	3.42	14.04	1.23	P/BV	2.09	4.40	2.21	7.16
FCF/S (\$)	0.25	4.95	2.69	4.24	3.89	19.21	2.32	P/S	0.82	2.00	1.16	3.09
Div./Pr.(%)	15.38	28.00	29.52	26.85	26.33	12.80	n/a	P/FCF	12.12	17.49	11.63	25.64
Test Acid	0.54	0.80	0.74	0.85	1.85	1.14	1.45	EV/EBITDA	10.89	12.35	8.27	24.68
Dt / At (%)	64.48	57.51	56.53	53.08	33.12	37.07	34.22	EV/EBIT	12.72	12.57	9.68	24.29
Mcn (%)	5.94	2.36	4.72	6.09	10.19	9.21	6.37	Beta	-0.01	0.50	0.51	0.72
ROA	6.04	2.30	5.34	6.04	15.00	8.70	9.70	Vol. (σ, 12L)**	25.82%	30.90	26.09%	49.98
ROE	13.90	5.30	12.28	12.87	22.44	13.83	14.74	Sharpe (12L)	0.23	0.10	0.11	0.03

Surse date: Thomson Reuters, Raport anual adidas, Yahoo Finance, site-uri de relatii cu investitorii ale companiilor in cauza, treasury.gov

## Autor raport

Dragos Darabut

### Legenda:

SPS = cifra de afaceri (CA) / actiune;	ROA = randamentul activului total;	Dy(%) = randamentul dividendului (pe baza pretului din data de referinta);
EBIT/S = profit din exploatare / actiune;	Ef. fin. = $(1 + f / \text{EBIT}) * ((\text{At} - \text{Dt}) / \text{At})$ ;	P/E = pret / profit net pe actiune;
EPS = profit net (Pr.) / actiune;	f = rezultatul financiar	P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;
FCF/S = (CFO - CFI) / actiune;	Ef. fiscala = Pr. / Profit brut;	P/S = pret / vanzari pe actiune;
Pr. = rezultat net — rezultat extraordinar;	ROE = randamentul pentru actionari;	Beta = senzitivitate pret la miscari piata;
Mci = EBIT / CA;	Dt / At (%) = datorii totale / activ total;	Vol. ( $\sigma$ , 12L) = volatilitate zilnica anualizata;
Ef. oper. = CA / Activ Total;	Div./EPS (%) = dividend / profit net;	

\* s-au folosit datele ultimelor 12 luni pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la zi;

\*\* abatere medie patratice anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an (masoara riscul asociat valorii anualizate a randamentului mediu zilnic din ultimul an urmarind variatia randamentelor zilnice individuale in jurul mediei lor; direct proportionala cu riscul).

### Magda Sirghe

[magda.sirghe@tradeville.eu](mailto:magda.sirghe@tradeville.eu)

### Dragos Darabut

[dragos.darabut@tradeville.eu](mailto:dragos.darabut@tradeville.eu)

### Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

[ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu](mailto:ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu)

### SSIF Tradeville S.A.

**Adresa:** Bld-ul Unirii Nr. 19, Bl. 4B,  
parter, Sector 5, Bucuresti.  
Cod postal: 040103.  
Romania

**Telefon:** 0040 21 336 93 25  
0040 21 336 93 26

**Fax:** 0040 21 336 92 33

**E-mail:** [office@tradeville.eu](mailto:office@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**

Tradeville este noul nivel Vanguard. In spatele acestei transformari a firmei de brokeraj stau 14 ani de expertiza bursiera, inovatie tehnologica, transparenta si permanenta comunicare cu clientii, concretizate prin leadership in tranzactionarea on-line in Romania. O platforma integrata de tranzactionare si extinderea regionala in Europa de Est reprezinta oferta pe care Tradeville o face investitorilor. Ne puteti accesa la [www.tradeville.eu](http://www.tradeville.eu) si, in continuare, la [www.vanguard.ro](http://www.vanguard.ro).

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 398/15.02.2005

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. 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.