

DETECTOR DE VALORES: Sanofi (SAN-FR)

Precio (11/05/2020)	88,92
Número acciones (M)	1.256,10 52 semanas (EUR) 67,65 / 95,06
Capitalización (M)	111.692 52 semanas (var %) -6,5 / +31,4
Free-float:	88,7%
Sector:	Farmacéutico (Sanidad)
Mercado cotizacion:	Euronext París


Descripción Compañía

SANOFI (SAN-FR) es un grupo empresarial francés dedicado a la investigación, producción y distribución de productos farmacéuticos. Opera a través de tres segmentos comerciales y una unidad de negocio diferenciada: i) Atención Especializada (inmunología, oncología, neurología), que representa el 29% de las ventas del grupo; ii) Medicinas Generales (diabetes y cardiovascular, productos recetados y genéricos establecidos), que supone el 42% de las ventas, y iii) Vacunas (gripe, meningitis, etc.), con el 16% de las ventas, además de la unidad de *Consumer Healthcare*, que incluye las operaciones comerciales de sus productos contra las alergias, los resfriados, problemas digestivos y nutricionales, que representa el 13% restante de las ventas. El grupo tiene 100.000 empleados y está presente en 100 países, en 32 de los cuales mantiene operativas 73 fábricas. Además, sus productos son distribuidos en 170 países. En 2019 alcanzó un volumen de ventas cercano a los EUR 37.000 millones, habiendo generado el 35% de las mismas en EEUU; el 25% en Europa; el 7,5% en Latinoamérica; el 6,4% en África y Oriente Medio; el 3,6% en Eurasia y algo más del 22% en el resto del mundo. La compañía fue fundada en 1973 y tiene su sede en París (Francia).

Principales Parámetros de la Inversión

Las operaciones de SAN-FR abarcan desde la prevención hasta el tratamiento; la compañía convierte innovaciones científicas en soluciones sanitarias en los campos de las vacunas, las enfermedades raras, la esclerosis múltiple, la oncología, la inmunología, las enfermedades cardiovasculares, la diabetes y el cuidado personal. En este sentido, cabe destacar como SAN-FR ha reaccionado rápidamente a la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino (Covid-19) y ha alcanzado un acuerdo de colaboración con el Departamento de Salud y Servicios Humanos del Gobierno de EEUU, con la compañía especializada en investigación genética Translate Bio (TBIO-US; Nasdaq) y con la británica GlaxoSmithKline (GSK-GB) para el desarrollo de una vacuna contra el Covid-19. En paralelo, SAN-FR ha iniciado un programa para comprobar si su fármaco Kevzara® para tratar la artritis reumatoide es eficaz en pacientes con síntomas severos de Covid-19. Además, ha iniciado otros dos estudios para evaluar si el hydroxychloroquine, fármaco utilizado para combatir la malaria, es eficaz como tratamiento contra el Covid-19.

Cabe destacar, además, que los resultados de SAN-FR en el 1T2020 han mostrado gran resistencia a pesar de las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad productiva que han adoptado muchos gobiernos en países donde la compañía tiene una fuerte presencia. Es más, casi la mitad del 6,9% que han crecido las ventas del grupo en términos interanuales en el 1T2020 se debió al "efecto Covid-19", que ha propiciado el estocaje de medicamentos por parte de distribuidores y ciudadanos. Así, el positivo comportamiento de sus distintas áreas de negocio en el 1T2020 ha propiciado que la compañía haya mantenido sus expectativas de resultados para el año -crecimiento interanual del Beneficio por Acción (BPA) de alrededor del 5%-. Además, en el periodo 2019/2022 se estima que las ventas del grupo crezcan a una tasa anual de crecimiento compuesto (tacc) cercana al 4%, apoyadas en el incremento de las ventas de sus productos estrella, como el Dupixent®, especializado en el tratamiento de la dermatitis atópica y el asma, en el desarrollo y comercialización de vacunas y en la monetización de su cartera de proyectos (I+D). Este incremento de ventas irá acompañado por una mejora paulatina de los márgenes de explotación, lo que permitirá que tanto el EBITDA como el beneficio neto crezcan durante el periodo a taccs cercanas al 8%.

Frente a la incertidumbre que atraviesan los mercados de valores mundiales, consecuencia de la falta de visibilidad que ofrece el escenario socioeconómico postpandemia que deberán afrontar las cotizadas, SAN-FR es una interesante opción de inversión, teniendo en cuenta la elevada visibilidad que ofrece su actividad, lo que le ha permitido mantener sus expectativas de resultados en un ejercicio tan complejo como el actual, y los múltiples razonables a los que cotiza. Además, su elevada capacidad para generar cash-flow libre nos hace confiar en que la compañía podrá mantener su actual política de remuneración al accionista, con incrementos anuales del dividendo por acción (rentabilidad 2020E del 3,6%).

DETECTOR DE VALORES: Sanofi (SAN-FR)
Múltiplos Bursátiles

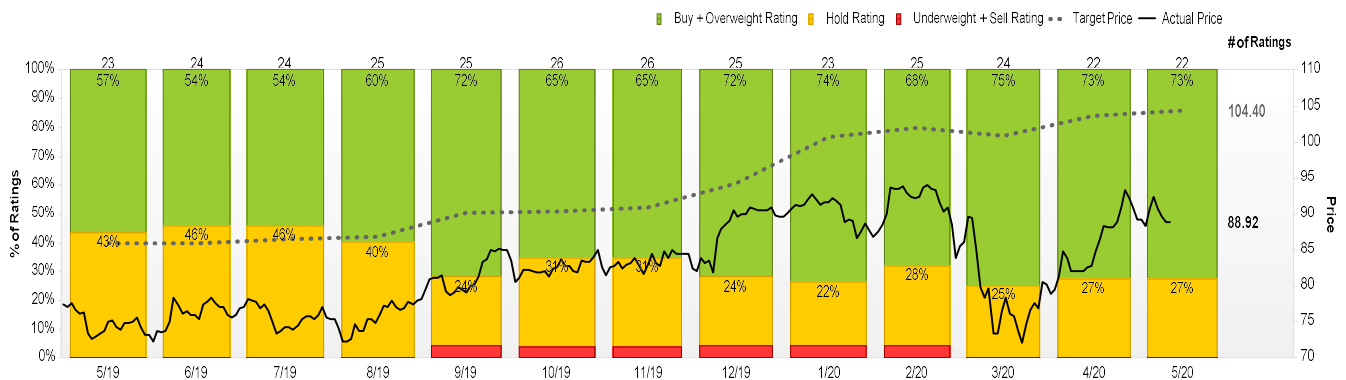
	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
PER (x)	13,5	13,0	13,8	15,0	14,2	13,0	11,9
PEG Ratio (x)	1,8	1,7	1,9	2,0	1,9	1,7	1,6
Precio/valor en libros (x)	1,7	1,5	1,6	1,9	1,9	1,8	1,7
Precio/cash flow (x)	12,6	10,8	11,7	13,1	12,4	11,2	10,4
Precio/ventas	2,9	2,6	2,7	3,0	2,9	2,8	2,7
Enterprise Value/EBITDA (x)	9,7	8,8	10,6	11,5	10,8	9,8	9,2
Free Cash-Flow Yield (%)	5,5	6,6	5,0	5,9	5,6	7,1	7,9
Rentabilidad dividendo (%)	3,8	4,2	4,1	3,5	3,6	3,8	4,0
Return on Assets (ROA) (%)	7,2	7,0	6,2	6,6	7,0	7,6	8,2
Return on Equity (ROE) (%)	12,5	11,8	11,6	12,8	13,1	13,9	14,7
Deuda neta/EBITDA (x)	0,7x	0,5x	1,7x	1,4x	1,2x	0,9x	0,6x

Fuente: FactSet

Estimaciones Resultados

EUR millones	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Sales	33.821,0	35.055,0	34.463,0	37.631,0	38.185,6	39.883,6	41.701,8
crecimiento (YoY%)	-2,1	3,6	-1,7	9,2	1,5	4,4	4,6
EBITDA	11.131,0	10.916,0	10.658,2	11.178,0	11.858,7	13.013,2	13.957,0
crecimiento (YoY%)	-2,3	-1,9	-2,4	4,9	6,1	9,7	7,3
Margen EBITDA (%)	32,9	31,1	30,9	29,7	31,1	32,6	33,5
EBIT	9.284,8	9.343,0	8.619,0	9.758,0	10.065,3	10.966,2	11.909,0
crecimiento (YoY%)	-6,3	0,6	-7,7	13,2	3,1	9,0	8,6
Margen EBIT (%)	27,5	26,7	25,0	25,9	26,4	27,5	28,6
BAI	8.886,0	9.070,0	8.613,0	9.300,5	8.252,9	9.143,6	10.033,9
crecimiento (YoY%)	-7,0	2,1	-5,0	8,0	-11,3	10,8	9,7
Beneficio Neto	7.308,0	6.964,0	6.819,0	7.489,0	7.859,5	8.592,1	9.405,1
crecimiento (YoY%)	-0,9	-4,7	-2,1	9,8	4,9	9,3	9,5
Margen neto (%)	21,6	19,9	19,8	19,9	20,6	21,5	22,6

Fuente: FactSet

Precios Objetivos y Recomendaciones


Fuente: FactSet

DETECTOR DE VALORES: Sanofi (SAN-FR)

Evolución Reciente de las Acciones y Aspecto Técnico



Fuente: FactSet