



**Bausch Health Companies Inc.** – канадская фармацевтическая компания, основанная в 1959 году. Основная сфера деятельности компании – разработка, производство и реализация фирменных препаратов, дженериков, безрецептурных лекарств и медицинских изделий. В связи с завершением продажи непрофильных активов и развитием профильных бизнес-сегментов, увеличением затрат на R&D и расширением портфолио компании аналитики QBF установили целевую цену на акции Bausch Health Companies на ноябрь 2019 года в \$32.3 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

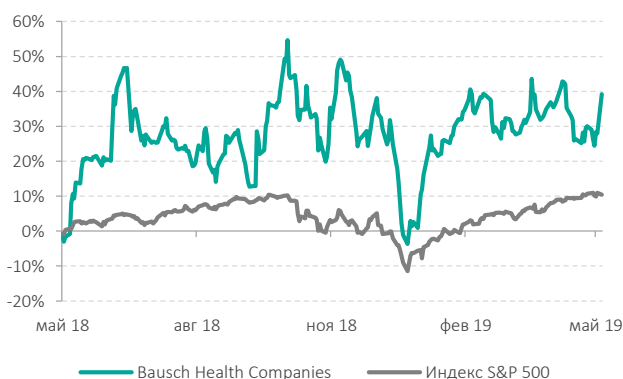
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
06.05.19	NYSE	BHC	\$25.48	\$32.3	26,8%	\$20.95	3%

Bausch Health Companies разрабатывает и производит широкий спектр препаратов для лечения неврологических, дерматологических и других заболеваний. Один из ключевых бизнес-сегментов – подразделение Bausch + Lomb/International, в рамках которого осуществляется выпуск препаратов для защиты, улучшения и восстановления зрения. Данный сегмент является международным: реализация препаратов происходит за пределами США и она не подвержена влиянию процессов ценообразования на фирменные лекарственные препараты в США. На подразделение Bausch + Lomb/International приходится 55% всей выручки компании, но, тем не менее, пространство для роста еще остается: по оценкам менеджмента Bausch, в мире около 1,3 млрд чел., которые подвержены нарушениям зрения. Таким образом, компания прогнозирует увеличение спроса на свою продукцию в течение ближайших нескольких лет.

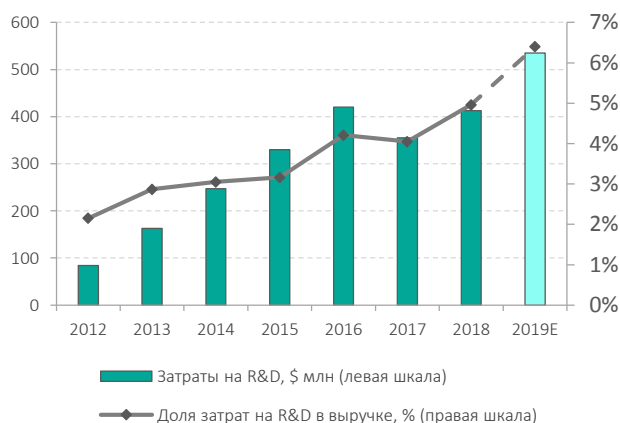
В 2018 году Bausch Health Companies завершила программу продажи непрофильных активов, сконцентрировавшись на своей основной деятельности. Это позволило компании уменьшить чистый долг и, соответственно, сократить убыток. В I квартале 2019 года компания сократила долг на \$100 млн за счет завершения присоединения активов компании Synergy Pharmaceuticals. В настоящий момент в приоритете фармацевтической компании остается увеличение инвестиций в R&D с целью разработки новых лекарств и расширения портфолио.

**6 мая 2019 года** Bausch Health Companies представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года. Квартальная выручка компании незначительно увеличилась на 1,1% г/г до \$2 млрд, в то время как чистый убыток составил лишь \$52 млн по сравнению с убытком \$2,6 млрд за аналогичный период годом ранее.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ BAUSCH HEALTH COMPANIES INC. И ИНДЕКСА S&P 500, %



ЗАТРАТЫ НА R&D И ИХ ДОЛЯ В ВЫРУЧКЕ BAUSCH HEALTH COMPANIES



#### Причины купить акции Bausch Health Companies:

- Компания является одним из крупнейших в мире производителей препаратов для лечения глазных заболеваний.
- За 60-летнюю историю компания провела более 20 успешных сделок M&A.
- По итогам I квартала 2019 года компания показала рекордную квартальную выручку с середины 2015 года.

#### Риски:

- Укрепление доллара к другим мировым валютам.
- Потеря эксклюзивности препаратов, перенос сроков одобрения новых лекарств со стороны FDA.
- Ограничение роста цен на лекарства и препараты.

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка, скорр.</b>	10,5	9,7	8,7	8,4	8,5	8,7	-3,7%
<b>ЕБИТДА, скорр.</b>	4,8	4,2	3,4	3,3	3,5	3,6	-5,6%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	0,2	-0,7	-0,8	-1,2	1,5	1,6	51,6%
<b>EPS, \$/акция</b>	0,53	-1,84	-2,22	-3,34	4,06	4,28	51,9%
<b>Чистый долг</b>	30,5	29,3	24,7	23,6	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/E</b>	188,4	-	-	-	4,5	4,1	13,6
<b>EV/ЕБИТДА</b>	13,6	8,3	9,6	9,1	8,7	8,5	12,4
<b>ND/ЕБИТДА</b>	6,4	7,0	7,4	7,1	6,8	6,3	1,9
<b>Чистая рентабельность</b>	1,8%	-6,6%	-8,9%	-14,0%	17,2%	18,0%	15,2%
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	45,8%	43,0%	38,4%	39,6%	40,9%	40,9%	29,0%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.