

Unilever NV

Celosvetový potravinársky gigant

Analýza:

Manažment spoločnosti Unilever ohlásil 23. januára hospodárske výsledky za druhý polrok roka 2012 a tým pádom mohol byť uzavretý aj celkový hospodársky výsledok ich fiškálneho roka. Prijmy spoločnosti dosiahli v uplynulom roku 51.3 miliardy eur, čo predstavuje v medziročnom porovnaní nárast o 10.32 percenta, respektíve o 4.8 miliardy eur. Druhý polrok znamenal pre firmu rekordné tržby, ktoré sa dostali takmer na úroveň 26 miliárd eur. Aktuálna predikcia hovorí, že v prvom polroku 2013 tržby porastú o 3 percentá, čím bude aj táto hranica prekonaná. Zisk na akciu dosiahol úroveň 1.57 eura, čo je len o jeden cent nižšie, než boli minuloročné odhady.

Aj vďaka nárastu čistého zisku, ktorý medziročne vzrástol o 5.36 percenta, sa manažment spoločnosti rozhodol rozšíriť svoju výrobu a získať vyšší tržový podiel na ázijskom trhu. Ázijský dopyt po výrobkoch Unilever totiž konštantne rastie, keď len za posledné tri roky dosiahol priemerný ročný rast o 9.40 percenta. Obchodné aktivity v krajinách „emerging markets“ priniesli spoločnosti až 55 percent príjmov v roku 2011 a konečné číslo za rok 2012 by malo presiahnuť úroveň 60 percent.

Napriek tomu vidí spoločnosť v krajinách, ako je India a Čína stále nevyužitú možnosť a pokračujúci rastový tržový podiel v tomto regióne chce spoločnosť dosiahnuť vďaka investíciám v celkovej výške 125 miliónov eur. Z týchto prostriedkov bolo 75 miliónov použitých na výstavbu logistického a distribučného centra v Thajsku, zvyšných 50 miliónov sa spoločnosť rozhodla vyčleniť na výstavbu novej fabriky v Indii. Okrem toho sa Unilever rozhodla investovať ďalších 75 miliónov eur do rozšírenia výrobných kapacít a taktiež efektivity výroby pre svoju fabriku v Južnej Afrike. Do roku 2015 by mala spoločnosť postaviť celkovo 30 nových fabriek.

Tieto investície zabezpečia firme takmer celosvetový dosah, keďže bude predávať svoje výrobky v 190 krajinách sveta, čo predstavuje potenciálny záber až 2 miliardy zákazníkov.

Okrem toho sa spoločnosť rozhodla po úspechu v Spojených štátoch implementovať nové technológie „lean“ manažmentu aj v celej Európe. Jedná sa o softwarový systém, ktorý prispeje k vyššej efektívnosti supply chain manažmentu, čo znamená, že na skladoch nebude prebytok kapitálu viazaného v zásobách a spoločnosti sa podarí zlepšiť dostupnosť svojich produktov v obchodoch.

Profil:

Unilever N.V. je jedna z dvoch materských spoločností skupiny Unilever Group, ktorá dodáva spotrebný tovar vrátane kategórií potraviny, domácnosť a osobná starostlivosť. Druhá materská spoločnosť je Unilever PLC. Spoločnosť má dve divízie: Foods a Home and Personal Care. Potravinárska spoločnosť ponúka ľuďom tovary každodennej spotreby značkovej kvality. K produktom patria nápoje, zmrzlina, dresingy, polievky, omáčky, majonézy, olivový olej, margaríny, mrazené potraviny a iné polovýrobky. Spoločnosť má centrálu v Rotterdame.

Cena:

Cieľová cena 33.39 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 1.835 na akciu a ročného priemeru P/E spoločnosti 18.21 bez zníženia pretože ide o spoločnosť z defenzívneho konzervatívneho potravinárskeho sektora. Výrazná zmena v menovej politike FEDu by mohla znížiť dopyt po alternatívach k americkým vládnym dlhopisom, čo by mohlo zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **33.39 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (05.03.2013, 18:00): **30.69 EUR**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	Euronext Amsterdam
Bloomberg:	UNA NA
Trh. kapitalizácia:	92.61 mld. EUR
Priem. denný objem:	103.2 mil. EUR
Free-float:	N/A
P/E:	19.42
Návratnosť kapitálu:	30.42 %
Zisk na akciu (kľavý):	1.58 EUR
Dividenda:	0.9 EUR
Rast tržieb (2011/2012):	10.32 %
Rast zisku (2011/2012):	5.36 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

25.4.2013 Hospodárske výsledky za Q1 2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 30.74 EUR

52 týždňové minimum 24.505 EUR



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.sk

www.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.