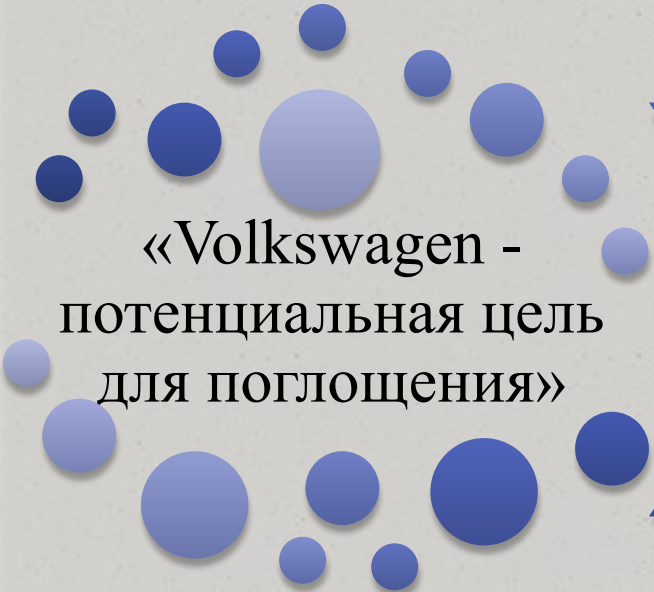




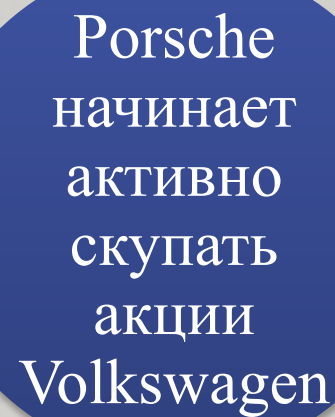
Porsche Volkswagen

Пример поглощения

2005 год



«Volkswagen -
потенциальная цель
для поглощения»



Porsche
начинает
активно
скупать
акции
Volkswagen

2008 год

Porsche - производитель автомобилей класса люкс

- Продала — 98 652 единиц техники
- Прибыль — \$ 13,5 млрд. (без вычета налогов)
- За каждый проданный автомобиль — \$ 136 844

2008 год

26 октября 2008 г.
компания Porsche заявила о
том, что контролирует 74%
акций Volkswagen

котировки VW взлетели
всего за 2 дня,
компания на короткий
срок стала самой
дорогой в мире

По состоянию на октябрь 2008 года у Porsche не было
74% акций VW.

2009 год

В 2005-2009 годах Porsche увеличила свою долю в голосующих акциях Volkswagen AG, с 18,53% (октябрь 2005 г.) до 50,76% в январе 2009 года.

2009 год

Задолженность Porsche около
€ 10 млрд.



Банки перестали выдавать
Porsche кредиты на покупку
акций VW.



Porsche пришлось отказаться
от поглощения VW.



Руководству Porsche пришлось
согласиться на поглощение.

Председатель Volkswagen,
Фердинанд Пиех,
соглашается купить
Porsche.
*(Пиех - внук легендарного
Фердинанда Порше)*

3 мажоритарных акционера Volkswagen

семья Порше (чуть больше 50% акций)

земля Нижняя Саксония (20%)

правительство Катара (17% бумаг)

Норвежский пенсионный фонд (1,2% акций) решил разобраться в "теневом" правлении VW и подали иск.

В 2012 году произошло полное поглощение компании Porsche

В 2012 году Porsche продала оставшиеся 50,1% за € 3,8 млрд.

Рыночная капитализация Volkswagen AG за 2008-2015 гг

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Рыночная стоимость, million euro	70,468	102,425	127,243	101,118	62,085	66,406	44,727	143,157

Показатели Volkswagen AG за 2015-2017 гг, млрд. евро.

	2015	2016	2017 (январь- сентябрь)
Выручка	213,292	217,3	93,547
Операционная прибыль	(+3%) 6,3	7,103	4,8
Чистая прибыль	-5,75	5,44	3,778

Ключевые показатели Volkswagen AG	2011	2012	2013	2014	2015	9М 2016
Выручка, млн €	159 337	192 676	197 007	202 458	213 292	159 932
Операционная прибыль, млн €	11 271	11 498	11 670	12 697	- 4 068	8 648
Прибыль от совместных предприятий, млн €	2 174	13 568	3 588	3 988	4 387	2 627
Прибыль до налогообложения, млн €	18 926	25 487	12 427	14 794	- 1 301	8 159
Чистая прибыль, млн €	15 409	21 712	9 065	10 846	- 1 582	5 739
Активы, млн €	253 711	309 518	324 334	351 209	381 934	403 890
Совокупный долг, млн €	93 532	117 663	121 504	133 980	145 605	151 338
Собственный капитал, млн €	57 710	77 682	85 731	84 950	80 499	83 123
Коэффициент див. Выплат и выкупов акций, %	9.1%	7.5%	20.6%	21.2%		
Долг/Собственный капитал	1.62	1.51	1.42	1.58	1.81	1.82
ROE, %	33.5%	37.6%	11.7%	12.7%	-1.9%	
Цена обыкновенной акции, €	103.7	162.8	196.9	180.1	142.3	129.2
Цена привилегированной акции, €	115.8	172.2	204.2	184.7	133.8	120.1
Балансовая цена акции, €	124.1	166.1	176.2	171.1	160.6	161.9
EPS, €	33.12	46.44	18.63	21.84	- 3.16	6.91
P/BV	0.84	0.98	1.12	1.05	0.89	0.80
P/E	3.13	3.50	10.57	8.25	-	-

Источник: расчеты УК «АрсАгера»



Спасибо за внимание!