

## L'investissement de proximité en période de confinement : Semaine 5 (13 au 17 avril) Retours de l'équipe de gestion sur Dermapharm

Dermapharm est une ETI familiale allemande, leader sur de multiples niches d'activités dans le domaine pharmaceutique. INOCAP Gestion est actionnaire de Dermapharm au sein des fonds QUADRIGE EUROPE Midcaps et QUADRIGE Multicaps EUROPE depuis son introduction en bourse en février 2018.

La publication de ses résultats financiers pour le compte de 2019 a dépassé les attentes du marché et validé notre évaluation de la forte qualité de ses fondamentaux :

- ✓ Une **croissance de ses activités de +22,4%** qui est supérieure de +260 points de base à l'estimation du consensus qui est issu de Bloomberg,
- ✓ Une **croissance de l'EBITDA de +23,8%** qui dépasse très sensiblement les prévisions des analystes qui tablaient une moyenne sur une progression de +19,8%.

D'autre part, la conférence vidéo que nous avons tenu avec son management nous permet de réaffirmer notre conviction d'investissement :

- ✓ Ses perspectives 2020 laissent présager une **croissance organique de son chiffre d'affaires** qui serait positive ainsi qu'une nouvelle progression de sa rentabilité,
- ✓ La récente concrétisation de l'acquisition d'Allergopharma (€90m de CA) constituera un moteur supplémentaire au **développement du groupe**,
- ✓ La société reconnaît qu'elle pourrait bénéficier dans le contexte actuel d'une évolution structurelle favorable à la demande **sur ses médicaments qui renforcent les défenses immunitaires**.

**Dermapharm AG**



Création <b>1991</b>	CA 2019 <b>701 M€</b>	EBITDA 2019 <b>+24%</b>
Actionnariat familial <b>75%</b>	IPO <b>Février 2018</b>	Employés <b>1853</b>
Nbr. de formulations pharmaceutiques <b>+250</b>	Autorisations de mise sur le marché <b>+900</b>	Croissance moyenne de l'EBITDA 2016-19 <b>+20,2%</b>



Les informations relatives aux sociétés cotées ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente.

Ces informations sont communiquées à titre purement indicatifs. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet [www.inocapgestion.com](http://www.inocapgestion.com). Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Ces OPCVM n'offrent aucune garantie en capital. Les OPCVM sont exclusivement destinés à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Ces OPCVM n'ont pas vocation à être souscrits par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.