

Ipsen

Profil:

Francúzska spoločnosť Ipsen vyvíja farmaceutické produkty, ktoré sa zameriavajú na onkológiu, endokrinológiu, a neuromuskulárne poruchy. Skupina navyše predáva produkty primárnej starostlivosti na liečbu gastroenterológie, kardiovaskulárnych a kognitívnych stavov. Veľké výskumné a vývojové centrá sídlia v Paríži, Bostone a Londýne, ktorých činnosť sa sústreďuje na celosvetový terapeutický trh. Medzi kľúčové produkty možno zaradiť Somatulín, Dysport a Decapeptyl využívaný pri liečbe rakoviny. Spoločnosť aktuálne pôsobí v 115 krajinách po celom svete. V Európe a Severnej Amerike využíva vlastné obchodné a marketingové tímy. Vo zvyšku sveta spoločnosť využíva distribútorov a iných obchodných zástupcov. V roku 2019 Ipsen získal špecialistu na zriedkavé choroby Clementia Pharmaceuticals za 1,04 miliardy dolárov. Nákup taktiež zahŕňal štúdiá, ktoré sa testujú na liečbu mnohých ochorení.

Analýza:

Výsledky, ktoré spoločnosť zverejnila vo februári tohto roka museli väčšinu akcionárov potešiť. Tržby za rok 2018 vzrástli o 17% a pokračujú tak v nastolenom trende. V prípade ziskov na akciu bol rast výraznejší a to až o 44%. Predikcie manažmentu na rok 2019 očakávajú, že pozitívny vývoj bude aj naďalej pokračovať. CEO David Meek, taktiež vo vyhlásení spomenul, cieľ pri ktorom chcú do roku 2022 zvýšiť operatívnu maržu zo súčasných 22% na 32%. K tomuto kroku by im mali taktiež pomôcť aktuálne vyvíjané lieky. To, že sa spoločnosť rozrastá možno vidieť taktiež aj na počte zamestnancov, kde medziročný rast dosiahol úroveň 10%. Ku koncu minulého roku zamestnávala spoločnosť 5700 ľudí. Pokiaľ ide o zadlženosť a kreditné rizika tak aj v tomto smere si Ipsen vedie dobre. Interest coverage ratio, ktoré dáva do pomeru zisk pred úrokmi a zdanením s nákladmi na prevádzku dlhu dosahuje úrovne 62,6 a teda ukrajuje len malú časť zisku. Je to najmä kvôli tomu, že celkové zadlženie v pomere s kapitálom dosahuje nízku úroveň a to 31,9. Taktiež dobré hodnoty ukazovateľov sledujúcich likviditu ako current a quick ratio nám znižujú možné riziká nesplatenia záväzkov. Tieto parametre rovnako dávajú spoločnosti výhodu a priestor v prípade, ak by potrebovala financie z cudzích zdrojov. Zdroje tržieb ako sme už vyššie spomenuli, pochádzajú z celého sveta. Najväčšie zastúpenie má Európa, odkiaľ pochádza až 54%. Nasleduje Severná Amerika so zastúpením na úrovni 27%, avšak je nutné dodať, že za trojročné obdobie tu bol najvyšší nárast tržieb a to o 57%. Ázia má zastúpenie na tržbách spoločnosti na úrovni 10% a zvyšok sveta sa podiela s 9%. Vývoj pomeru ceny akcie ku zisku (PE) postupne klesá od polovice roku 2017, kedy dosahoval úroveň 45. Aktuálnu úroveň 23,54 sme mohli vidieť naposledy v roku 2016, kedy cena akcie bola na hladine 55€ za akciu. Očakávané PE do konca roka predikujú analytici na úroveň 15,67. Takáto nízka úroveň by investorom zabezpečila dobrý pomer medzi podstupovaným rizikom a potencionálnym ziskom. V spoločnosti má majoritné postavenie holding Mayroy SA, ktorý drží až 56,40% všetkých akcií. Druhým najväčším akcionárom je BNP Paribas s podielom 2,18%.

Cena:

Cieľová cena 143 EUR bola stanovená ako násobok očakávaného zisku na akciu v roku 2019 a aktuálneho PE. Hodnota očakávaného EPS je na úrovni 6,22 EUR a aktuálne PE sa nachádza na hladine 23.

Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	143,00
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 29.05.2019):	108,90

ÚDAJE O AKCII:

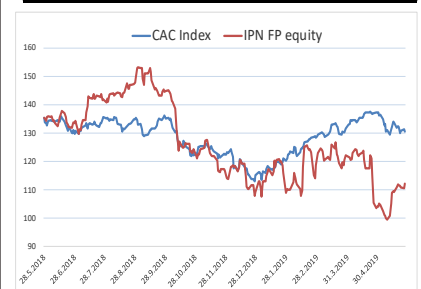
Burza:	EN Paris
Bloomberg:	IPN FP Equity
Trh. kapitalizácia:	9,12 mld.
Priemer. denný objem:	13,70 mil.
Free-float:	42,52%
P/E:	23,27
Návratnosť kapitálu:	23,14%
Zisk na akciu (kľzavý):	5,09
Dividenda:	1,00
Rast tržieb (2013/2014):	16,74%
Rast zisku (2013/2014):	43,04%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
25.7.2019

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	155,95
52 týždňové minimum	98,85



VYPRACOVAL

Roman Lechovič, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

Ipsen

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Ipsen SA				2 - Price Earnings Ratio (P/E) (IPN) -			
Price	108.90	BEst EPS (Y)	7.03	BEst P/E	0.00	High	46.75 on 06/22/2017
52 Week High	155.95	BEst EPS (Y+1)	8.01	BEst P/B	0.00	Low	18.36 on 07/07/2016
52 Week Low	98.85	BEst EPS (Y+2)	8.89	BEst Sales	0.00	Average	31.87
Price Chg 1Yr	-26.10	CAGR	10.67	BEst EBITDA	75.10M	Median	32.68

Zoznam 20 najväčších akcionárov

Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
		All	All				
1. Mayroy SA		Annual Report		47,269,813	56.40	0	12/31/18
2. BNP Paribas SA		ULT-AGG		1,826,284	2.18	44,553	04/30/19
3. BlackRock Inc		ULT-AGG		1,201,248	1.43	-19,933	05/28/19
4. Norges Bank	Multiple Portfolios	MF-AGG		1,064,287	1.27	0	12/31/18
5. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		986,694	1.18	-1,574	04/30/19
6. Ipsen SA		Annual Report		743,622	0.89	0	12/31/18
7. FMR LLC		ULT-AGG		707,878	0.84	250,566	05/28/19
8. Credit Agricole Group		ULT-AGG		480,144	0.57	-30,490	03/29/19
9. Natixis SA		ULT-AGG		479,140	0.57	4,733	01/31/19
10. KBC Group NV		ULT-AGG		395,589	0.47	40,735	04/30/19
11. BFT INVESTMENT MANAGERS SA	Multiple Portfolios	MF-AGG		313,620	0.37	-20,025	03/29/19
12. Allianz SE		ULT-AGG		291,655	0.35	-3,212	04/30/19
13. Government Pension Investment Fund Japan	Multiple Portfolios	MF-AGG		272,045	0.32	0	03/31/18
14. Janus Henderson Group PLC		ULT-AGG		255,614	0.30	255,282	03/31/19
15. CPR Asset Management SA/France	Multiple Portfolios	MF-AGG		249,807	0.30	-11,250	12/31/18
16. Ameriprise Financial Inc		ULT-AGG		233,640	0.28	0	04/30/19
17. UBS AG		ULT-AGG		220,609	0.26	-17,156	05/27/19
18. Dimensional Fund Advisors LP	Multiple Portfolios	MF-AGG		193,071	0.23	-21,744	03/31/19
19. Deutsche Bank AG		ULT-AGG		189,248	0.23	-52,481	05/29/19
20. Assicurazioni Generali SpA		ULT-AGG		163,583	0.20	0	12/31/18