

## Air Liquide SA

### Air Liquide stupňuje investície

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Air Liquide SA ohlásil 14. februára hospodárske výsledky za fiškálny rok 2012. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 15.32 miliardy eur, čo je v medziročnom porovnaní nárast oproti roku 2011 o 6 percent. Zisk na akciu sa zvýšil na 5.357 eura oproti 5.123 v roku 2011. Na rok 2013 sa očakávajú príjmy takmer 16 miliárd eur a zisk na akciu na úrovni 5.423 eura.

Spoločnosť pokračuje v rozširovaní vplyvu v zdravotnom sektore. Kúpou 73.3 percentného podielu v austrálskej spoločnosti Healthy Sleep Solutions posilnila svoj podiel v tomto sektore. Austrálska firma je lídrom na trhu diagnózy a liečby porúch spánku. Investovanie pokračuje aj v USA, kde Air Liquide pomohla finančnou injekciou vo výške 6.5 milióna dolárov firme Plug Power. Plug Power vyrába pohonné a energetické batérie. Tento Joint Venture potlačil akcie PP nahor až o 50 percent a určite z toho bude z dlhodobého hľadiska profitovať aj Air Liquide. V eurozóne sa Air Liquide dohodla so spoločnosťou IKEA na poskytovaní hydrogérovej stanice, ktorá bude zásobovať logistickú pobočku IKEI blízko Lyonu vo Francúzsku.

Investovanie tak poukazuje na dobré finančné zdravie firmy a voľné finančné prostriedky, čím Air Liquide zväčšuje svoje bohatstvo a tým pádom aj trhovú hodnotu. P/E naznačuje mierne drahšie úrovne, keď vykazuje 19.20, no priemer francúzskeho indexu CAC je 16.49, takže sa rozhodne nejedná o extrémne úrovne. Dividendový výnos je 2.52 percento a za posledných 5 rokov narástol o viac ako 7 percent. Firma tak patrí k dobre ohodnoteným value akciám, ktoré majú potenciál aj na zaujímavé kapitálové zisky. Ku 31.12.2012 zamestnávala 49 500 zamestnancov, čo svedčí o jej globálnej sile. Marža spoločnosti je takmer 25 percent a patrí k najvyšším spomedzi nemeckých a francúzskych firiem pôsobiacich v rovnakom sektore.

#### Profil:

Air Liquide je francúzska spoločnosť, ktorá sa špecializuje na výrobu priemyselných a lekárenských plynov ako kyslík, dusík, vodík a syntetizované plyny. Taktiež poskytuje kontrolné vybavenie a služby pre kvapalnú a chemické látky a skvapalnený plyn. Spoločnosť ďalej vyrába zvracacie materiály a prístroje (plameňomety, elektródy). Healthcare oddelenie zahŕňa predaj lekárenských plynov, vybavenia a servis pre nemocnice. Produkty spoločnosti Air Liquide sa využívajú v priemysle, stavebníctve, chemickom priemysle a pri potápaní. Predaje sú distribuované nasledovne: Európa (58.3 percenta), Amerika (23.5 percenta), Ázia-Pacifik (16.7 percenta), Afrika a Stredný Východ (1.5 percenta).

#### Cena:

Cieľová cena 112.13 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 5.99 eura a 10-ročného mediánu P/E 18.72 spoločnosti. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a miernej recesie v EÚ. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehlbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky FED-u a ECB, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **112.13 EUR**  
 Horizont: **STREDNODOBÝ**  
 Cena (03.06.2012, 17:30): **99.07 EUR**

### ÚDAJE O AKCII:

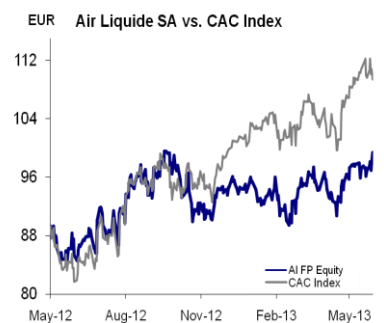
Burza:	CAC
Bloomberg:	AI FP
Trh. kapitalizácia:	31 mld. EUR
Priemer. denný objem:	78 mil. EUR
Free-float:	99.56 %
P/E:	19.22
Návratnosť kapitálu:	16.11 %
Zisk na akciu (kľzavý):	5.17 EUR
Dividenda:	2.50 EUR
Rast tržieb (2012/2011):	6.01 %
Rast zisku (2012/2011):	4.85 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.7.2013 Hospodárske výsledky za S1 2013

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 100.00 EUR  
 52 týždňové minimum 83.97 EUR



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Peter Bukov, senior analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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](http://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.