

Herbalife Ltd.

Ponziho schéma, alebo dômyselná metóda predaja?

Analýza:

Manažment spoločnosti Herbalife ohlásil 19. februára hospodárske výsledky za štvrtý kvartál roka 2012 a tým pádom mohol byť uzavretý aj celkový hospodársky výsledok ich fiškálneho roka. Príjmy spoločnosti dosiahli v uplynulom roku 4.1 miliardy dolárov, čo predstavuje medziročný nárast o 17.88 percenta. Štvrtý kvartál bol dokonca v medziročnom porovnaní lepší o štvrtinu. Zisk na akciu stúpil o 22 percent až na 1.05 dolára. Pozitívom je taktiež rast čistého zisku o 47 miliónov dolárov, hoci spoločnosti sa v roku 2012 zvýšili náklady takmer o pätinu. Rast nákladov bol spôsobený snahou Herbalifu o expanziu svojej činnosti.

Podľa zverejnených výsledkov sa to spoločnosti podarilo, keď tržby v Ázii vzrástli o 21 percent a tvorili viac ako štvrtinu celkových príjmov spoločnosti. Rozšírená marketingová činnosť v Spojených štátoch zabezpečila nárast tržieb v tomto regióne o 20.5 percenta a podiel Severnej Ameriky na celkových tržbách dosiahol 20.7 percenta.

V roku 2013 spoločnosť očakáva opätovný nárast tržieb o 12 percent, pričom v každom kvartáli by mali tržby prekročiť hranicu 1.1 miliardy dolárov. Zisk na akciu by mal vzrásť na rekordnú úroveň 4.45 dolára, čo predstavuje až 400 percentný nárast. Dividenda bude vyplácaná kvartálne, a to vo výške 0.30 dolára.

V uplynulom roku upútala spoločnosť pozornosť médií natoľko, že jej venovali niekoľko hodín vysielania a patrili jej aj titulné stránky novinových titulov. Dôvodom bol pretrvávajúci spor dvoch investorov, Carla Icahna a Billa Ackmanna. Icahn akcie nakupuje, Ackmann ich shortuje. Výsledkom toho je vysoká volatilita ceny akcií spoločnosti, keďže v uplynulých 12 mesiacoch bol rozdiel medzi maximálnou a minimálnou cenou až 48 dolárov. Aktuálne má navrch Icahna stratégia nakupovania nových akcií, keďže ich cena rastie. Naposledy sa mu podarilo rozšíriť svoj podiel v spoločnosti na 25 percent. Dokonca sa začína uvažovať o tom, že by Icahn celý Herbalife odkúpil a stiahol ho z burzy. Pomocnú ruku mu podal paradoxne Bill Ackmann, ktorý „zashortoval“ 20 miliónov kusov akcií, čím v podstate umožnil ostatným investorom nakúpiť nové akcie s diskontom a podľa mnohých sú akcie aj naďalej podhodnotené.

Podľa Ackmanna je totiž Herbalife ideálnym príkladom Ponziho schémy, kedy väčšinu tržieb spoločnosti zabezpečujú noví obchodní zástupcovia a díleri, a preto jej nedôveruje. Icahn mu oponuje a tvrdí, že reálny dopyt po produktoch Herbalife rastie, keďže sa jedná o vedecky vytvorené kvalitné produkty a viac stupňový predaj je pre firmu prínosom.

Profil:

Herbalife Ltd. je spoločnosť zaoberajúca sa globálnym marketingom, predáva výrobky na regulovanie hmotnosti, doplnky stravy, produkty so správnym podielom nutričných hodnôt a produkty pre osobnú starostlivosť. Jej pôsobnosť je celosvetová, pričom ponúka vedecky vyvinuté produkty v štyroch kategóriách: cieľná výživa, energia, šport a fitness a vonkajšia starostlivosť. V rámci každej kategórie ponúka široký produktový rad vitamínových doplnkov, minerálov, bylenných výťažkov a prírodných ingrediencií.

Cena:

Cieľová cena 49.40 dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 4.633 dolára a 5 ročného priemeru P/E spoločnosti 13.33 zníženého o 20 percent kvôli rizikám spojeným s obvinením, že forma marketingu, ktorý spoločnosť prevádzkuje, je sofistikovanou pyramídovou hrou. Prípadné potvrdenie tohto obvinenia aj zo strany regulátora by mohlo zapríčiniť výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **49.40 USD**Horizont: **STREDNODOBÝ**Cena (04.03.2013, 22:00): **41.06 USD**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

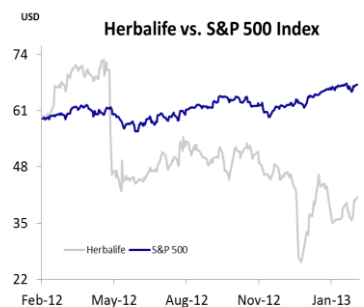
Burza:	NYSE
Bloomberg:	HLF US
Trh. kapitalizácia:	4.23 mld. USD
Priem. denný objem:	411.3 mil. USD
Free-float:	84.43 %
P/E:	10.09
Návratnosť kapitálu:	97.29 %
Zisk na akciu (kľavý):	4.07 USD
Dividenda:	1.2 USD
Rast tržieb (2011/2012):	17.88 %
Rast zisku (2011/2012):	15.66 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.4.2013 Hospodárske výsledky za Q1 2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	73 USD
52 týždňové minimum	24.24 USD



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Ivor Lehoťan, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.skwww.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.