

## SANOFI (ISIN FR0000120578 – 72,27 EUR)

### Opbouwen

Vorige : Opbouwen (09/05/2016)



Koersdoel **80,0 EUR**  
Potentieel **10,7%**  
Risico **Laag**

### Kerngegevens

Sector	Pharmaceuticals
Symbol   ISIN	SAN   FR0000120578
Markt	Euronext Parijs
Hoog   Laag 52w	93,28 EUR   67,27 EUR
Kapitalisatie	92.250 Mio EUR
Enterprise Value (EV)	98.922 Mio EUR
Free Float	86%
Dagelijks Volume	188 Mio EUR
Analisten	25
Koers/Winst	13,04
Koers/Boekwaarde	1,52
Dividendrendement	4,27%
Return On Equity	7,39%
Schuldenlast	11,22%
Bêta (vs CAC40)	0,94
Lange Termijn Groei	6,24%

### Profiel

Sanofi is het grootste farmaceutische concern van Europa. De omzet is als volgt onderverdeeld:

- farmaceutische producten (80,4%)
- menselijke vaccins (12,8%)
- veterinaire producten (6,8%)

Eind 2015 beschikte het concern wereldwijd over 102 productiesites. De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Europa (28,2%), Verenigde Staten (36,2%), Azië (10,1%), Latijns-Amerika (8,9%), Afrika en Midden Oosten (6,3%) en andere (10,3%).

[www.sanofi.com](http://www.sanofi.com)



**Waarschuwing** : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvan zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

### Dalende Lantus verkoop goed opgevangen door opvolgers

#### Sterke resultaten voor het derde kwartaal 2016

SANOFI zag in het derde kwartaal van 2016 zijn omzet stijgen met 2,1% (+3,0% bij vaste wisselkoers) tot 9.652 miljoen EUR. Wisselkoerseffecten hadden een negatieve impact van 0,9%. De operationele kosten daalden met 1,6% (-1,1% bij constante wisselkoers), wat vooral gedreven werd door de lagere kosten voor Onderzoek & Ontwikkeling (-6,5%). Hierdoor verbeterde de bruto operationele marge (bruto winst/omzet) van 70,7% voor 3Q15 naar 71,8% voor 3Q16. De netto winst steeg met 9,7% tot 2,3 miljard EUR.

De netto financiële schuld daalde lichtjes in vergelijking met vorig jaar en bedroeg per 30 september 2016 8,9 miljard EUR.

Cijfers (Mio EUR)	3Q15	3Q16	△%
Omzet	9.455	9.652	2,1%
Operationele kosten	3.816	3.756	-1,6%
Netto winst	2.096	2.300	9,7%
EPS - operating	1,61	1,79	11,2%
Netto financiële schuld	9.354	8.905	-4,8%

#### "Strategische wegenkaart" naar 2020

In de "strategic road map" voor 2020 voorziet Sanofi om tegen 2020 het investeringsbudget voor Research & Development op te trekken naar 6 miljard EUR per jaar. Het bedrijf verwacht om tegen 2018 1,5 miljard EUR kostenbesparingen door te voeren. Tussen 2015-2020 wordt er een jaarlijkse groei van 3 à 4% nagestreefd voor de omzet terwijl vanaf 2018 de EPS sneller zou moeten groeien dan de omzet.

#### Beleggingsadvies

Sanofi heeft een goed gevulde pijplijn met 5 medicijnen die in phase III (pre-klinische tests die de basis vormen voor het aanvragen van een markttoelating) zitten en 7 die in de registratieprocedure zitten met het oog op lancering. In phase II zijn er 14 medicijnen die getest worden en in phase I 17. Dit is niet onbelangrijk, vermits de verkoop van het medicijn Lantus (lange-termijn insuline voor diabetes type 1 en 2) in de eerste 9 maanden van 2016 15,3% van de totale omzet vertegenwoordigde, doch met 10,5% daalde in vergelijking met 9M15. Lantus geniet niet langer exclusiviteit.

Naast het commerciële aspect moet ook worden opgemerkt dat de winst van Sanofi gevoelig is voor schommelingen in de USD/EUR wisselkoers (USD : 42,4% van de omzet). Een stijging van de USD/EUR met 0,05 EUR, verhoogt de operationele EPS met 0,13 EUR.

Sanofi verwacht dat de operationele EPS in 2016 met 3% à 5% zal stijgen, bij constante wisselkoers. Wisselkoerseffecten zullen echter een negatieve impact van c. 4% hebben, waardoor de operationele EPS vlak zou moeten blijven.

Sanofi start een aandelen inkoopprogramma van 3,5 miljard EUR, welke loopt tot eind 2017. Dit zou de beurskoers moeten ondersteunen. De relatieve waardering van Sanofi blijft bovendien aantrekkelijk. We Bouwen het aandeel verder op.

**Dirk Peeters**  
Financieel analist

