

# Webinar XIII

## Global Connect – analiza fundamentalna i techniczna BMW



**Warszawa**

styczeń 2023 r.

# Agenda

---

1. Rynek Global Connect
2. Analiza fundamentalna BMW
  - analiza dynamiki
  - analiza struktury
  - analiza wskaźnikowa
3. Analiza techniczna Spółki BMW

# Rynek Global Connect

- **GlobalConnect** to rynek akcji wprowadzanych do obrotu przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR) bez zgody emitenta.
- Rozwiązanie to umożliwia notowanie w Warszawie **akcji spółek zagranicznych**, które są obecne na **światowych giełdach papierów wartościowych**.
- **Notowania są w PLN.**

# Korzyści Global Connect

- Poszerzenie oferty GPW z myślą głównie o **inwestorach indywidualnych**
- Możliwość **dywersyfikacji** portfela o zagraniczne „blue chips”
- Możliwość handlu akcjami spółek z zagranicy **podczas sesji giełdowej w Warszawie**
- Notowania w **polskim złotym**
- Możliwość handlu poprzez **rachunek inwestycyjny w każdym domu maklerskim** podłączonym do GlobalConnect
- Dostęp do **danych rynkowych** na analogicznych zasadach, jak na pozostałych rynkach akcji GPW
- **Płynność** zapewniana przez Wprowadzających Animatorów Rynku
- **Pożytki** z posiadanych papierów wartościowych (np. dywidendy)

Źródło: GPW

# Spółki na rynku Global Connect

- Allianz (ALV)



- BMW (BMW)



- Mercedes (MBG)



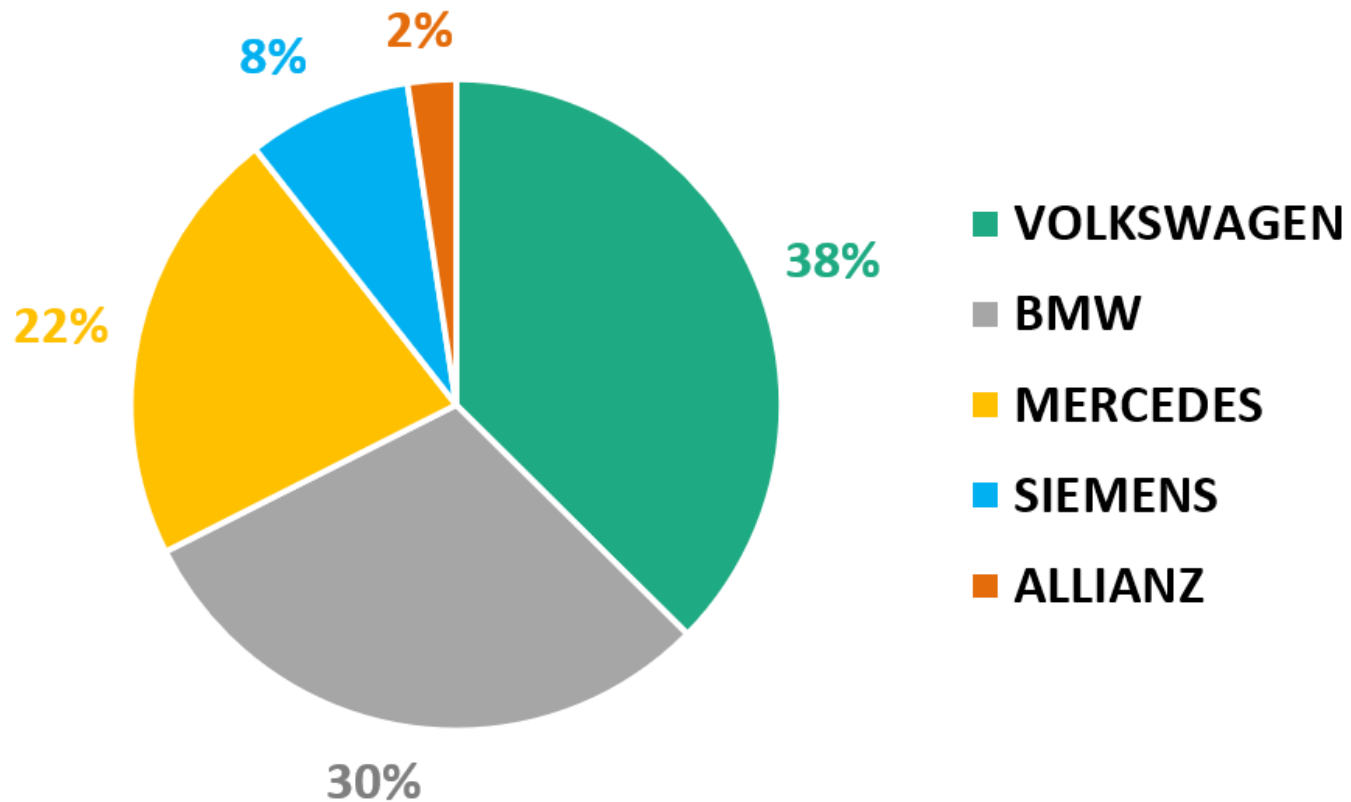
- Siemens (SIE)



- Volkswagen (VOW)



## Udział w obrotach



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie GPW

# BMW

## Rachunek zysków i strat (1Q-3Q)



# INCOME STATEMENT FOR GROUP AND SEGMENTS

## FOR THE PERIOD FROM 1 JANUARY TO 30 SEPTEMBER

In € million	2022	Group 2021
Revenues	103,088	82,831
Cost of sales	-85,346	-66,379
<b>Gross profit</b>	<b>17,742</b>	<b>16,452</b>
Selling and administrative expenses	-7,261*	-6,339*
Other operating income	943	1,409
Other operating expenses	-925	-609
<b>Profit / loss before financial result</b>	<b>10,499</b>	<b>10,913</b>
Result from equity accounted investments	28	1,393
Interest and similar income	283	83
Interest and similar expenses	187	-176
Other financial result	9,259	940
<b>Financial result</b>	<b>9,757</b>	<b>2,240</b>
<b>Profit / loss before tax</b>	<b>20,256</b>	<b>13,153</b>
Income taxes	-3,849	-2,946
<b>Net profit / loss</b>	<b>16,407</b>	<b>10,207</b>

### Dynamika (1Q-3Q 2022, r/r)

Przychody	+24,5%
Zysk brutto na sprzedaży	+7,8%
Zysk operacyjny	-3,8%
Zysk netto	+60,7%

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

Źródło: BMW

# BMW

## Rachunek zysków i strat (3Q)



# INCOME STATEMENT FOR GROUP AND SEGMENTS

## FOR THE PERIOD FROM 1 JULY TO 30 SEPTEMBER

in € million	Group	
	2022	2021
Revenues	37,176	27,471
Cost of sales	-30,947	-22,270
<b>Gross profit</b>	<b>6,229</b>	<b>5,201</b>
Selling and administrative expenses	-2,549*	-2,216*
Other operating income	204	102
Other operating expenses	-202	-204
<b>Profit / loss before financial result</b>	<b>3,682</b>	<b>2,883</b>
Result from equity accounted investments	-109	418
Interest and similar income	113	24
Interest and similar expenses	85	-81
Other financial result	329	173
<b>Financial result</b>	<b>418</b>	<b>534</b>
<b>Profit / loss before tax</b>	<b>4,100</b>	<b>3,417</b>
Income taxes	-925	-833
<b>Net profit / loss</b>	<b>3,175</b>	<b>2,584</b>

Źródło: BMW

### Dynamika (3Q 2022, r/r)

Przychody	<b>+35,6%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	<b>+19,7%</b>
Zysk operacyjny	<b>+27,7%</b>
Zysk netto	<b>+22,9%</b>

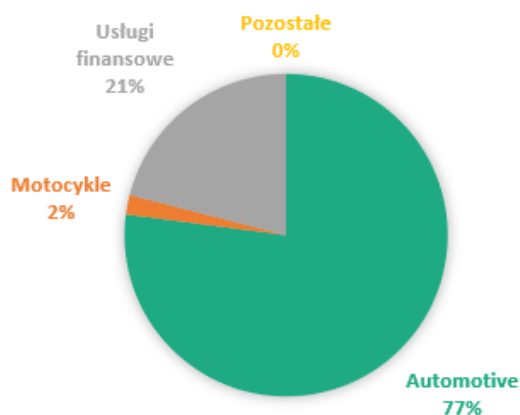
Źródło: Opracowanie DM Banku BPS





# BMW

## Struktura przychodów



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych BMW

In units	1 January to 30 September 2022	1 January to 30 September 2021	Change In %
BMW 1 Series / 2 Series	147,901	212,896	- 30.5
BMW 3 Series / 4 Series	344,262	390,181	- 11.8
BMW 5 Series / 6 Series	237,286	254,953	- 6.9
BMW 7 Series / 8 Series	36,318	48,942	- 25.8
BMW Z4	9,865	12,155	- 18.8
BMW X1 / X2	182,822	238,200	- 23.2
BMW X3 / X4	298,687	308,369	- 3.1
BMW X5 / X6	194,016	178,064	9.0
BMW X7	41,336	40,323	2.5
BMW IX	21,604	-	-
BMW i3 / i8	19,769	18,985	4.1
<b>BMW total</b>	<b>1,533,866</b>	<b>1,703,068</b>	<b>- 9.9</b>

Źródło: BMW

		1 January to 30 September 2022
<b>AUTOMOTIVE SEGMENT</b>		
Deliveries		
BMW <sup>1</sup>	units	1,533,866
MINI	units	209,271
Rolls-Royce	units	4,701
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>units</b>	<b>1,747,838</b>

Źródło: BMW

# BMW

## Struktura wolumenowa przychodów



In units	3rd quarter 2022	3rd quarter 2021	Change In %	1 January to 30 September 2022	1 January to 30 September 2021	Change In %
Europe	196,459	220,887	- 11.1	630,694	725,721	- 13.1
thereof Germany	60,987	65,558	- 7.0	182,767	201,616	- 9.3
thereof UK	36,077	38,172	- 5.5	113,861	125,813	- 9.5
Americas	104,636	105,369	- 0.7	309,411	330,513	- 6.4
thereof USA	85,631	82,397	3.9	251,094	266,833	- 5.9
Asia	274,474*	254,739*	7.7	770,033*	835,090*	- 7.8
thereof China	214,565*	203,008*	5.7	594,089*	670,964*	- 11.5
Other markets	12,175	12,182	- 0.1	37,700	40,900	- 7.8
<b>Total</b>	<b>587,744*</b>	<b>593,177*</b>	<b>- 0.9</b>	<b>1,747,838*</b>	<b>1,932,224*</b>	<b>- 9.5</b>

Źródło: BMW



# BMW

## Bilans (3Q)

# BALANCE SHEET FOR GROUP AND SEGMENTS

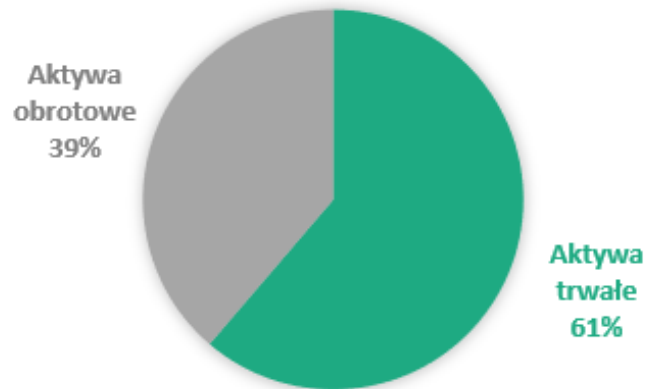
## AT 30 SEPTEMBER 2022

in € million	Group		Automotive		Motorcycles	
	30.9.2022	31.12.2021	30.9.2022	31.12.2021	30.9.2022	31.12.2021
<b>ASSETS</b>						
Intangible assets	22,250	12,980	21,718	12,438	160	167
Property, plant and equipment	31,349	22,390	30,844	21,885	436	438
Leased products	44,780	44,700	-	-	-	-
Investments accounted for using the equity method	533	5,112	533	5,112	-	-
Other investments	1,351	1,241	7,742	6,061	-	-
Receivables from sales financing	52,704	51,712	-	-	-	-
Financial assets	3,172	1,715	1,237	577	-	-
Deferred tax	2,451	2,202	3,908	3,418	-	-
Other assets	1,255	1,302	2,765	2,057	27	30
<b>Non-current assets</b>	<b>159,845</b>	<b>143,354</b>	<b>68,747</b>	<b>51,548</b>	<b>623</b>	<b>635</b>
Inventories	21,857	15,928	20,807	14,868	693	656
Trade receivables	4,704	2,261	4,421	2,076	149	91
Receivables from sales financing	35,185	35,705	-	-	-	-
Financial assets	5,455	5,800	4,206	4,925	-	-
Current tax	574	1,529	346	300	-	-
Other assets	8,853	8,941	31,682	35,592	4	3
Cash and cash equivalents	24,447	16,009	20,346	12,009	33	9
<b>Current assets</b>	<b>101,075</b>	<b>86,173</b>	<b>81,808</b>	<b>69,770</b>	<b>879</b>	<b>759</b>
<b>Total assets</b>	<b>260,920</b>	<b>229,527</b>	<b>150,555</b>	<b>121,318</b>	<b>1,502</b>	<b>1,394</b>

Źródło: BMW



### STRUKTURA AKTYWÓW



### Dynamika (3Q 2022, 4Q2021=100)

Suma bilansowa	+13,7%
Aktywa trwałe	+11,5%
Aktywa obrotowe	+17,3%
Środki pieniężne	+52,7%

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

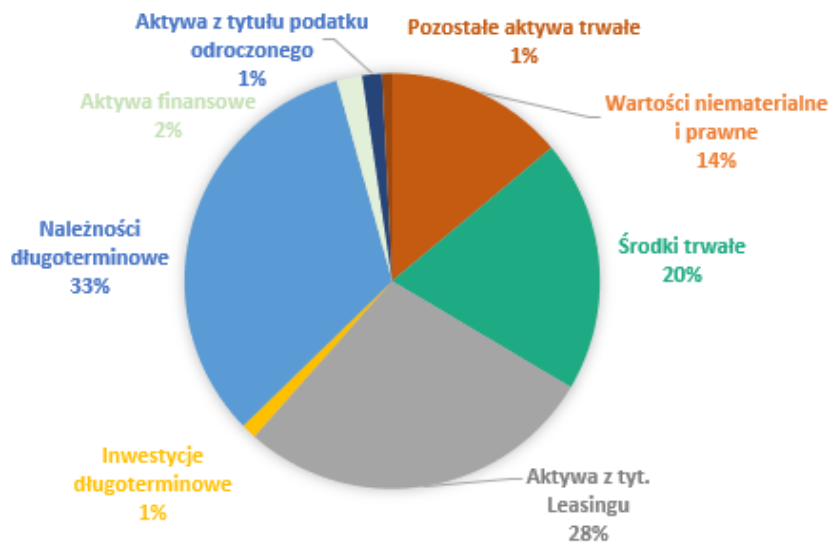
Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych BMW



# BMW

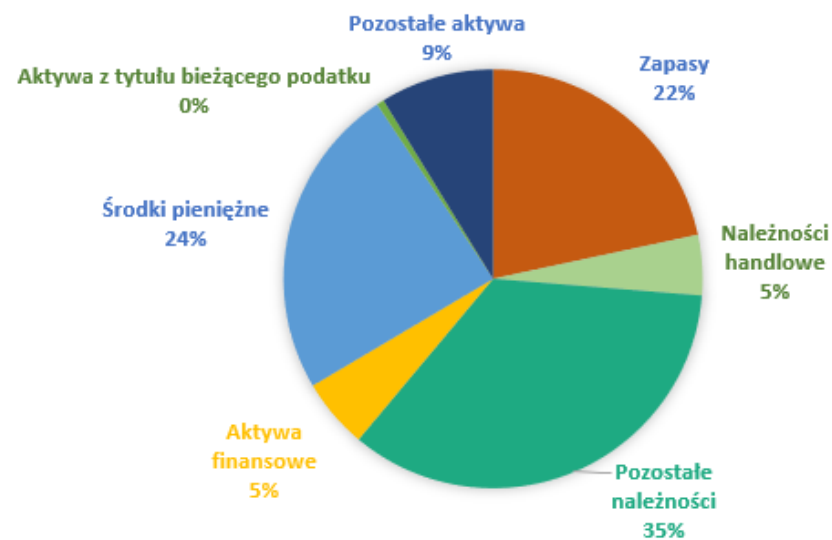
## Struktura aktywów (3Q)

### STRUKTURA AKTYWÓW TRWAŁYCH



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych BMW

### STRUKTURA AKTYWÓW OBROTOWYCH



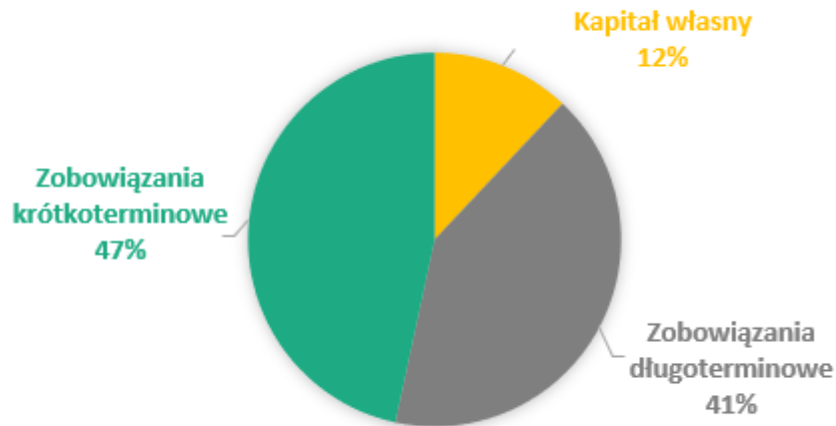
Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych BMW



# BMW

## Struktura pasywów (3Q)

### STRUKTURA PASYWÓW



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych BMW

### Dynamika (3Q 2022, 4Q2021=100)

Kapitał własny	+22,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	+19,1%
Zobowiązania długoterminowe	-0,2%

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS



## Rachunek przepływów pieniężnych



# CONDENSED CASH FLOW STATEMENT FOR GROUP AND SEGMENTS

FOR THE PERIOD FROM 1 JANUARY TO 30 SEPTEMBER

in € million	Group	
	2022	2021
Profit / loss before tax	20,256	13,153
Depreciation and amortisation of tangible, intangible and investment assets	6,126	4,811
Change in provisions	550	- 1,295
Change in leased products and receivables from sales financing	5,291	488
Changes in working capital	- 582	1,382
Other	- 12,589*	- 4,291
<b>Cash inflow / outflow from operating activities</b>	<b>19,052</b>	<b>14,248</b>
Total investment in intangible assets and property, plant and equipment	- 5,198	- 4,005
Expenditure for acquisitions, net of cash acquired	3,587	-
Net investment in marketable securities and investment funds	420	34
Other	120	14
<b>Cash inflow / outflow from investing activities</b>	<b>- 1,071</b>	<b>- 3,957</b>
<b>Cash inflow / outflow from financing activities</b>	<b>- 9,743</b>	<b>- 6,044</b>
<b>Effect of exchange rate on cash and cash equivalents</b>	<b>200</b>	<b>- 161</b>
<b>Change in cash and cash equivalents</b>	<b>8,438</b>	<b>4,086</b>
Cash and cash equivalents as at 1 January	16,009	13,537
<b>Cash and cash equivalents as at 30 September</b>	<b>24,447</b>	<b>17,623</b>

RPP	2022	2021
<b>Dz. operacyjna</b>	19 052	14 248
<b>Dz. inwestycyjna</b>	-1 071	-3 957
<b>Dz. finansowa</b>	- 9 743	-6 044
<b>Środki pieniężne netto</b>	<b>+8 438</b>	<b>+4 086</b>

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

Źródło: BMW

# BMW

## Analiza wskaźnikowa



Rentowność	3Q 2022	3Q 2021	Zmiana
ROS	13,61%	10,48%	+3,13 p.p.
ROA	6,64%	5,22%	+1,42 p.p.
ROE	20,02%	16,34%	+3,68 p.p.
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,68%	18,86%	-1,18 p.p.
Marża zysku operacyjnego	9,88%	11,64%	-1,76 p.p.

Płynność	3Q 2022	3Q 2021	Zmiana
Płynność bieżąca	1,11	1,13	-0,02
Płynność szybka	0,87	0,93	-0,06
Płynność natychmiastowa	0,27	0,24	+0,03

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS



# BMW

## Analiza wskaźnikowa



Sprawność	3Q 2022	3Q 2021	Zmiana
Okres spłaty należności	112	125	-13
Okres uzupełniania zapasów	68	61	+7
Okres regulowania zobowiązań	239	242	-3
Cykl konwersji gotówki	-59	-56	-3

Zadłużenie	3Q 2022	3Q 2021	Zmiana
Stopa zadłużenia	0,65	0,68	-0,03
Złota reguła bilansowa	0,54	0,47	+0,07
Srebrna reguła bilansowa	1,03	1,06	-0,03

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

# BMW

## Podsumowanie analizy fundamentalnej



1. Mimo spadku wolumenów sprzedaży, przychody wykazują dodatnią dynamikę wzrostu
2. Wysoka rentowność, ale na poziomie operacyjnym z tendencją malejącą
3. Umiarkowanie dobra płynność
4. Wysoki (rosnący) zasób środków pieniężnych
5. Modelowy układ rachunku przepływów pieniężnych
6. Ujemny cykl konwersji gotówki z tendencją wzmacniającą
7. Stopa zadłużenia na wysokim, ale wciąż bezpiecznym poziomie, z tendencją malejącą
8. Dominacja zobowiązań krótkoterminowych z tendencją rosnącą

# BMW

## analiza techniczna



<< BAYERISCHE MOTOREN WERKE (XETRA: BMW.DE) | Ticker Rank: 747 (-117) | ★ 111



źródło: Stooq

# BMW

## analiza techniczna



<< BAYERISCHE MOTOREN WERKE (XETRA: BMW.DE) | Ticker Rank: 747 (-117) | ★ 111



źródło: Stooq

# BMW

## analiza techniczna



<< BAYERISCHE MOTOREN WERKE (XETRA: BMW.DE) | Ticker Rank: 769 (-95) | ★ 111



źródło: Stooq

**Dziękujemy za uwagę!**

**Zapraszamy do zadawania pytań**

## Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).