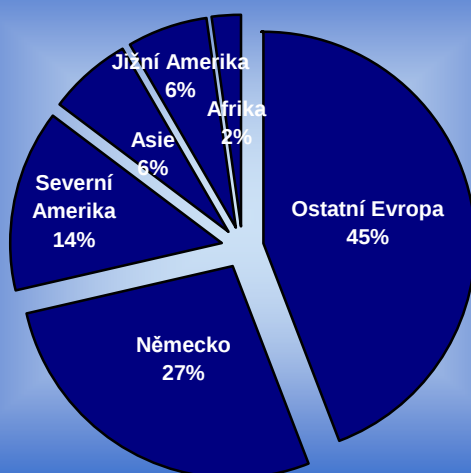


Společnost Volkswagen AG (německy „lidový vůz“), založena v roce 1937 ve Wolfsburgu (Dolní Sasko), je vedoucí automobilkou světového trhu. Ročně vyrobí víc než 5 mil. aut (v r. 2006 5 734 milion a v 2005 5 243 mil. kusů). Na celosvětovém trhu osobních aut zabírá asi 9,7 %, v Evropě je to zhruba 20 % podíl. Společnost zaměstnává 325 000 pracovníků, kteří vyrábějí více než 15 000 vozů denně a poskytují služby s tím spojené.

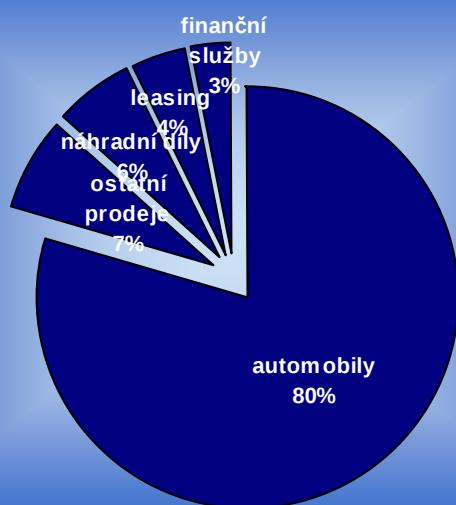
Skupina Volkswagen je složena z osmi značek, které jsou vyráběny v šesti evropských zemích: Volkswagen, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, SEAT, Škoda a Volkswagen Commercial Vehicles. Každá značka však je jedinečná a působí samostatně. Vyrábí vozy různého typu od malých aut, přes luxusní vozidla až po autobusy a těžké nákladní vozy.

Graf č. 1 teritoriální rozdělení tržeb



Základním předmětem činnosti je výroba a prodej automobilů, ze které pochází téměř 80 % veškerých tržeb. Ostatní služby související z výrobou a prodejem aut tvoří zbylých 20 % příjmů společnosti. Jedná se především o prodej náhradních dílů a poskytování leasingu a ostatních finančních služeb. Největší podíl na trhu zaujímá automobilka Volkswagen v Evropě (cca. 20 %) kde je realizováno více než 70 % z celkových tržeb. Nejvýznamnější zemí je pak Německo odkud pochází 27 % příjmů společnosti. Dále pak 20 % tržeb je z Jižní a Severní Ameriky. Nejmenší příjmy má společnost z Afriky a Asijského kontinentu.

Graf č. 2 činnost společnosti



Hospodaření společnosti

Společnost Volkswagen patří, s téměř 10 % podílem, mezi nejvýznamnější hráče na automobilovém trhu. I přes řadu faktorů (globalizace, růst nákladů, náročnější požadavky zákazníků...), které ovlivňují automobilový trh se každoročně zvyšují počty prodaných automobilů. Celosvětově se poptávka zvýšila o 8,2 %, Evropa v uplynulém roce zaznamenala nárůst o 2,5 %.

Tab.č. 1 hospodářské výsledky (mil. EUR)

rok	2003	2004	2005	2006
tržby	87 063	91 437	96 170	107 289
náklady	85 468	89 460	93 376	102 830
provozní zisk	1 595	1 977	2 794	4 459
čistý zisk	980	693	1 120	2 749

Tržby společnosti rostly v posledních čtyřech letech průměrným tempem 7,3 % ročně, zatímco náklady rostly ve stejném období průměrným tempem 6,4 % ročně. Rychleji rostoucí příjmy mají pozitivní vliv na ziskové marže společnosti, které se v zvýšily na 2,62 % z předchozích 1,19 % v roce 2006. Výraznější nárůst je u zisku, když průměrně roste provozní zisk o 41,6 % ročně a čistý zisk o 59,3 % ročně. Vysoké tempo růstu zisku společnosti, je způsobeno jednak zvyšující se produkcí a také dobrým řízením nákladů.

Tab. č. 2 základní fundamentální ukazatele

Ukazatel	Společnost	Sektor
P/E	13,34	19,78
P/S	0,55	1,96
P/CF	8,71	37,75
P/BV	2,2	3,59
Ziskové marže	2,62	8,4
Div. Výnos	0,83	1,49
ROE (%)	10,89	8,38
ROA (%)	2,04	3,25

Základní fundamentální ukazatele společnosti dosahují v porovnání s průměrnými hodnotami sektoru pozitivních hodnot. Ve vztahu k zisku a tržbám společnosti jsou akcie poměrně levné. Na dobré hospodaření ukazují také ukazatele rentability, kdy jak rentabilita vlastního kapitálu (10,9 %) i celkových aktiv (20 %) jsou srovnatelné s průměrem sektoru. Nižší ve srovnání se sektorem jsou ziskové marže společnosti a také dividendový výnos.

Tab. č. 3 dividendy společnosti (EUR)

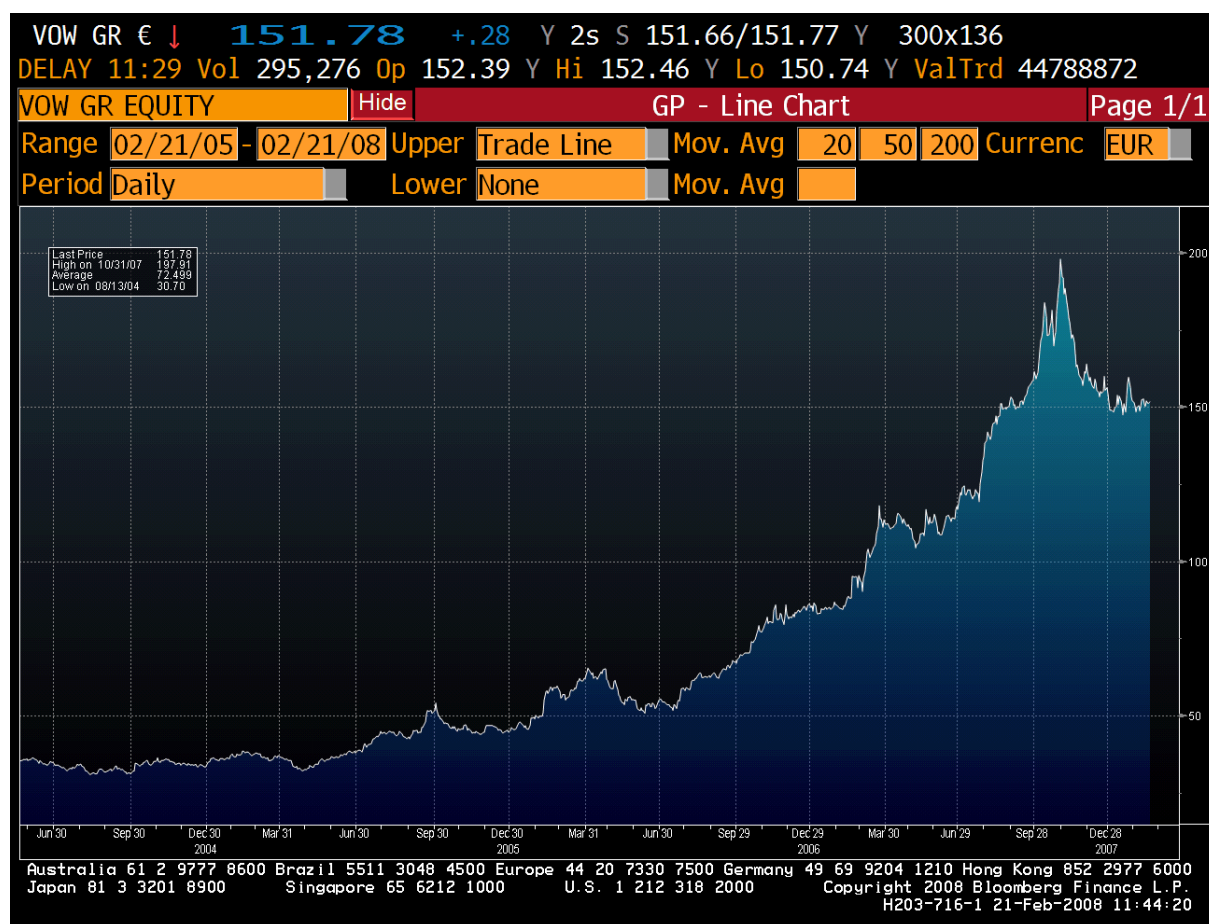
Rok	2003	2004	2005	2006	2007
Dividenda	1,3	1,05	1,05	1,15	1,25

Volkswagen používá část svého zisku k výplatě dividendy. Výplata dividendy probíhá jedenkrát za rok. Vývoj dividend za posledních pět let je uveden v tabulce č.3. Dividenda na akcii a za rok 2007 byla ve výši 1,25 USD na akcii, což představuje dividendový výnos 0,85 procenta. Společnost nemá pevně stanovený poměr zisku, který je použit na dividendu.

Vývoj cen akcií

S akcemi společnosti se obchoduje na mnoha světových burzách, například ve Švýcarsku, Holandsku, USA, Londýně, v Japonsku. Nejvýznamnější jsou však domácí Frankfurt a Xetra. Primární burzou je XETRA, kde je tento akciový titul obchodován s tickerem VOW. Nejvýznamnějšími akcionáři jsou Porsche Automobil Holding SE (téměř 31%) a Land Niedersachsen (20,35%), podíl volně obchodovatelných akcií je tedy necelých 49 %. Tržní kapitalizace dosahuje hodnoty 53 103 mil EUR, a to při ceně 150 EUR na akcii. Ukazatel beta dosahuje hodnoty 0,77 oproti indexu DAX.

Graf č. 3 vývoj cen akcií společnosti Volkswagen (zdroj: agentura Bloomberg)



Vývoj akciového titulu Volkswagen je zachycen na grafu č. 3, z grafu je patrný silný růstový trend přetrvávající od roku 2004. Od svého historického maxima, které bylo dosaženo 31.10.2007 na úrovni 197,90 EUR, oslabily akcie na současnou hodnotu cca. 150 EUR. Důvodem poklesu cen akcií jsou turbulence na finančních trzích, vyvolané hypotéční krizí v USA. Růstový trend akcií odráží úspěšné a pravidelně se zvyšující hospodářské výsledky společnosti. Podporou pro akcie představuje také výplata dividendy s výnosem 0,85 %. Do budoucna je možné očekávat, díky silné pozici na trhu, udržení růstového trendu. Rizika tohoto akciového titulu jsou především silné konkurenční prostředí a neustále se zvyšující požadavky zákazníků.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.