

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

Fagron: "Voor 10 miljoen dollar vers kapitaal"

Fagron	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	36.68 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	48.5 EUR
	ISIN code:	BE0003874915	Opwaarts potentieel:	32.2%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.52	2.32	2.71	2.96
% groei j/j	-63.5%	342.3%	17.0%	9.3%
Koerswinst ratio	70.1x	15.8x	13.5x	12.4x
Bruto dividend (EUR)	0.72	1.00	1.20	1.44
% groei j/j	20.0%	38.9%	20.0%	20.0%
Dividendrendement (%)	2.0%	2.7%	3.3%	3.9%

Fagron's strategie is gebaseerd op de optimalisatie en innovatie van magistrale bereidingen. Als een R&D-gedreven farmaceutische leverancier wil Fagron het therapeutisch gebied van de voorschrijver verbreden met patient-specifieke farmaceutische zorg. Via zijn activiteiten ondersteunt Fagron de unieke meerwaarde van de apotheker.

Fagron kondigde midden mei de overname aan van AnazaoHealth in de VS. De transactie wordt voor 40% in Fagron-aandelen gefinancierd. Om dit aandelenluik te financieren kondigde de groep de uitgifte van 224.133 nieuwe aandelen aan, goed voor 10 miljoen dollar extra kapitaal.

Bij de aankondiging van de overname onderstreepte KBCS-analist Jan De Kerpel dat het strategische belang van de transactie primeerde. Ze versterkt de positie van Fagron in de VS en bevestigt de voortdurende focus van het bedrijf op gespecialiseerde compounding die volledig in overeenstemming is met de hoogste GMP en FDA-normen.

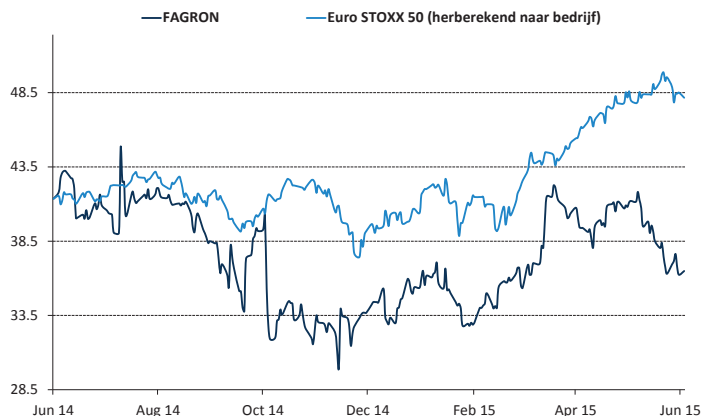
Omdat de AnazaoHealth producten worden verkocht aan ziekenhuizen en klinieken, zijn de prijzen niet beïnvloed door het veranderen van het terugbetalingsbeleid. De overname is daarom positief en ondersteunend voor onze investment case, maar als gevolg van de transactiestructuur is er slechts een beperkte impact op de verwachte nettoschuld in 2015. De cash-impact is beperkt tot 16 miljoen euro.

CONCLUSIE

Dat Fagron zijn oorlogskas niet aanspreekt, kan volgens KBC Securities te maken hebben met het feit dat de groep voldoende middelen achter de hand wil houden voor het moment dat zich nieuwe opportuniteiten aanbieden. Het aandelenoptieplan van de groep is mogelijk een andere reden. KBC Securities hanteert een koopadvies voor de aandelen met een koersdoel van 48,5 euro.

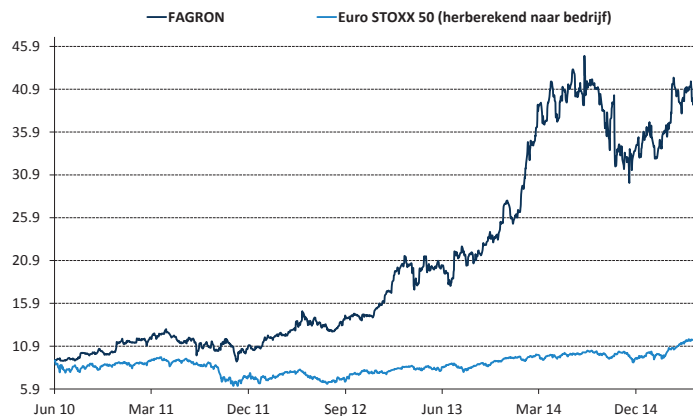
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



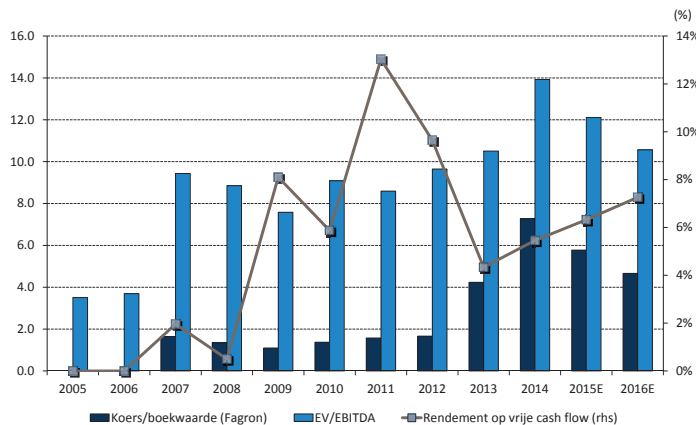
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



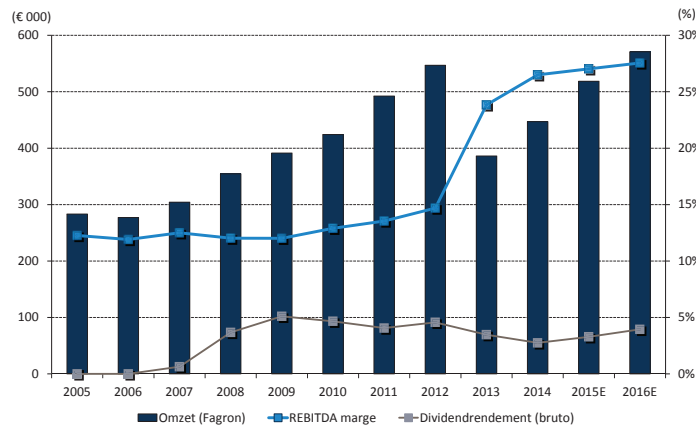
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

HUURINKOMSTEN EN AANGEPASTE NETTOWINST



Bron: Bolero, KBC Securities