Rapport MutuaValue

BMW

XETR:BMW

Pays	Germany			
Industrie	Consumer Discretionary			
Supersecteur	Automobiles and Parts			
Secteur	Automobiles and Parts			
Sous Secteur	Automobiles			
Employés	154 950			
Chiffre d'affaires 2023	155 498	mEUR	**PER 2023**	5,7
Résultat net 2023	11 290	mEUR	**Dividend Yield 2023**	8,4%
Market Cap 31.12.2023	64 364	mEUR	**Béta boursier**	1,26
Cours au 31.12.2023	100,7	EUR		

Bayerische Motoren Werke AG est un constructeur automobile et moto basé en Allemagne. La Société divise ses activités en quatre segments : automobile, motocyclettes, services financiers et autres entités. Le segment Automobile développe, fabrique, assemble et vend des voitures et des véhicules tout-terrain sous les marques BMW, MINI et Rolls-Royce, ainsi que des pièces détachées et des accessoires. Le segment Motos développe, fabrique, assemble et vend des motos, ainsi que des pièces détachées et des accessoires. Le segment Services financiers se concentre sur le crédit-bail automobile, le financement multimarques, les activités de flotte, le financement des clients de détail et des concessionnaires, les activités de dépôt client et les activités d'assurance. Le segment Autres entités comprend d'autres sociétés opérationnelles, telles que BMW (UK) Investments Ltd, Bavaria Lloyd Reisebuero GmbH.

Documents

1 - KPI Financiers (2014 - 2023)

2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

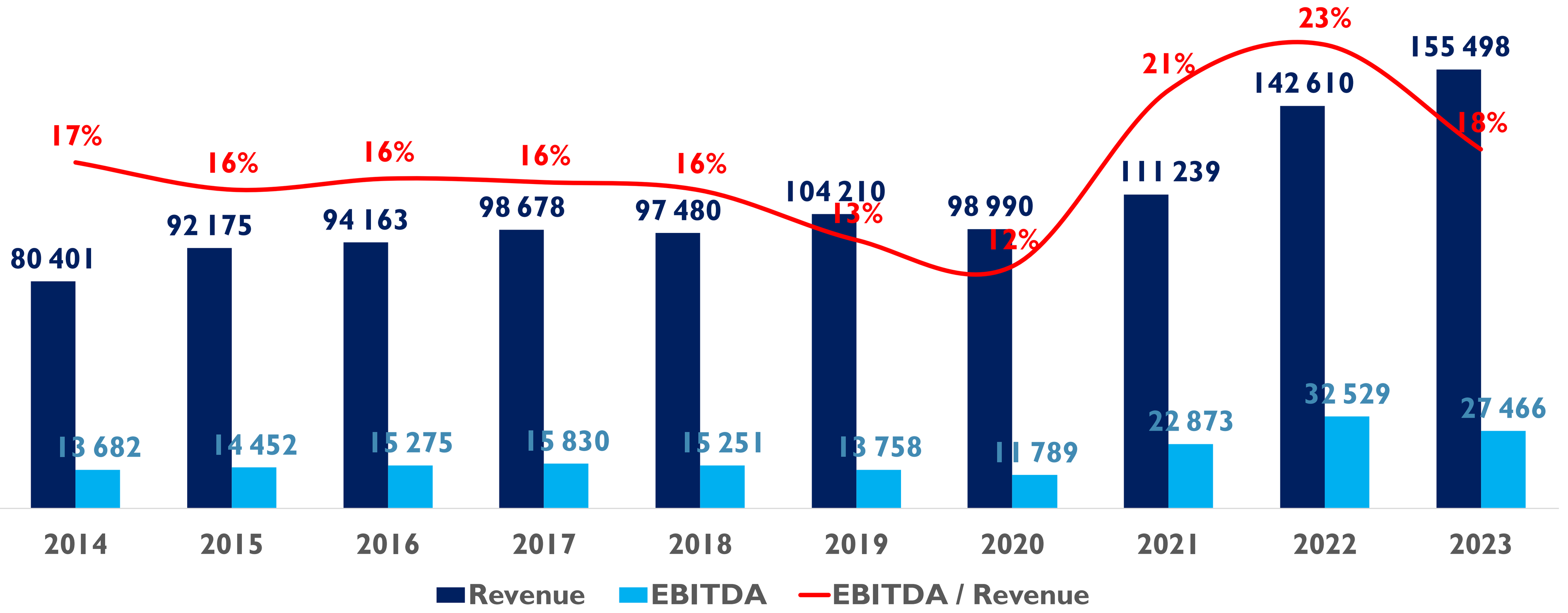
4 - Données finançières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

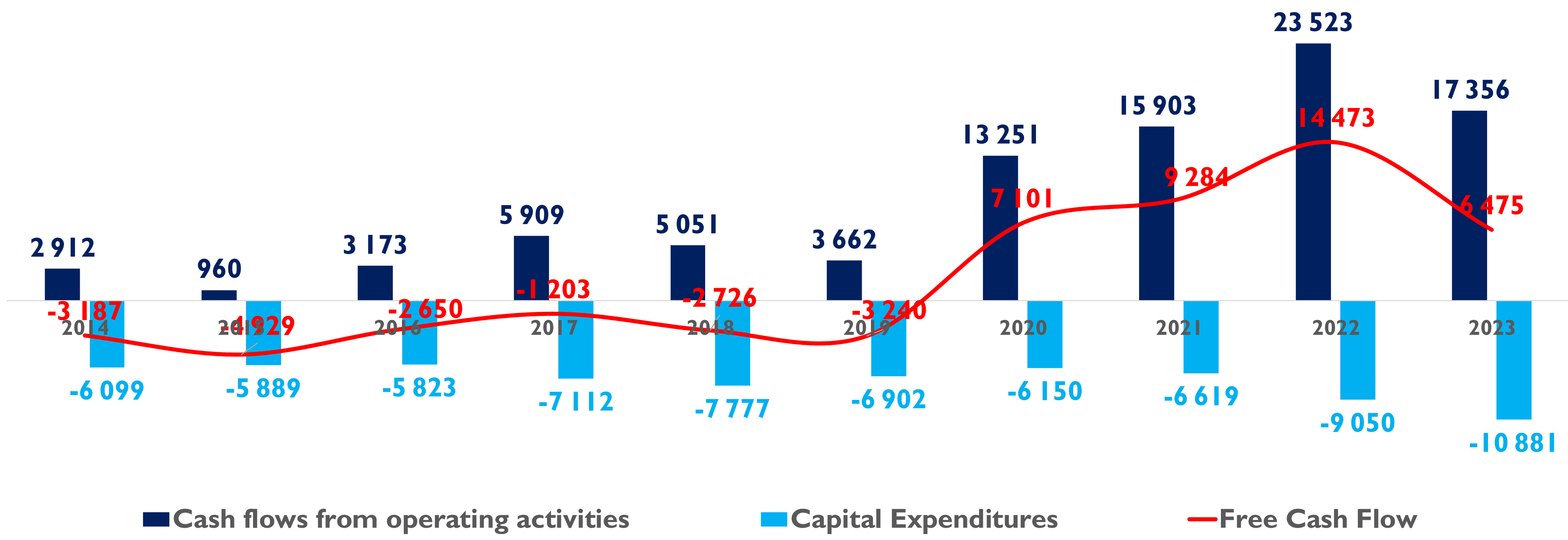
BMW

Industry Consumer Discretionary
Supersector Automobiles and Parts
Sector Automobiles and Parts
Sub Sector Automobiles

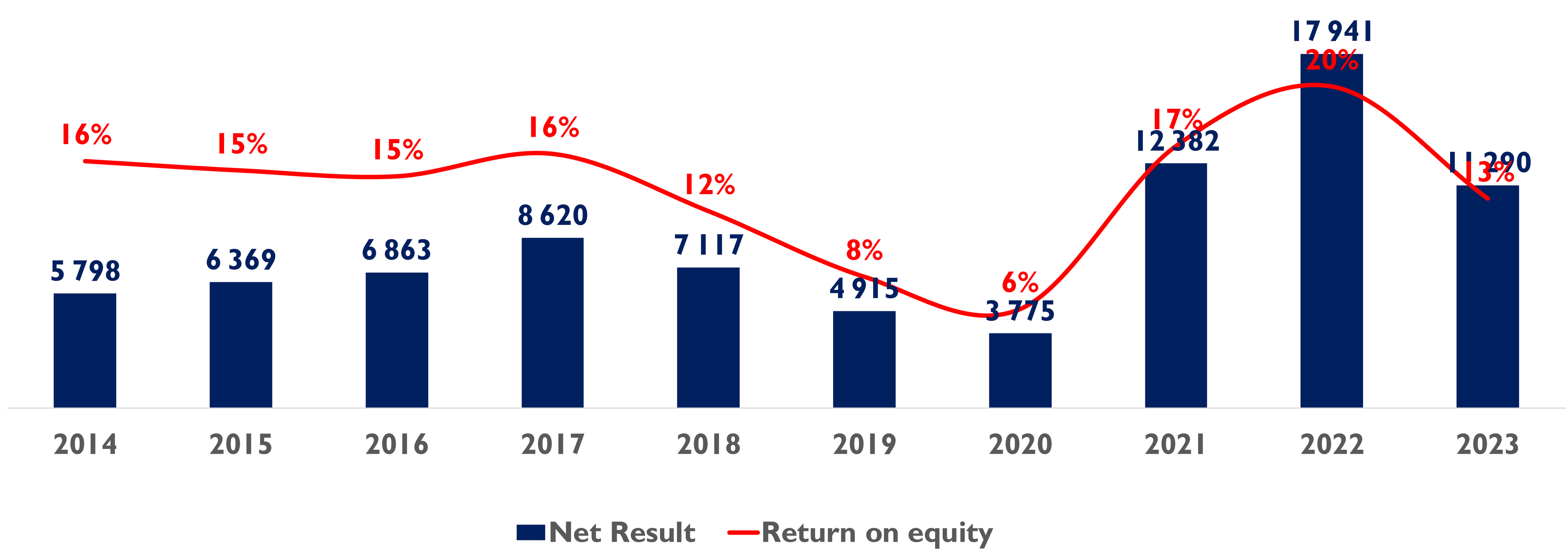
Revenue & EBITDA (M EUR)



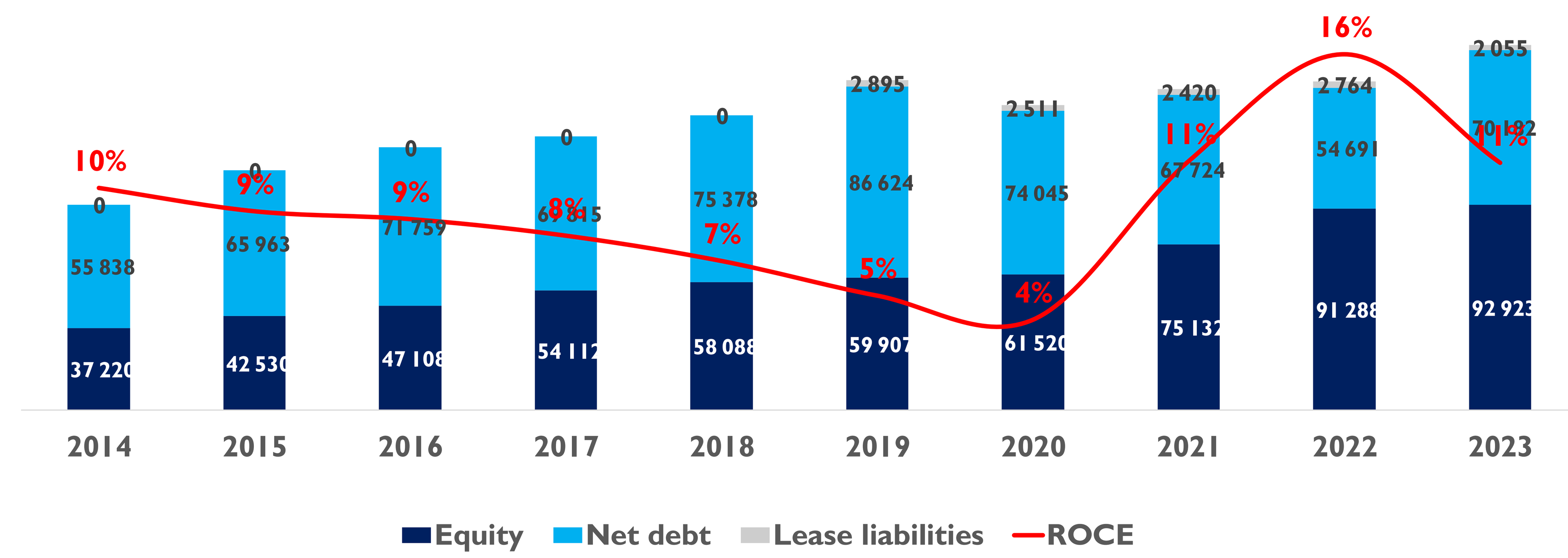
Free Cash Flow (M EUR)



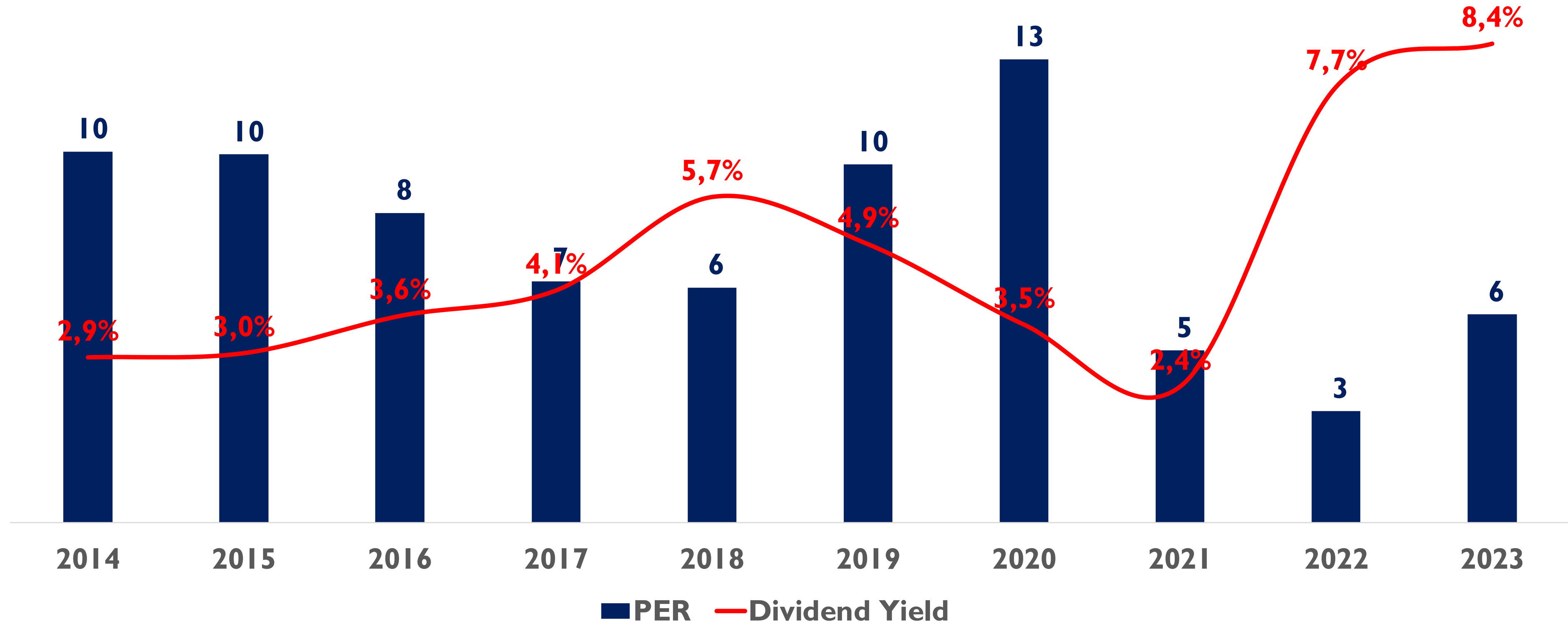
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



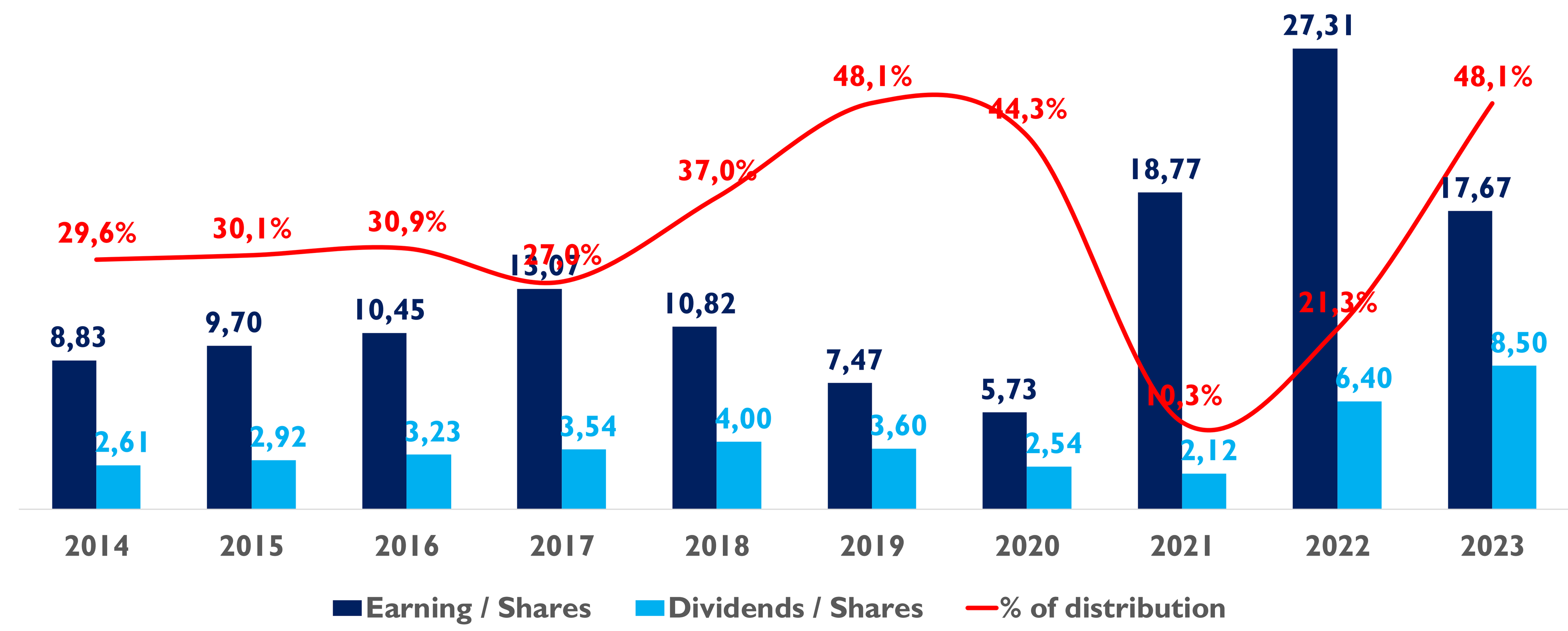
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

BMW	
Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Automobiles and Parts
Sector	Automobiles and Parts
Sub Sector	Automobiles

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**80 401**	**92 175**	**94 163**	**98 678**	**97 480**	**104 210**	**98 990**	**111 239**	**142 610**	**155 498**
Mercedes	129 872	149 467	153 261	164 154	167 362	172 745	121 778	133 893	150 017	153 218
Stellantis	96 090	110 595	111 018	110 934	110 412	108 187	86 676	149 419	179 592	189 544
BYD Company Limited	7 726	11 291	14 083	13 595	16 546	16 341	19 543	29 990	57 144	77 110
Ferrari	2 762	2 854	3 105	3 417	3 420	3 767	3 460	4 271	5 095	5 970
Volkswagen	202 458	213 292	217 268	230 682	235 849	252 633	222 884	250 199	279 232	322 284
General Motors Company	128 432	139 943	157 841	121 394	128 427	122 162	99 817	112 135	146 948	157 610
Ford Motor Company	118 670	137 373	144 009	130 723	140 033	138 775	103 613	120 379	148 188	161 599
Porsche	-	-	-	-	25 784	28 518	28 695	33 138	37 630	40 530
Total	**766 410**	**856 991**	**894 748**	**873 577**	**925 313**	**947 338**	**785 456**	**944 662**	**1 146 456**	**1 263 363**

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
BMW		**15%**	**2%**	**5%**	**-1%**	**7%**	**-5%**	**12%**	**28%**	**9%**	**10%**
Mercedes		15%	3%	7%	2%	3%	-30%	10%	12%	2%	-2%
Stellantis		15%	0%	0%	0%	-2%	-20%	72%	20%	6%	11%
BYD Company Limited		46%	25%	-3%	22%	-1%	20%	53%	91%	35%	36%
Ferrari		3%	9%	10%	0%	10%	-8%	23%	19%	17%	12%
Volkswagen		5%	2%	6%	2%	7%	-12%	12%	12%	15%	6%
General Motors Company		9%	13%	-23%	6%	-5%	-18%	12%	31%	7%	4%
Ford Motor Company		16%	5%	-9%	7%	-1%	-25%	16%	23%	9%	3%
Porsche						11%	1%	15%	14%	8%	9%
Moyenne		**12%**	**4%**	**-2%**	**6%**	**2%**	**-17%**	**20%**	**21%**	**10%**	**6%**

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**5 798**	**6 369**	**6 863**	**8 620**	**7 117**	**4 915**	**3 775**	**12 382**	**17 941**	**11 290**
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
Ferrari	261	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252
Volkswagen	10 984	- 1 371	5 369	11 628	12 136	13 886	8 867	15 382	15 443	16 013
General Motors Company	3 253	8 898	8 943	- 3 222	6 999	5 993	5 238	8 846	9 314	9 288
Ford Motor Company	2 625	6 772	4 360	6 339	3 211	75	- 1 040	15 837	- 2 018	3 987
Porsche	-	-	-	-	3 113	2 796	3 162	4 032	4 960	5 157
Total	**30 509**	**30 112**	**36 951**	**38 438**	**44 572**	**37 566**	**25 016**	**82 592**	**80 113**	**83 690**

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
BMW		**10%**	**8%**	**26%**	**-17%**	**-31%**	**-23%**	**228%**	**45%**	**-37%**	**10%**
Mercedes		21%	1%	23%	-31%	-67%	53%	194%	36%	-2%	14%
Stellantis		-41%	440%	94%	3%	84%	-100%	48866%	18%	11%	39%
BYD Company Limited		592%	73%	-24%	-32%	-42%	263%	-44%	430%	72%	61%
Ferrari		10%	39%	34%	47%	-11%	-13%	37%	12%	34%	10%
Volkswagen		-112%	-492%	117%	4%	14%	-36%	73%	0%	4%	6%
General Motors Company		174%	1%	-136%	-317%	-14%	-13%	69%	5%	0%	6%
Ford Motor Company		158%	-36%	45%	-49%	-98%	-1491%	-1623%	-113%	-298%	4%
Porsche						-10%	13%	28%	23%	4%	11%
Moyenne		**-1%**	**23%**	**4%**	**16%**	**-16%**	**-33%**	**230%**	**-3%**	**4%**	**13%**

** 2018 - 2023*

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

BMW	
Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Automobiles and Parts
Sector	Automobiles and Parts
Sub Sector	Automobiles

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**9 359**	**9 766**	**10 277**	**9 785**	**9 008**	**7 741**	**5 650**	**16 378**	**23 963**	**18 492**
Mercedes	9 365	12 632	12 593	12 432	9 404	2 518	6 086	14 889	17 465	15 850
Stellantis	3 866	3 030	5 141	7 642	5 273	5 192	2 469	15 126	20 012	22 376
BYD Company Limited	-24	448	815	694	1 087	913	1 524	1 053	2 903	4 878
Ferrari	416	455	617	780	827	919	717	1 081	1 232	1 629
Volkswagen	12 697	-4 069	7 103	13 818	13 920	16 960	9 675	19 275	22 124	21 586
General Motors Company	1 260	4 498	9 055	8 352	3 882	7 315	7 276	12 066	9 671	8 528
Ford Motor Company	2 833	7 024	3 336	3 453	2 336	8 716	7 186	15 343	11 627	5 006
Porsche	-	-	-	-	4 463	4 016	4 400	5 614	7 250	7 026
Total	**39 772**	**33 785**	**48 936**	**56 956**	**50 201**	**54 291**	**44 983**	**100 825**	**116 246**	**105 371**

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**58 912**	**64 225**	**58 259**	**56 833**	**45 854**	**48 247**	**47 919**	**53 301**	**49 861**	**64 364**
Mercedes	61 738	69 173	62 669	62 690	39 968	43 787	51 714	72 393	65 846	67 083
Stellantis	8 422	10 408	10 425	10 583	10 802	11 298	10 640	52 566	41 986	66 251
BYD Company Limited	12 198	22 503	18 172	24 048	19 296	16 637	66 154	106 874	100 806	71 664
Ferrari	8 250	8 250	10 447	16 465	16 386	27 736	34 972	42 024	36 981	55 397
Volkswagen	89 887	71 435	68 903	84 644	68 176	87 125	85 922	129 835	74 518	58 927
General Motors Company	46 150	49 545	50 900	50 071	41 805	46 882	48 932	75 992	45 858	45 102
Ford Motor Company	49 943	51 367	45 719	41 450	26 703	33 147	28 460	73 977	43 768	45 180
Porsche	-	-	-	-	75 158	75 158	75 158	75 158	86 207	72 592
Total	**335 500**	**346 906**	**325 493**	**346 785**	**344 149**	**390 017**	**449 870**	**682 120**	**545 831**	**546 561**

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**93 058**	**108 493**	**118 867**	**123 927**	**133 466**	**149 426**	**138 076**	**145 276**	**148 743**	**165 160**
Mercedes	66 544	86 260	94 401	103 139	119 146	131 413	113 152	110 634	121 034	185 492
Stellantis	24 309	23 216	25 898	26 152	26 981	28 202	24 825	42 746	55 361	70 072
BYD Company Limited	6 779	8 939	11 682	13 043	13 592	15 613	12 871	12 570	12 716	12 431
Ferrari	2 846	2 053	1 715	1 937	2 487	3 161	4 103	4 070	5 062	5 240
Volkswagen	179 910	186 764	195 004	222 937	249 726	272 758	275 309	296 045	333 977	379 262
General Motors Company	52 174	80 595	109 576	94 812	110 816	116 808	115 326	137 859	158 257	158 680
Ford Motor Company	109 727	135 229	148 216	142 321	151 582	154 763	138 440	149 179	150 021	156 763
Porsche	-	-	-	-	5 930	9 221	10 267	14 342	19 172	26 204
Total	**535 346**	**631 549**	**705 360**	**728 267**	**813 726**	**881 365**	**832 370**	**912 721**	**1 004 343**	**1 159 304**

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BMW	**5 798**	**6 369**	**6 863**	**8 620**	**7 117**	**4 915**	**3 775**	**12 382**	**17 941**	**11 290**
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
Ferrari	261	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252
Volkswagen	10 984	-1 371	5 369	11 628	12 136	13 886	8 867	15 382	15 443	16 013
General Motors Company	3 253	8 898	8 943	-3 222	6 999	5 993	5 238	8 846	9 314	9 288
Ford Motor Company	2 625	6 772	4 360	6 339	3 211	75	-1 040	15 837	-2 018	3 987
Porsche					3 113	2 796	3 162	4 032	4 960	5 157
Total	**30 509**	**30 112**	**36 951**	**38 438**	**44 572**	**37 566**	**25 016**	**82 592**	**80 113**	**83 690**

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
BMW	**10%**	**9%**	**9%**	**8%**	**7%**	**5%**	**4%**	**11%**	**16%**	**11%**	**9%**
Mercedes	14%	15%	13%	12%	8%	2%	5%	13%	14%	9%	9%
Stellantis	16%	13%	20%	29%	20%	18%	10%	35%	36%	32%	27%
BYD Company Limited	0%	5%	7%	5%	8%	6%	12%	8%	23%	39%	10%
Ferrari	15%	22%	36%	40%	33%	29%	17%	27%	24%	31%	27%
Volkswagen	7%	-2%	4%	6%	6%	6%	4%	7%	7%	6%	6%
General Motors Company	2%	6%	8%	9%	4%	6%	6%	9%	6%	5%	7%
Ford Motor Company	3%	5%	2%	2%	2%	6%	5%	10%	8%	3%	5%
Porsche					75%	44%	43%	39%	38%	27%	44%
Moyenne	**7%**	**5%**	**7%**	**8%**	**6%**	**6%**	**5%**	**11%**	**12%**	**9%**	**8%**

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
BMW	**10**	**10**	**8**	**7**	**6**	**10**	**13**	**4**	**3**	**6**	**6**
Mercedes	9	8	7	6	6	18	14	7	5	5	7
Stellantis	15	31	6	3	3	2	367	4	2	4	3
BYD Company Limited	212	56	26	46	55	81	88	253	45	19	74
Ferrari	32	29	26	31	21	40	58	51	40	44	40
Volkswagen	8	-52	13	7	6	6	10	8	5	4	7
General Motors Company	14	6	6	-16	6	8	9	9	5	5	9
Ford Motor Company	19	8	10	7	8	443	-27	5	-22	11	11
Porsche					24	27	24	19	17	14	21
Moyenne	**11**	**12**	**9**	**9**	**8**	**10**	**18**	**8**	**7**	**7**	**9**

** 2018 - 2023*

4 - Financial Data (2014 - 2022)

BMW

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	80 401	92 175	94 163	98 678	97 480	104 210	98 990	111 239	142 610	155 498
Gross Profit	17 005	18 132	18 721	19 934	18 556	18 063	13 582	21 986	24 568	37 227
Operating Profit	9 359	9 766	10 277	9 785	9 008	7 741	5 650	16 378	23 963	18 492
Profit before tax	8 707	9 224	9 665	10 655	9 815	7 118	5 222	16 060	23 509	17 255
Income Tax	- 2 890	- 2 828	- 2 755	- 1 949	- 2 575	- 2 140	- 1 365	- 3 597	- 4 927	- 4 931
Net result attributable to owners of the company	**5 798**	**6 369**	**6 863**	**8 620**	**7 117**	**4 915**	**3 775**	**12 382**	**17 941**	**11 290**
EBITDA	**13 682**	**14 452**	**15 275**	**15 830**	**15 251**	**13 758**	**11 789**	**22 873**	**32 529**	**27 466**
Balance Sheet										
Net debt	**55 838**	**65 963**	**71 759**	**69 815**	**75 378**	**89 519**	**76 556**	**70 144**	**57 455**	**72 237**
Equity	**37 220**	**42 530**	**47 108**	**54 112**	**58 088**	**59 907**	**61 520**	**75 132**	**91 288**	**92 923**
Capital employed	**93 058**	**108 493**	**118 867**	**123 927**	**133 466**	**149 426**	**138 076**	**145 276**	**148 743**	**165 160**
Fixed Assets	**95 292**	**112 253**	**119 992**	**121 392**	**120 837**	**141 421**	**128 232**	**135 569**	**140 960**	**157 189**
Working Capital	**- 2 234**	**- 3 760**	**- 1 125**	**2 535**	**12 629**	**8 005**	**9 844**	**9 707**	**7 783**	**7 971**
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	**2 912**	**960**	**3 173**	**5 909**	**5 051**	**3 662**	**13 251**	**15 903**	**23 523**	**17 356**
Net cash generated from investing activities	**- 6 116**	**- 7 603**	**- 5 863**	**- 6 163**	**- 7 363**	**- 7 284**	**- 3 636**	**- 6 389**	**- 4 772**	**- 9 548**
Net cash generated from financing activities	**3 133**	**5 004**	**4 393**	**1 572**	**4 296**	**4 790**	**- 8 254**	**- 6 735**	**- 17 984**	**- 6 673**
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	**17**	**- 1 566**	**1 758**	**1 159**	**1 940**	**1 057**	**1 501**	**2 472**	**861**	**457**
Share Information										
Number of shares	656 254 963	656 494 656	656 804 571	657 109 486	657 600 576	658 118 053	658 862 376	601 995 196	597 924 318	638 913 477
Price	89,77	97,83	88,70	86,49	69,73	73,31	72,73	88,54	83,39	100,74
Market Cap	**58 912**	**64 225**	**58 259**	**56 833**	**45 854**	**48 247**	**47 919**	**53 301**	**49 861**	**64 364**
Earning / Shares	8,83	9,70	10,45	13,07	10,82	7,47	5,73	18,77	27,31	17,67
Earning / Shares (Diluated)	8,83	9,70	10,45	13,07	10,82	7,47	5,73	18,77	27,31	17,67
Dividends	2,61	2,92	3,23	3,54	4,00	3,60	2,54	2,12	6,40	8,50
Financial KPI										
Sales Variation		15%	2%	5%	-1%	7%	-5%	12%	28%	9%
Gross Profit / Revenue	21%	20%	20%	20%	19%	17%	14%	20%	17%	24%
EBITDA / Revenue	17%	16%	16%	16%	16%	13%	12%	21%	23%	18%
Operating Profit / Revenue	12%	11%	11%	10%	9%	7%	6%	15%	17%	12%
Finance Result / Revenue	-1%	-1%	-1%	1%	1%	-1%	0%	0%	0%	-1%
Tax Rate	-33%	-31%	-29%	-18%	-26%	-30%	-26%	-22%	-21%	-29%
Return on equity	16%	15%	15%	16%	12%	8%	6%	17%	20%	13%
Sales / Capital employed	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	1,0	0,9
Return on capital employed before income tax	10%	9%	9%	8%	7%	5%	4%	11%	16%	11%
Free Cash Flow / Revenue	-4%	-5%	-3%	-1%	-3%	-3%	7%	8%	10%	4%
Net Debt / EBITDA*	4,1	4,6	4,7	4,4	4,9	6,3	6,3	3,0	1,7	2,6
Net Debt / Equity*	150%	155%	152%	129%	130%	145%	120%	90%	60%	76%
% Investments	-8%	-6%	-6%	-7%	-8%	-7%	-6%	-6%	-6%	-7%
% Working Capital	-3%	-4%	-1%	3%	13%	8%	10%	9%	5%	5%
% Fixed Assets	119%	122%	127%	123%	124%	136%	130%	122%	99%	101%
Price to book ratio	1,6	1,5	1,2	1,1	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7
PER	10	10	8	7	6	10	13	5	3	6
Yield	2,9%	3,0%	3,6%	4,1%	5,7%	4,9%	3,5%	2,4%	7,7%	8,4%
% of distribution	29,6%	30,1%	30,9%	27,0%	37,0%	48,1%	44,3%	10,3%	21,3%	48,1%

**Total net debt excluding lease liabilities*