Die Aktien-Analyse

Sanofi 2201

Branche:
Pharma/Gesundheit
Kategorie: nom Eur
Stammaktien 2,00

Börsenkapitalisierung 73.710 Mio Eur
Enterprise Value 73.157 Mio Eur **

Kurs aktuell 55,63 Eur

Beta-Faktor 0,92
Korrelation 0,60

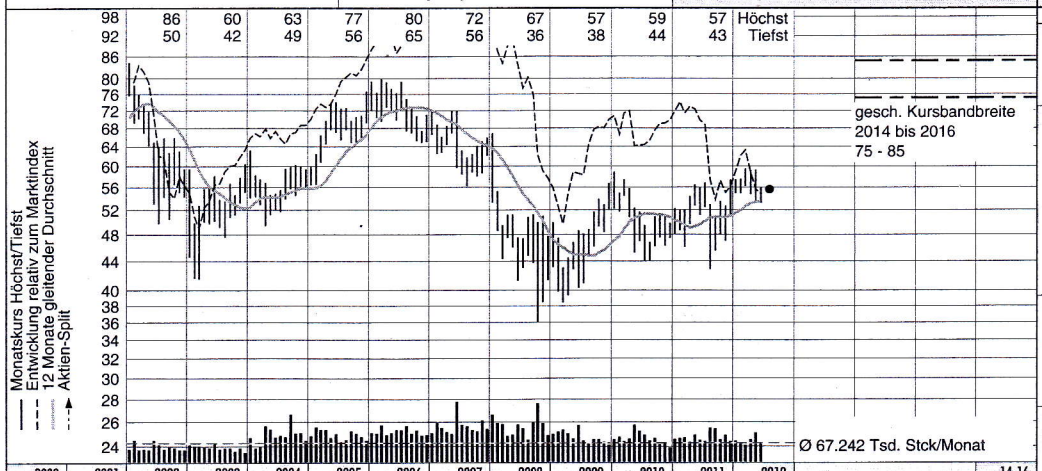
WKN 920657; ISIN FR0000120578
Symbol Reuters: SASY
Geschäftsjahr per 31.12.

KGV 2012 **14,7** **PEG** 2012 **1,6**
KCV 2012 **8,8** **KBV** 2012 **1,2**
KUV 2012 **2,1**

Dividenden-Rendite 2012 4,8%

Timing ***
Kurseinschätzung: durchschnittlich

Sicherheit B
Zyklik tief



2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012		14-16
8,15	8,87	10,24	11,45	16,26	20,28	20,88	20,72	21,03	22,78	24,74	25,17	*26,26*	Umsatz/Aktie Eur	*30,70*
1,64	2,48	2,30	3,22	4,43	4,75	4,86	5,25	6,50	6,58	7,54	7,02	*6,34*	Cashflow/Aktie Eur *	*8,00*
1,35	2,17	2,42	2,95	2,17	1,68	2,95	3,89	2,94	4,03	4,18	4,29	*3,77*	Gewinn/Aktie Eur	*4,90*
0,44	0,66	0,84	1,02	1,20	1,52	1,75	2,07	2,20	2,40	2,50	2,65	*2,65*	Dividende/Aktie Eur	*3,50*
0,35	0,39	1,93	0,53	0,82	0,85	1,07	1,19	1,23	1,40	1,27	1,34	*1,23*	Investitionen/Aktie Eur	*1,20*
5,89	7,88	8,29	9,00	45,12	34,40	33,72	33,03	34,38	37,16	40,73	42,50	*45,28*	Buchwert/Aktie Eur	*50,00*
731,23	731,71	727,69	702,75	914,80	1.346,50	1.358,80	1.353,90	1.310,90	1.307,40	1.308,20	1.326,70	*1.325,00*	Anzahl Aktien Mio	*1.320,00*
52,7	39,9	35,8	20,3	29,1	45,7	27,1	18,5	22,8	14,1	14,1	13,2	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*17,3*
25,8	24,3	20,6	14,0	22,8	33,6	22,0	14,5	12,3	9,5	10,5	10,0		KGV Tiefstkurs	*15,3*
0,6	0,8	1,0	1,7	1,9	2,0	2,2	2,9	3,3	4,2	4,2	4,7		Div. Rend. Höchstkurs %	*4,1*
1,3	1,3	1,7	2,5	2,4	2,7	2,7	3,7	6,1	6,2	5,7	6,2		Div. Rend. Tiefstkurs %	*4,7*
5.963	6.488	7.448	8.048	14.871	27.311	28.373	28.052	27.568	29.785	32.367	33.389	*34.800*	Umsatz Mio Eur	*40.500*
985	1.585	1.759	2.076	1.986	2.258	4.006	5.263	3.851	5.265	5.467	5.693	*5.000*	Gewinn Mio Eur	*6.500*
1.199	1.818	1.676	2.265	4.049	6.398	6.604	7.106	8.523	8.602	9.859	9.319	*8.400*	Cashflow Mio Eur	*10.500*
11,5	8,8	14,8	8,1	84,8	83,7	3,9	-1,1	-1,7	8,0	8,7	3,2	*4,2*	Wachstum Umsatz %	*4,9*
57,6	60,9	11,0	18,0	-4,3	13,7	77,4	31,4	-26,8	36,7	3,8	4,1	*-12,2*	Wachstum Gewinn %	*9,1*
32,9	51,6	-7,8	35,1	78,8	58,0	3,2	7,6	19,9	0,9	14,6	-5,5	*-9,9*	Wachstum Cashflow %	*3,0*
253	283	1.403	371	754	1.143	1.454	1.610	1.606	1.826	1.662	1.782	*1.625*	Sachinvestitionen Mio Eur	*1.600*
7.845	9.967	9.459	9.749	85.557	86.945	77.763	71.914	71.987	80.251	85.264	100.165	*107.000*	Bilanzsumme Mio Eur	*120.000*
4.304	5.768	6.035	6.323	41.272	46.317	45.820	44.719	45.071	48.580	53.288	56.389	*60.000*	Eigenkapital Mio Eur	*66.000*
16,5	24,4	23,6	25,8	13,4	8,3	14,1	18,8	14,0	17,7	16,9	17,1	*14,4*	Umsatzrendite %	*16,0*
22,9	27,5	29,1	32,8	4,8	4,9	8,7	11,8	8,5	10,8	10,3	10,1	*8,3*	Eigenkapitalrendite %	*9,8*
20,1	28,0	22,5	28,1	27,2	23,4	23,3	25,3	30,9	28,9	30,5	27,9	*24,1*	Cashflow-Marge %	*25,9*
54,9	57,9	63,8	64,9	48,2	53,3	58,9	62,2	62,6	60,5	62,5	56,3	*56,1*	EK in % Bilanzsumme	*55,0*
21,1	15,6	83,7	16,4	18,6	17,9	22,0	22,7	18,8	21,2	16,9	19,1	*19,3*	Invest. in % Cashflow	*15,2*

Porträt: Sanofi ist weltweit der drittgrößte Pharmakonzern. Die Schwerpunkte liegen auf den Bereichen verschreibungspflichtiger Medikamente und Impfstoffe. Der Konzern entwickelt Medikamente vorrangig für die Indikationsgebiete Herz/Kreislauf, Zentrales Nervensystem, Krebs und innere Medizin. Weitere Tätigkeitsgebiete sind Generika und Tiermedizin. HV: Mai 2013

Sanofi ist wieder besser in Form. Dank des Diabetesmittels Lantus und der Genzyme-Übernahme kann der Konzern die Schwäche der früher dominierenden Blockbuster-Medikamente mehr als ausgleichen. Im 1. Quartal stieg der Umsatz um 9,4% und der Gewinn um rund die Hälfte. Die Lantus-Verkäufe wuchsen um 21% und trugen 1,12 Mrd € zum Umsatz bei. Regional überzeugten die Schwellenländer mit einem 10%igen Zuwachs, während die Erlöse in Europa wegen der Gesundheitsreformen leicht zurückgingen. In den USA legte Sanofi wegen der Genzyme-Übernahme ebenfalls zweistellig zu.

Die Jahresprognose wurde bestätigt. Der Gewinn dürfte um 12 bis 15% unter den 4,29 € pro Aktie des Vorjahres liegen. Ursächlich sind die Patentabläufe für den Blutverdünner Plavix und Avapro gegen Bluthochdruck. Plavix-Generika wurden bereits zugelassen. Im Geschäft mit rezeptfreien Medikamenten plant Sanofi weitere Akquisitionen. Ob der Konzern auch Interesse am Diabetes-Spezialisten Amylin hat, ist offen. Im Übrigen will Sanofi künftig seine Medikamente mehr als bisher mit externen Biotechfirmen entwickeln. Im Zuge dieser Neuausrichtung stehen bei Sanofi in der Forschung mehrere hundert Stellen zur Disposition. Vor kurzem meldete der Konzern positive Studienergebnisse für sein neues MS-Medikament Lemtrada, die das Vergleichsmittel Rebif der deutschen Merck in den Schatten stellen. Die Zulassung von Lemtrada in Europa und den USA wird jetzt beantragt.

Der erwartete Gewinnrückgang zeigt, dass Patentabläufe trotz einiger Erfolge nicht so schnell kompensiert werden können. Das Timing belassen wir bei 3 Sternen.

Analyse: J. Marquardt, im Juni 2012

wichtigste Börsennotierungen
Paris
CAC 40

Vorteile
hohe Dividendenrendite
solide Bilanz erleichtert externes Wachstum

Nachteile
Patentabläufe bei wichtigen Medikamenten

Absatzmärkte '11	**Mio Eur**	**%**
Europa	11.796	35,3
Nordamerika	10.511	31,5
andere Regionen	11.082	33,2

Sparten '11	**Umsatz Mio Eur**	**%**
Pharmazeutika	27.890	83,5
Impfstoffe	3.469	10,4
Tiergesundheit	2.030	6,1

Zwischenbericht	**Umsatz Mio Eur**	**Gewinn/ Aktie**
1. Quartal 2012	8.511	1,38
Vorjahresperiode	7.779	0,93

Bilanzanalyse per 31.12.2011	**Mio Eur**	**%**
AKTIVA		
Anlagevermögen	79.374	79,2
Umlaufvermögen	20.791	20,8
PASSIVA		
Fremdkapital	43.776	43,7
Eigenkapital	56.389	56,3
BILANZSUMME	100.165	
Zinsergebnis	-412	

Verschuldungsgrad 0,78

Liquidität	**Mio Eur**	**%**
Liquide Mittel	4.124	19,8
Debitoren	8.042	38,7
Lager	6.051	29,1
andere Posten	2.574	12,4
Umlaufvermögen	**20.791**	
kurzfristige Verbindlichkeiten	**13.564**	
Netto-UV	7.227	

Besitzverhältnisse
Total 2,9% des Kapitals (5,1% der Stimmen), L'Oréal 8,8% des Kapitals (15,7% der Stimmen), Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % vom Umsatz	212%
in % vom Eigenkapital	123%

Belegschaft	**2011**	
Mitarbeiter	113.719	
pro Mitarbeiter	**Eur**	**%**
Umsatz	293.610	
Pers. Kosten	74.033	25,2
Gewinn	50.062	17,1
Bezüge je AR	89.673	
Bezüge je Vorst.	1.544.440	

AR-Beziehungen (Auswahl)
L'Oréal, Vinci, Total, Bombardier, Nestlé, Renault, France Telecom, Richemont, Air Liquide

durchschnittliches Wachstum in %	**01-11 10 J.**	**06-11 5 J.**
Umsatz	17,8%	3,3%
Gewinn	13,6%	7,3%
Cashflow	17,8%	7,1%

Adresse: 174, avenue de France, F-75013 Paris
Tel. 0033 1 53 77 40 76; Fax 0033 1 53 77 41 74; www.sanofi.com
Chairman: Serge Weinsberg; CEO: Chris Viehbacher (seit 2008)

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth & Dröge Research. Copyright 2012 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit
** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar