Unternehmensanalyse

Stand: 07/2010

ISIN US8816242098

Reuters: TEVA

Branche Pharma/Gesundheit

Börsenkapitalisierung ca. 51 Mrd. USD
Enterprise Value ca. 53 Mrd. USD
Umsatz 2009: 13,9 Mrd. USD

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung 3

Internetauftritt 3

Indexnotierung 3

Umsätze nach Absatzmärkten 3

Umsätze nach Sparten 3

Bilanzstruktur 3

Liquidität 3

Kurzfristige Verbindlichkeiten 3

Besitzverhältnisse 4

Börsenkapitalisierung 4

Mitarbeiterzahl 4

Kennzahlen pro Mitarbeiter 4

Bezüge 4

AR-Beziehungen u.a. 4

Durchschnittliches Wachstum in % p.a. 4

Aktuelle Zahlen 5

Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre 6

- Performances 6
- Zahlen je Aktie 6
- Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen 8
- Bewertungs-Kennzahlen 10

Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung 12

Risikohinweis u. Disclaimer 13

Kurze Unternehmensvorstellung

Teva Pharmaceutical Industries wurde bereits 1901 gegründet und ist ein globales Pharmaunternehmen mit Hauptsitz Israel. Das Kerngeschäft ist die Entwicklung, Herstellung u. der Vertrieb von Generika, aber auch patentgeschützte Medikamente u. entsprechende Markenpräparate. Im Generikamarkt ist Teva unangefochtener Weltmarkführer.

Internetauftritt

www.tevapharm.com
www.teva-deutschland.de

Indexnotierung

NY
Nasdaq

Umsätze nach Absatzmärkten

62% Nordamerika
23% Europa
15% Rest

Umsätze nach Sparten

20% Copaxone
80% Rest

Bilanzstruktur

	Mio. USD	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	21.669	64,1
Umlaufvermögen	12.141	23,9
PASSIVA		
Fremdkapital	14.558	43,1
Eigenkapital	19.222	56,9
Bilanzsumme	**33.810**	
Zinsergebnis	-230	

Liquidität

	Mio. USD	%
Liquide Mittel	2.248	18,5
Debitoren	5.019	41,3
Lager	3.332	27,4
Andere Posten	1.542	12,7
Umlaufvermögen	**12.141**	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio. USD
Kurzfrist. Verbindlichk.	7.602

Netto-UV	4.539

Besitzverhältnisse

Capital Research Global Investors 4,6%
Fidelity M&R 3,9%
Wellington Management 3,2%
AllianceBernstein 2,2%
Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	305%
In % vom EK	225%

Mitarbeiterzahl

Ca. 35.000

Kennzahlen pro Mitarbeiter

	USD	%
Umsatz	396.107	
Personalkosten	k.a.	
Gewinn	56.998	14,4

Bezüge

	USD
Je Aufsichtsrat	212.000
Je Vorstand	1.030.000

AR-Beziehungen u.a.

Bank Hapoalim, NeuroSurvival Technologies, Vishay Intertechnology, Chugai Pharmaceutical, Akzo Nobel, Pharmaceutical Product Development

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

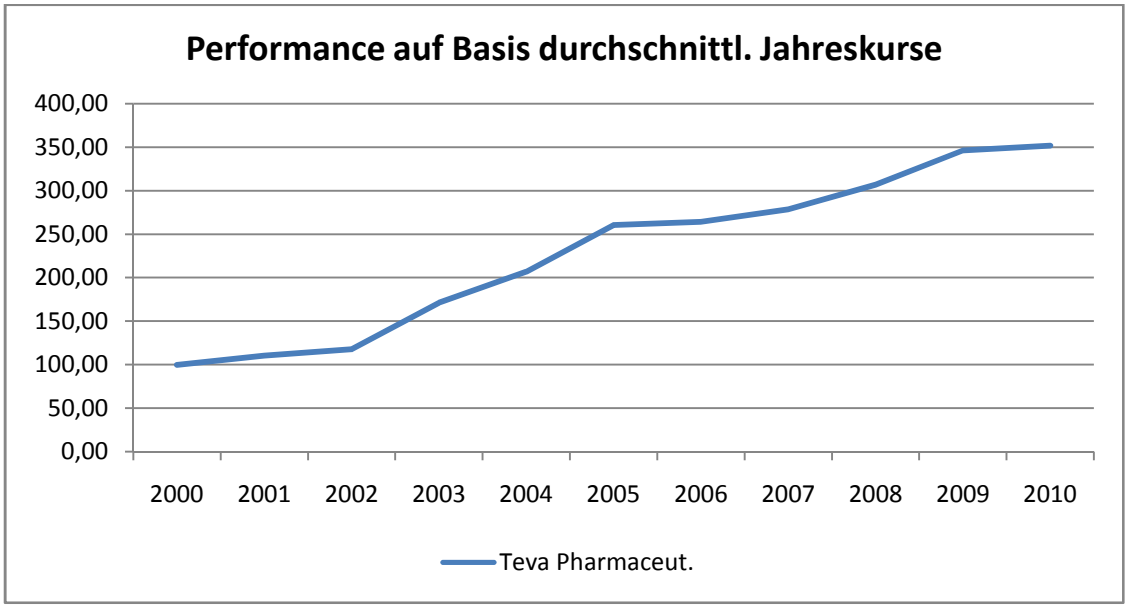
	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Umsatz	27%	24%
Gewinn	32%	43%
Cashflow	36%	22%

Aktuelle Zahlen

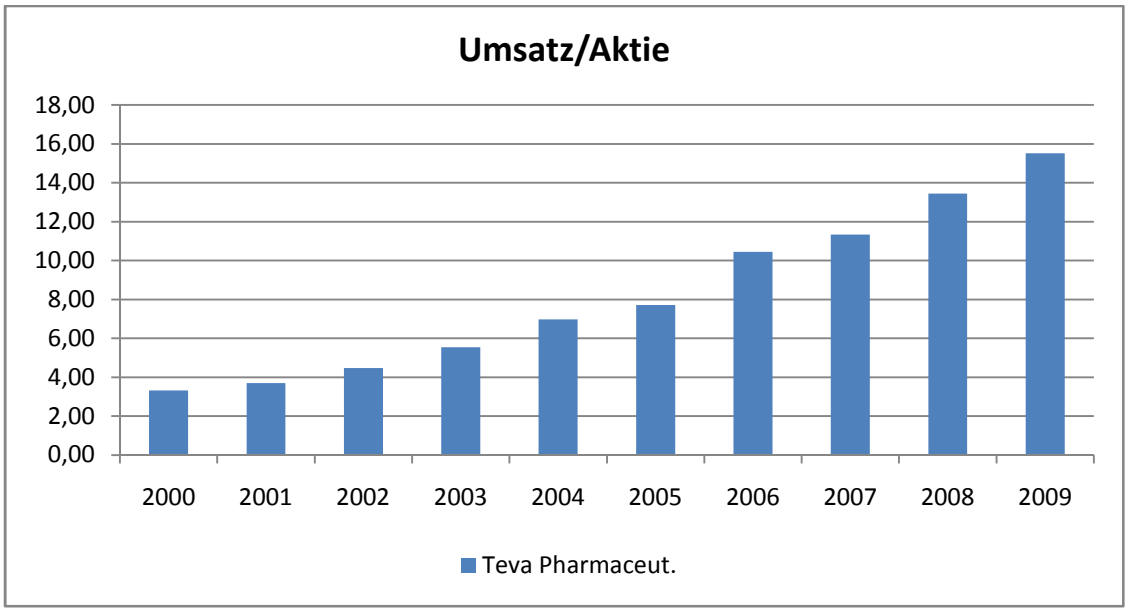
Unternehmen	Kurs in EUR aktuell	Kurspotenzial Mittelwert	Kurspotenzial höchst	Kurspotenzial tiefst	Umsatz-rentabilität	EK-Quote	EK-Rendite	GK-Rendite	Cash-Flow-Marge	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	Free-Cash-Flow-Marge	Wachstum Umsatz	Wachstum Gewinn	Wachstum Cash-Flow	KGV aktuell	PEG aktuell	KUV aktuell	KCV aktuell	KBV aktuell	Div-Rend. aktuell
		Kurspotenzial auf 3-5 Jahre			Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)							Wachstum letzte 10 Jahre p.a.			Bewertungs-Kriterien					
Teva Pharmaceut.	38,19	79%	99%	59%	23,1%	55,6%	17,0%	9,5%	26,1%	19,9%	20,9%	26,9%	32,8%	36,2%	12,0	1,1	2,8	10,6	2,0	1,5%

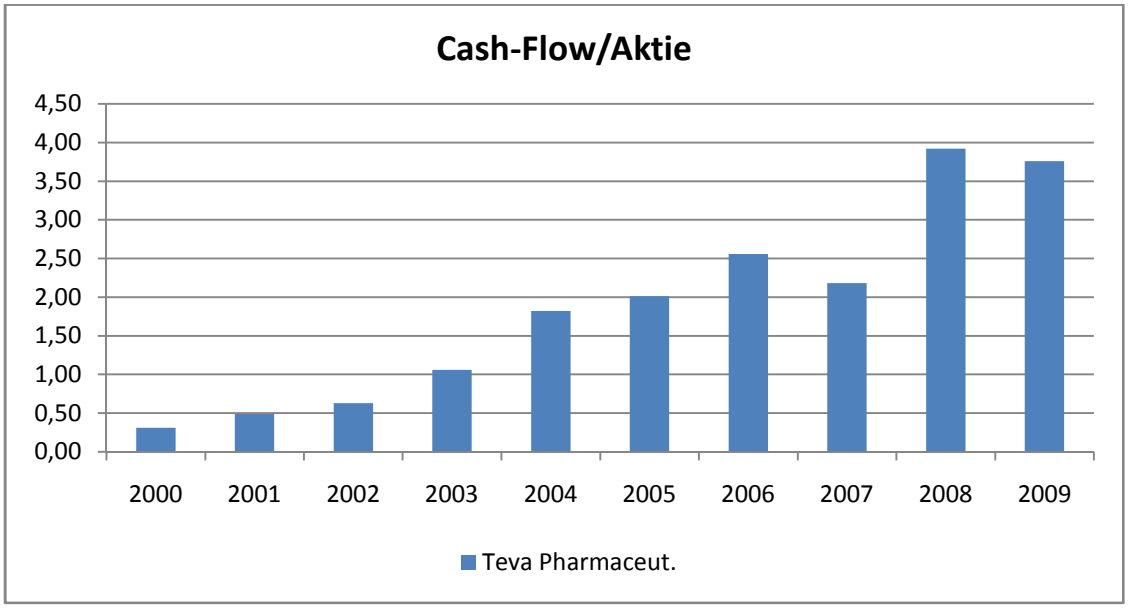
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

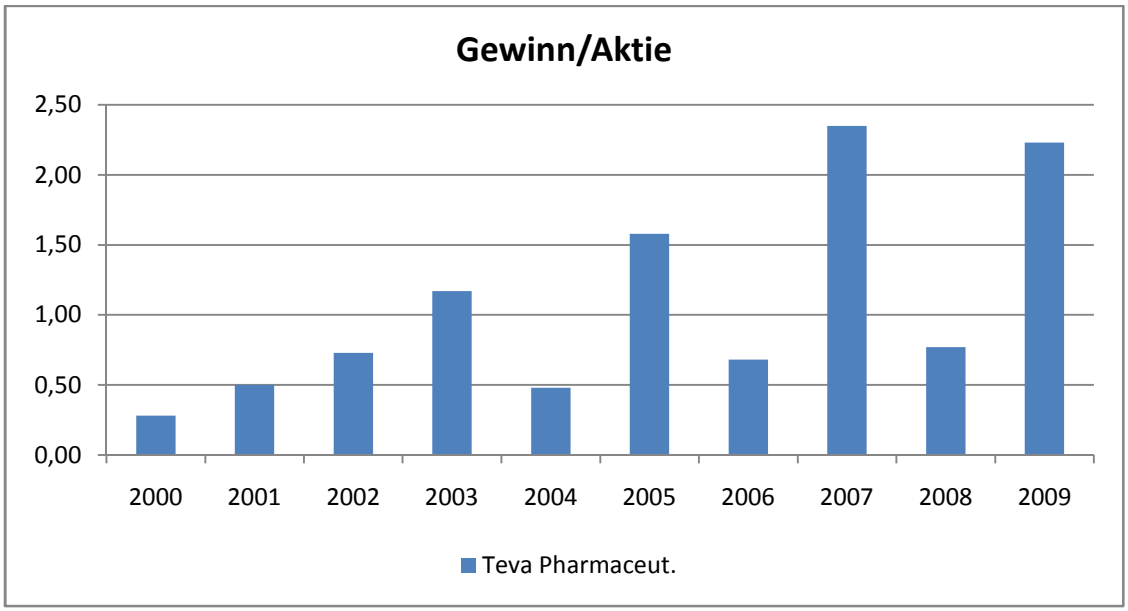
Performances

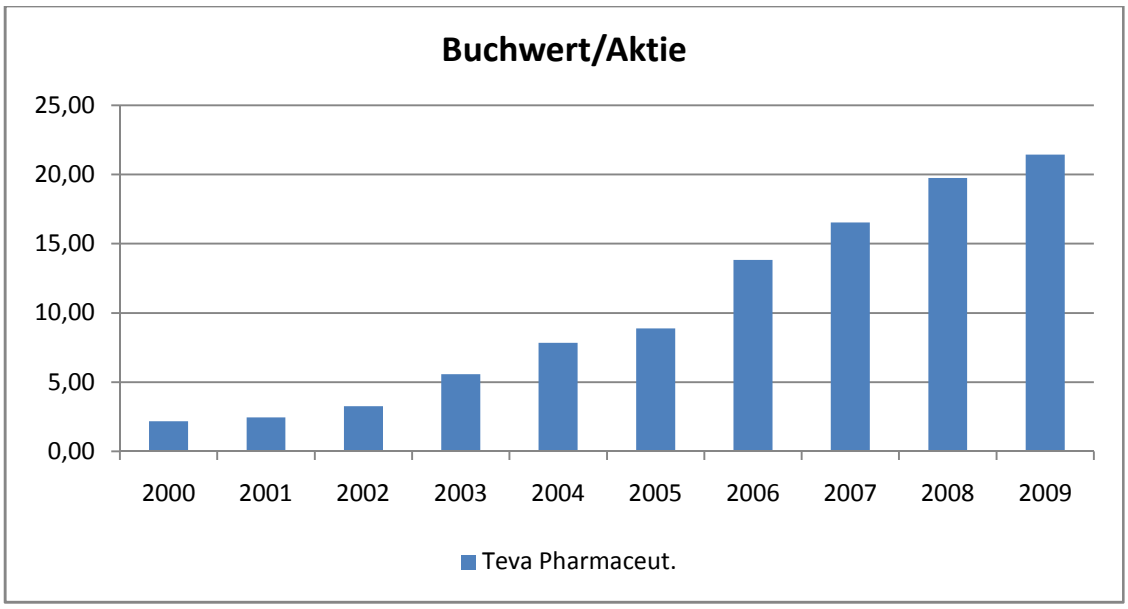


Zahlen je Aktie

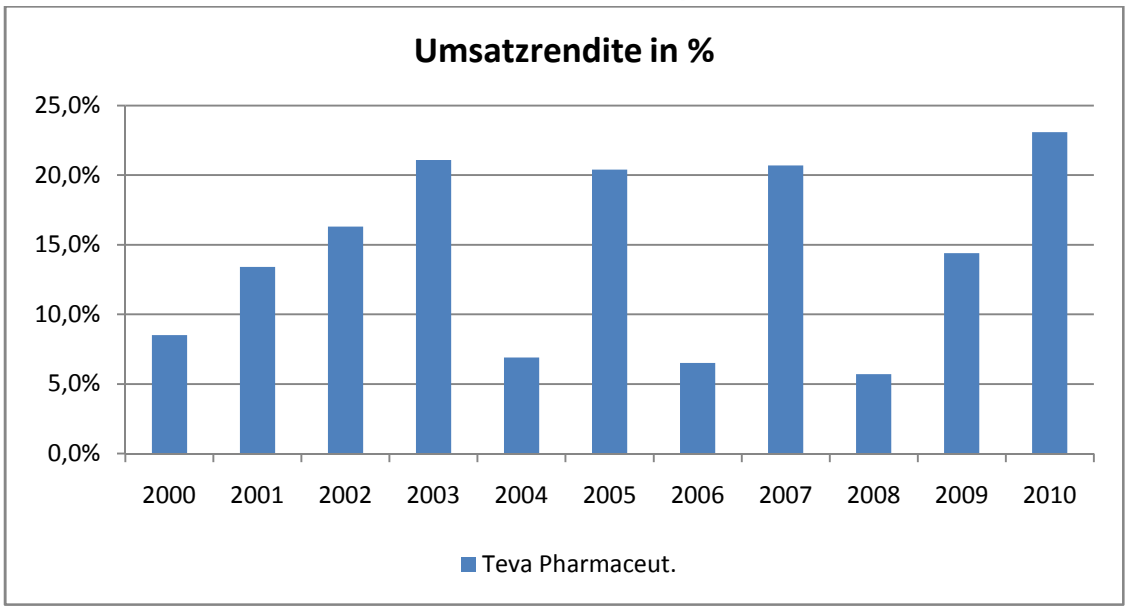


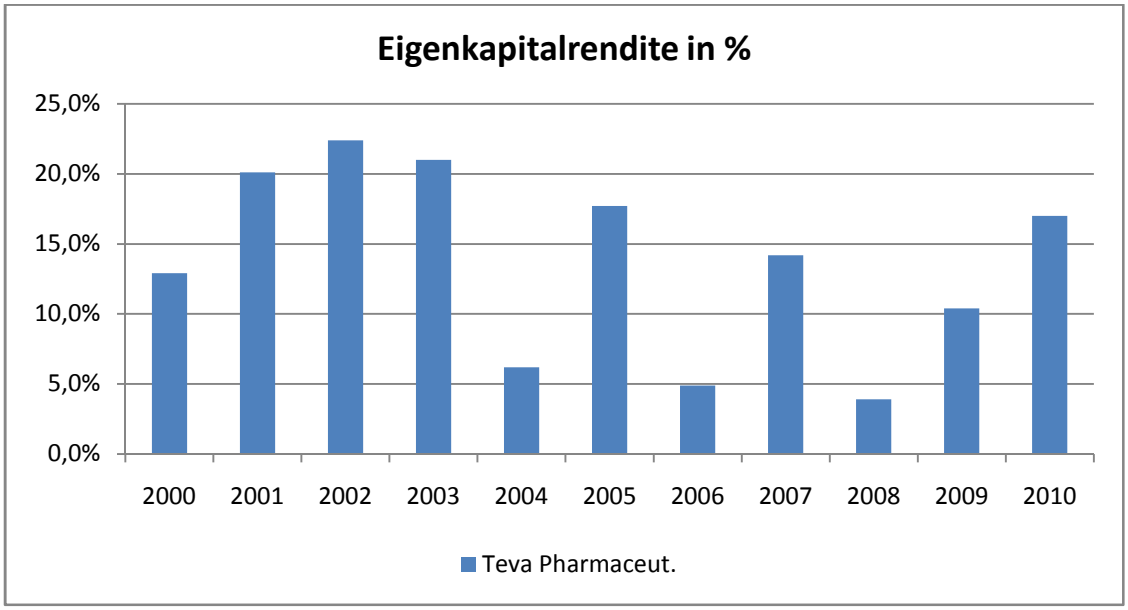

Cash-Flow/Aktie
4,50
4,00
3,50
3,00
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
Teva Pharmaceut.

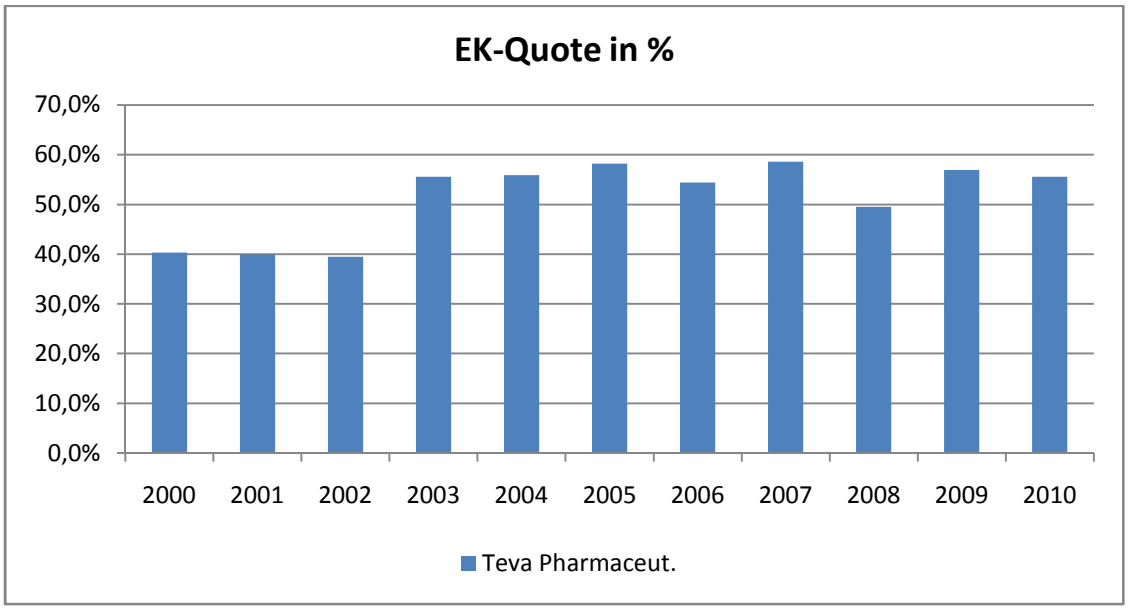

Gewinn/Aktie
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
Teva Pharmaceut.

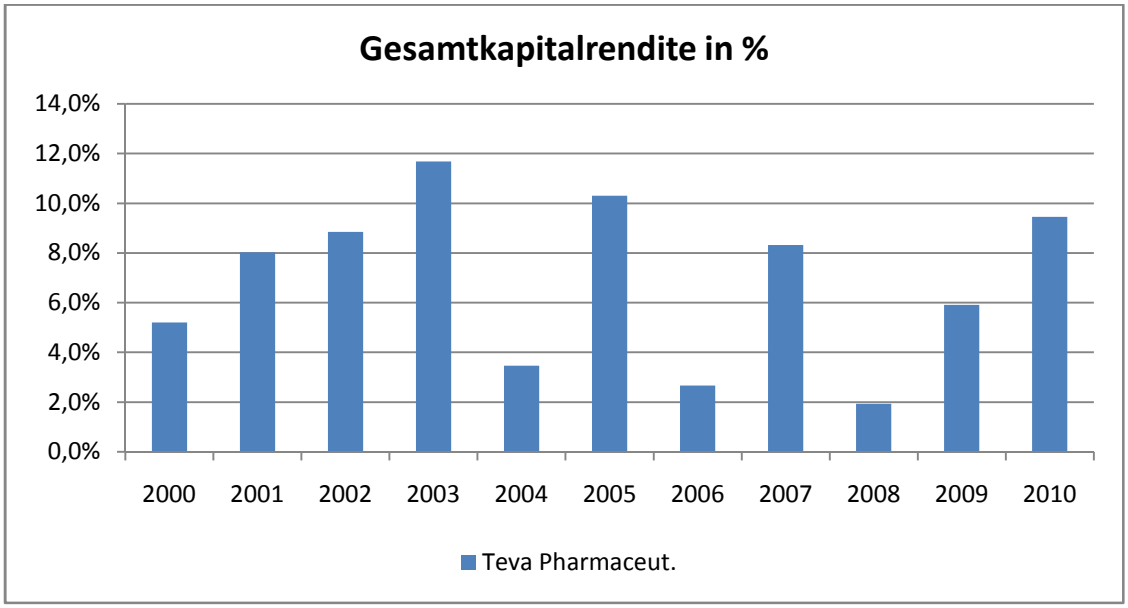

Buchwert/Aktie
25,00
20,00
15,00
10,00
5,00
0,00
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
Teva Pharmaceut.

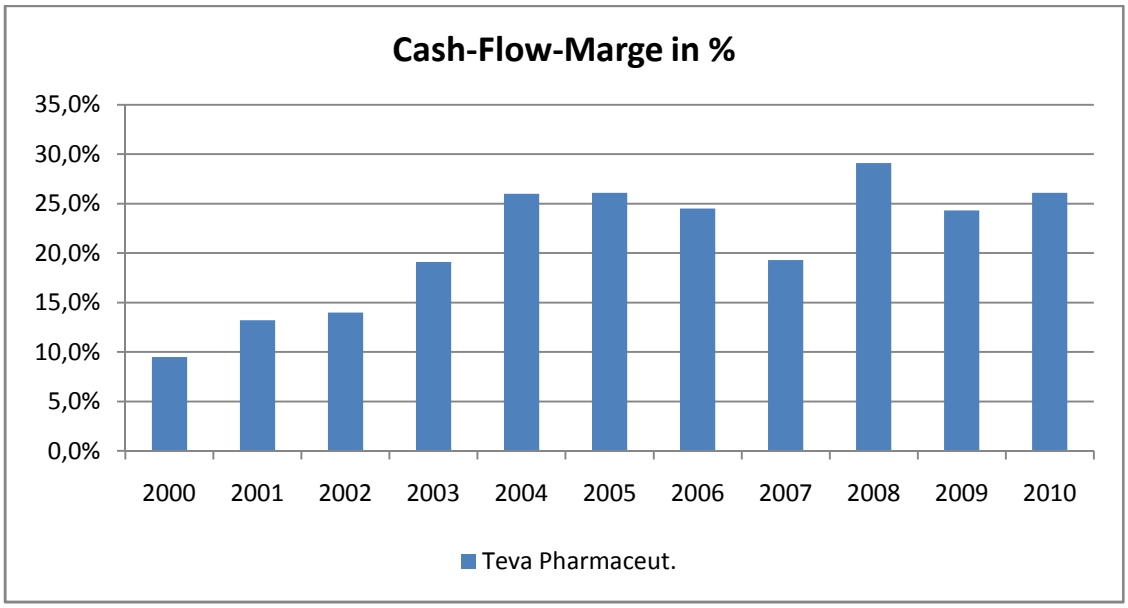
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

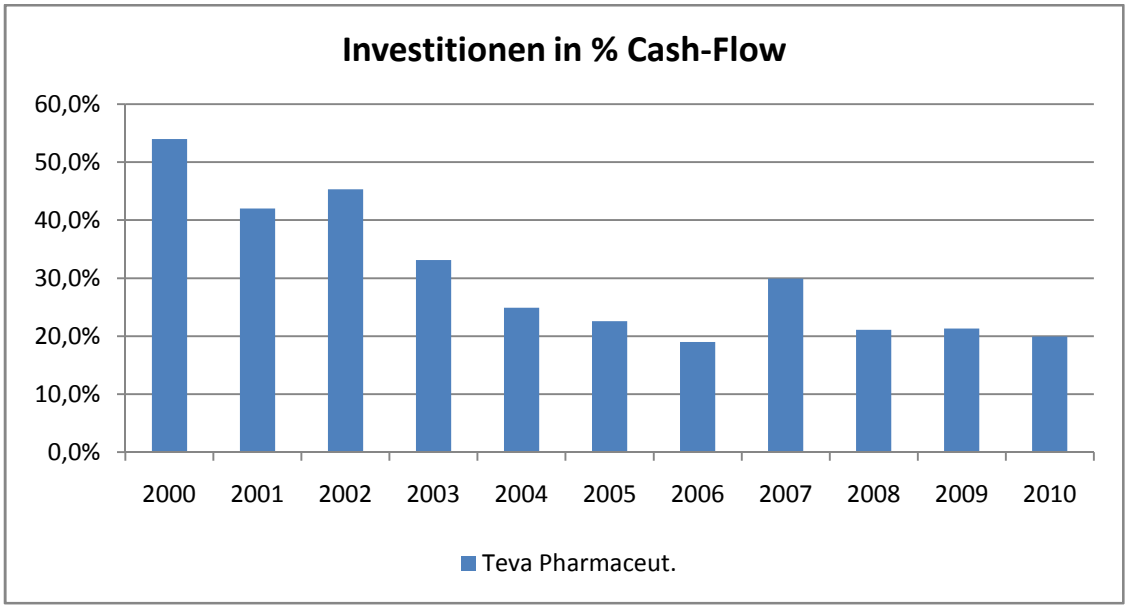


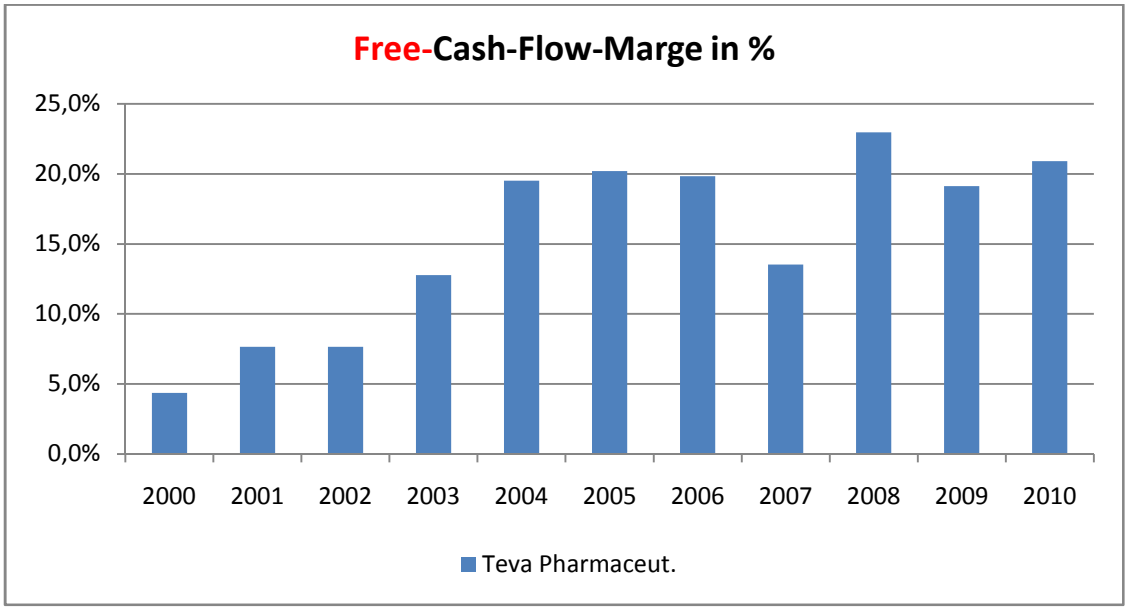




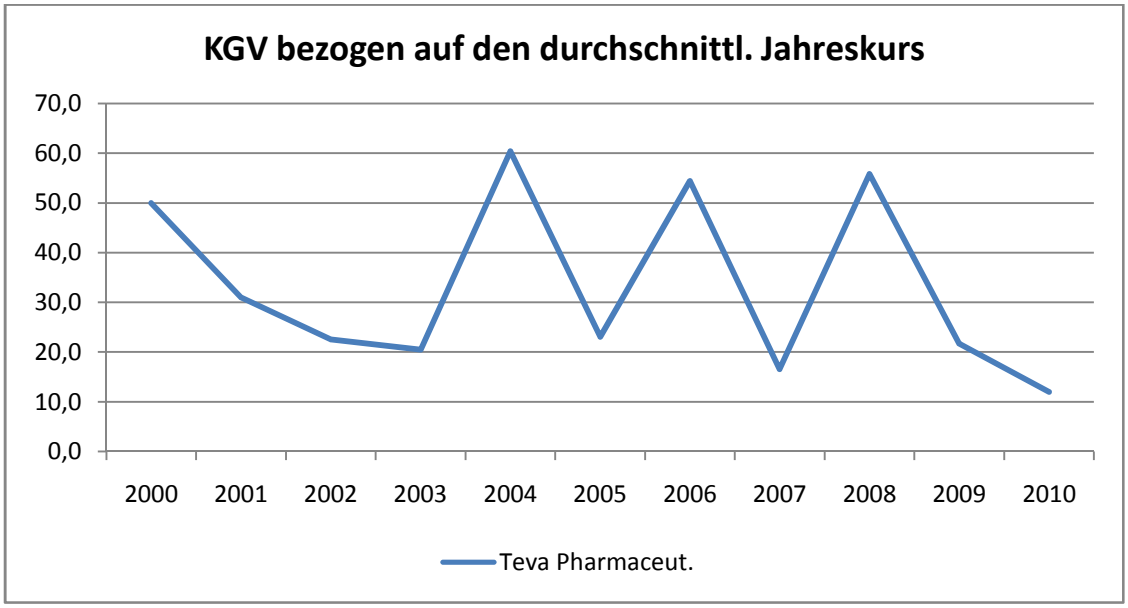

Gesamtkapitalrendite in %
14,0%
12,0%
10,0%
8,0%
6,0%
4,0%
2,0%
0,0%
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.

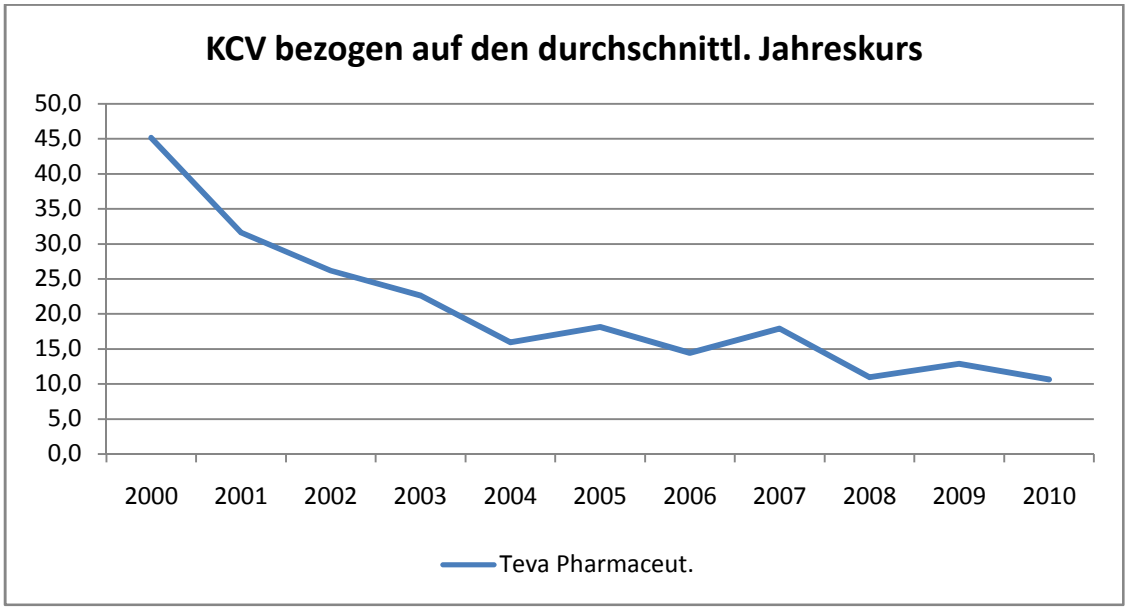

Cash-Flow-Marge in %
35,0%
30,0%
25,0%
20,0%
15,0%
10,0%
5,0%
0,0%
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.

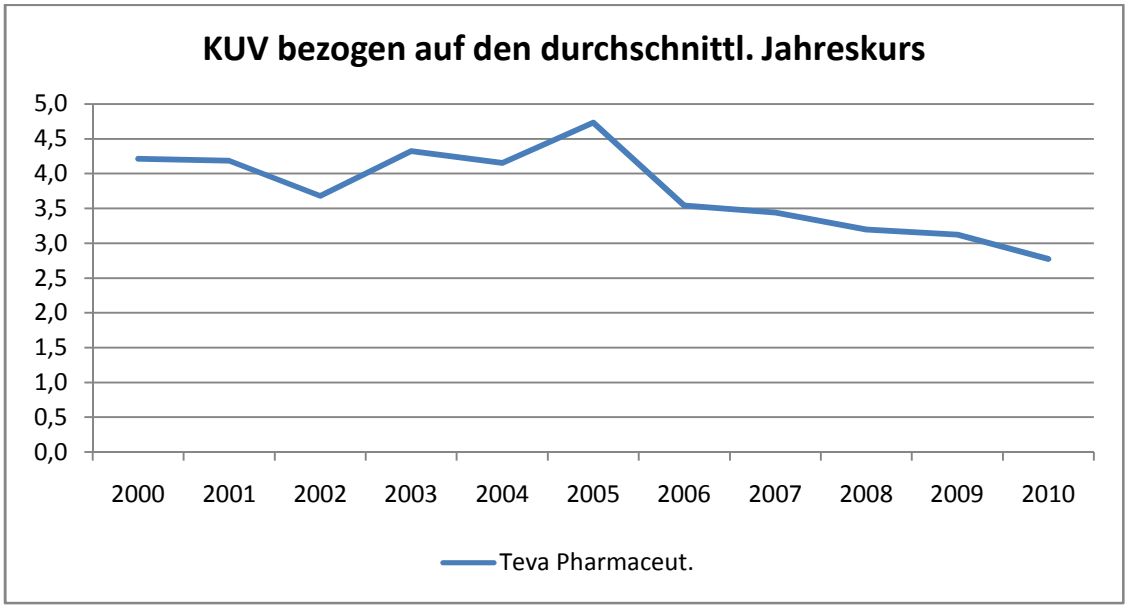

Investitionen in % Cash-Flow
60,0%
50,0%
40,0%
30,0%
20,0%
10,0%
0,0%
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.

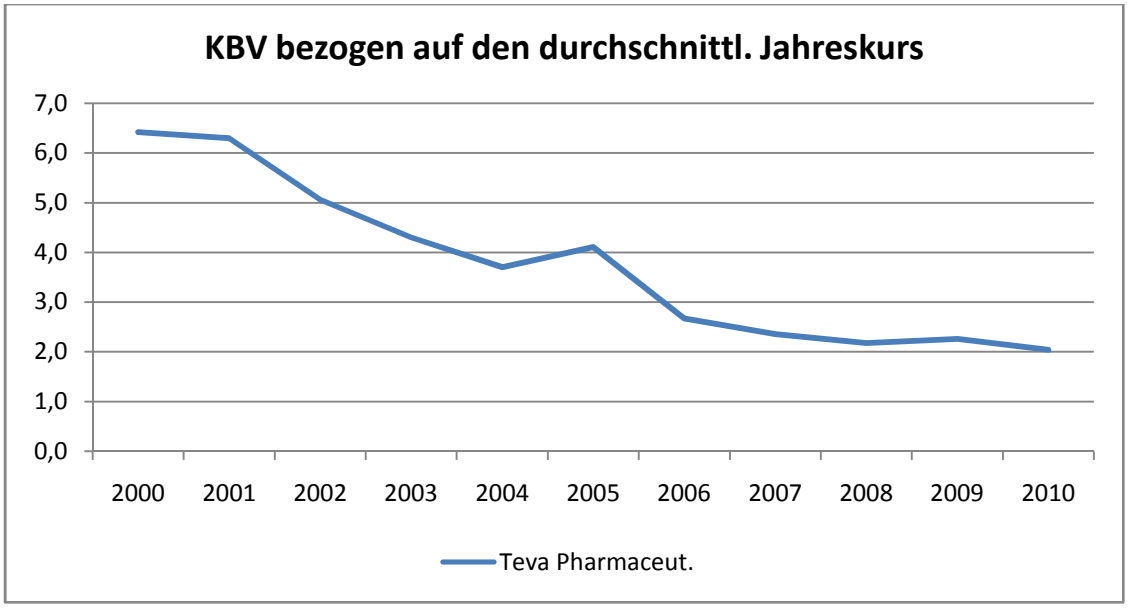


Bewertungs-Kennzahlen




KCV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs
50,0
45,0
40,0
35,0
30,0
25,0
20,0
15,0
10,0
5,0
0,0
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.


KUV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs
5,0
4,5
4,0
3,5
3,0
2,5
2,0
1,5
1,0
0,5
0,0
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.


KBV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs
7,0
6,0
5,0
4,0
3,0
2,0
1,0
0,0
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
Teva Pharmaceut.

Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Nachdem Teva in 2009 Rekordzahlen bei Umsatz, Gewinn u. Free-Cash-Flow erzielt hatte, konnte Teva im 1. Quartal 2010 die Vorjahreszahlen deutlich toppen. Auch für 2010 werden Rekordzahlen angestrebt.

Im 1. Quartal hat Teva Ratiopharm für 3,6 Mrd. USD übernommen. Der Kaufpreis entspricht in der Grössenordnung in etwa dem in 2009 erwirtschafteten Cash-Flow. Strategisch gesehen ein hervorragender Deal. Dadurch ist Teva jetzt auch in Europa Marktführer bei Generika. Ratiopharm war die Nr. 5 auf dem Weltmarkt bei Generika.

Die Vergangenheit hat gezeigt, dass bei Teva Übernahmen reibungslos u. relativ unkompliziert über die Bühne gehen. Seit 1995 wurden bereits 15 Übernahmen in den Konzern integriert.

Der Abstand zur Konkurrenz konnte durch die Akquisition nochmals deutlich erhöht werden. Nr. 2 auf dem Generikamarkt ist Sandoz (Novartis-Gruppe) mit ca. 8 Mrd. USD Umsatz, Mylan mit 5 Mrd. USD Umsatz , Watson Pharmaceuticals mit 3 Mrd. USD Umsatz, Stada mit 2 Mrd. USD Umsatz.

Bis 2015 will der Konzernchef Shlomo Yanai den Umsatz verdoppeln! Mit Ratiopharm hat er schon mal den Anfang gemacht. Das Ziel klingt sehr ehrgeizig. Dass Teva aber seine Ziele konsequent verfolgt u. umsetzt hat die Vergangenheit bewiesen.

Ergebnisse / Aktie:

Der Umsatz / Aktie konnte jedes Jahr kontinuierlich gesteigert werden u. ist aktuell über 4-mal so hoch als noch in 2000.

Der CF/Aktie konnte auch fast in jedem Jahr gesteigert werden u. ist über 8-mal so hoch als noch in 2000.

Der Gewinn/Aktie hat entsprechend geschwankt. Insgesamt konnte aber absolut gesehen hohe Gewinne akkumuliert werden.

Der Buchwert/Aktie konnte jedes Jahr kontinuierlich gesteigert werden.

Rentabilität / Profitabilität:

Die Umsatzrentabilität hat geschwankt u. lag in den letzten 10 Jahren im Schnitt so bei ca. 13-15%.

Bei relativ konstanter EK-Quote lag die EK-Rentabilität bei Schwankungen im Schnitt so bei ca. 14%. GK-Rentabilität bei ca. 6-7%. Was bei der ordentlich EK-Quote ok. ist.

Die CF-Marge ist u. war sehr gut u. relativ kontinuierlich bei ca. um die 20%.

Die Investitionen in % Cash-Flow konnten kontinuierlich gesenkt werden u. liegen momentan bei ca. 20%.

Free-Cash-Flow-Marge ist u. war absolut Top bei ca. 20% momentan.

Bewertung:

Die Performance in der Vergangenheit ist beeindruckend. In den letzten 10 Jahren konnte das eingesetzte Kapital ver3,5-facht werden u. ist von Höchststand zu Höchststand geeilt mit zwischenzeitlichen Rücksetzern.

Nichtsdestotrotz ist die Aktie momentan historisch günstig bewertet. Sowohl nach KGV, KCV, KUV als auch nach KBV.

Die Aktie ist kein Schnäppchen aber bezogen auf die messbaren Qualitätskriterien akzeptabel bewertet mit entsprechendem langfristigem Kurspotenzial bei prognostiziertem Wachstum.

Teva hat im Gegensatz zu vielen Konkurrenten in der Pharmabranche eine grosse Pipeline an Neuzulassungen, was sich auch zukünftig positiv auf das organische Wachstum bei Umsatz, Gewinn u. (Free-)Cash-Flow auswirken sollte. Darüber hinaus dürfte der Kostendruck im Gesundheitswesen den Generika in die Hände spielen. Hier dürfte noch erhebliches Nachholpotenzial bestehen. Vor allem in den südlichen EU-Ländern wie Italien, Frankreich oder Spanien liegt der Marktanteil von Nachahmerprodukten bei unter 20%. In Deutschland u. GB sind bereits weit über 50% der vertriebenen Medikamente Generika.

Auch bezogen auf die „qualitativen" Qualitätskriterien sieht es bei Teva m.E. gut aus, genauso wie bei den messbaren Qualitätskriterien. Geschäftsmodell ist interessant u. zukunftsträchtig. Langfristig dürfte überdurchschnittliches Kurspotenzial bestehen.

Branchenbedingt u. unternehmensrisikobedingt besteht natürlich die Gefahr von entsprechenden Patentstreitigkeiten u. auch regulatorische Eingriffe in den Generikamarkt. Dessen sollte man sich bewusst sein. Aktuelles Beispiel ist der gestrige Freitag, wo Teva -8% eingebüsst hat. Durch die hohe Marktmacht, Diversifikation, hohe Margen u. Kapitalkraft dürfte Teva hierfür langfristig aber sehr gut aufgestellt sein. Wahrscheinlich wesentlich besser als die Konkurrenz.

Risikohinweis u. Disclaimer

Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.