

## Henkel AG

### Európsky dodávateľ lepidiel a drogérie

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Henkel zverejnil dňa 12. augusta 2014 hospodárske výsledky za druhý kvartál roka 2014. Spoločnosť dosiahla zisk na akciu (EPS) na úrovni 1.154, pričom konsenzus bol 1.106. Medziročne sa jedná o 8.1 percentný nárast zisku na akciu. Príjmy však boli slabšie, ako trh očakával. 4.137 miliárd Eur verzus 4.194 mld. Eur je sklamaním, medziročne ide o pokles o 3.5 percenta. Za tretí kvartál sa očakáva EPS na 1.127 a tržby na 4.209 miliárd Eur.

Trhová kapitalizácia spoločnosti sa za posledné štyri roky zvýšila z 18.3 miliárd Eur na 32.8 miliárd Eur, čo je takmer 100 percentný nárast trhovej hodnoty podniku. Enterprise Value vzrástla z 20.6 miliárd Eur v roku 2010 na očakávaných 34.23 miliárd Eur v roku 2014. Celkový dlh klesá už päť rokov po sebe, aktuálne dosahuje iba 2.353 miliardy Eur (z 4.409 miliárd Eur v roku 2010). Henkel je financovaný z 93.1 percent cez vlastný kapitál, z 2.9 percent cez krátkodobý dlh a z 4.0 percent cez dlhodobý dlh. Priemerné vážené náklady kapitálu (WACC) sú na úrovni 8.1 percent.

P/E spoločnosti je 21.34, pričom očakávané P/E ku koncu roka 2014 je 19.08. Očakávaný pokles P/E ku koncu roka je spôsobený rastom EPS, ktoré by malo byť 4.29. EPS na ročnej báze rastie posledných 5 rokov, na rok 2015 sa očakáva na úrovni 4.67. Tržby spoločnosti rástli v roku 2012 o 5.8 percent, v roku 2013 klesli o 0.9 percenta a tento rok sa očakáva pokles o 3.1 percent. Fírme však rastie hrubá marža, v roku 2012 bola 46.8 percent, v 2013 bola 47.7 percent a rok 2014 sa očakáva na 47.2 percent. Čistá operačná marža vzrástla z 9.2 percent v roku 2012 na 10.5 percent v tomto roku.

Spoločnosť generuje až 50 percent svojich príjmov zo segmentu lepidlových technológií, 28 percent je z prácich prostriedkov a prípravkov na starostlivosť o dom a 22 percent pochádza z kozmetiky. 60 percent tržieb spoločnosti je z Európy/Afriky a Middle East, takže Rusko-Ukrajinský konflikt by nemal mať veľký vplyv na podnikanie fírmy.

Najväčšími akcionármi spoločnosti boli k začiatku septembra 2014 Blackrock (3.81 percent), Deutsche Bank (3.34 percent) a Massachusetts Financial Services (3.21 percent).

Henkel vypláca dividendu vo výške 1.49 percenta, čistý rast dividendy je za posledných 5 rokov až 18.15 percent. Beta Henkelu (voči DAXu) je 0.86, takže sa jedná o defenzívnu akciu a necyklický sektor.

#### Profil:

Henkel AG & Co. je spoločnosť zameraná na 3 obchodné sektory: domáca starostlivosť a pranie; kozmetika a toaletné potreby; lepidlové technológie. Výrobky sektoru domácej starostlivosti a prania pozostávajú z odolných detergentov, špeciálnych detergentov a čistidiel pre rôzne povrchy známe ako Persil, Bref, Pril, Vernel a mnoho iných. Portfólio sektoru kozmetiky a toaletných potrieb zahŕňa vlasovú kozmetiku, produkty pre telovú, pokožkovú a ústnu starostlivosť, tiež produkty pre vlasové salóny ponúkané pod značkami Schwarzkopf, Fa a Taft. Sektor lepidlových technológií ponúka lepidlá, tmely a produkty ošetrovania povrchu pre použitie v domácnostiach a kanceláriách vyrábané pod značkami ako Ceresit, Pritt, Pattex a iné. Spoločnosť bola založená v roku 1876 a centrálu má v Düsseldorfe.

#### Cena:

Cieľová cena 90.7885 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 4.675 eura a 5 ročného priemeru P/E 19.42 spoločnosti. Cieľová cena nebola znížená, pretože segment trhu, na ktorom spoločnosť pôsobí je necyklický a pozícia spoločnosti je desiatky rokov stabilná.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **90.7885 EUR**  
Horizont: **STREDNODOBÝ**  
Cena (04.09.2014, 17:30): **81.95 EUR**

### ÚDAJE O AKCII:

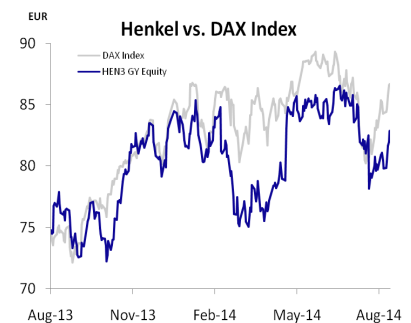
Burza: XETRA  
Bloomberg: HEN3 GY  
Trh. kapitalizácia: 33.87 mld. EUR  
Priemer. denný objem: 44 mil. EUR  
Free-float: 97.93 %  
P/E: 21.34  
Návratnosť kapitálu: 16.65 %  
Zisk na akciu (kízavý): 3.84 EUR  
Dividenda: 1.2 EUR  
Rast tržieb (2013/2014): -0.93 %  
Rast zisku (2013/2014): +7.36 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

11.11.2014 Hospodárske výsledky za Q3 2014

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 86.96 EUR  
52 týždňové minimum 71.85 EUR



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Ing. 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.