

Unternehmensanalyse

Stand: 08/2010



ISIN US5850551061

Reuters: MDT

Branche Medizintechnik

Börsenkapitalisierung ca. 48 Mrd. USD

Enterprise Value ca. 53 Mrd. USD

Umsatz 2009: 16 Mrd USD



**Alle Angaben in USD
sofern nichts anderes angegeben wird**

Inhalt

Internetauftritt	3
Kurze Unternehmensvorstellung	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten.....	3
Umsätze nach Sparten.....	3
Bilanzstruktur	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	4
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

Internetauftritt

<http://www.medtronic.de/>

<http://www.medtronic.com/>

Kurze Unternehmensvorstellung

Medtronic ist das weltgrösste Unternehmen in der Branche Medizintechnik. Die Kernkompetenzen sind überwiegend in den Geschäftsbereichen Herzrhythmus-Kontrolle, Neurologie, Wirbelsäulen- u. Gefässchirurgie. Bei Herzschrittmachern mit 50% Weltmarktanteil unangefochtener Weltmarktführer. Seit jeher ist Medtronic für seine Innovationen bekannt.

Börsennotierung

S&P 500

Umsätze nach Absatzmärkten

60% USA
25% Europa
11% Asien, Pazifik
4% Rest

Umsätze nach Sparten

34% Herzrhythmus
23% Wirbelsäule
10% Neurologie
8% Diabetes
17% Kardiovaskular
8% Sonstiges



Bilanzstruktur

	Mio. USD	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	16.201	68,5
Umlaufvermögen	7.460	31,5
PASSIVA		
Fremdkapital	10.810	45,7
Eigenkapital	12.851	54,3
Bilanzsumme	23.661	
Zinsergebnis	29	

Liquidität

	Mio. USD	%
Liquide Mittel	1.676	22,5
Debitoren	3.123	41,9
Lager	1.426	19,1
Andere Posten	1.235	16,6
Umlaufvermögen	7.460	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio. USD
Kurzfrist. Verbindlichk.	3.147
Netto-UV	4.313

Besitzverhältnisse

Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	280%
In % vom EK	300%

Mitarbeiterzahl

Ca. 40.000

Kennzahlen pro Mitarbeiter

	USD	%
Umsatz	360.000	
Personalkosten	Nicht bekannt	
Gewinn	53.000	14,7

Bezüge

	USD
Je Aufsichtsrat	90.000
Je Vorstand	800.000



AR-Beziehungen u.a.

IBM, PepsiCo, Boeing, Genzyme, Federal Express, General Mills

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Umsatz	12,0%	9,5%
Gewinn	11,0%	12%
Cashflow	11,5%	7,5%

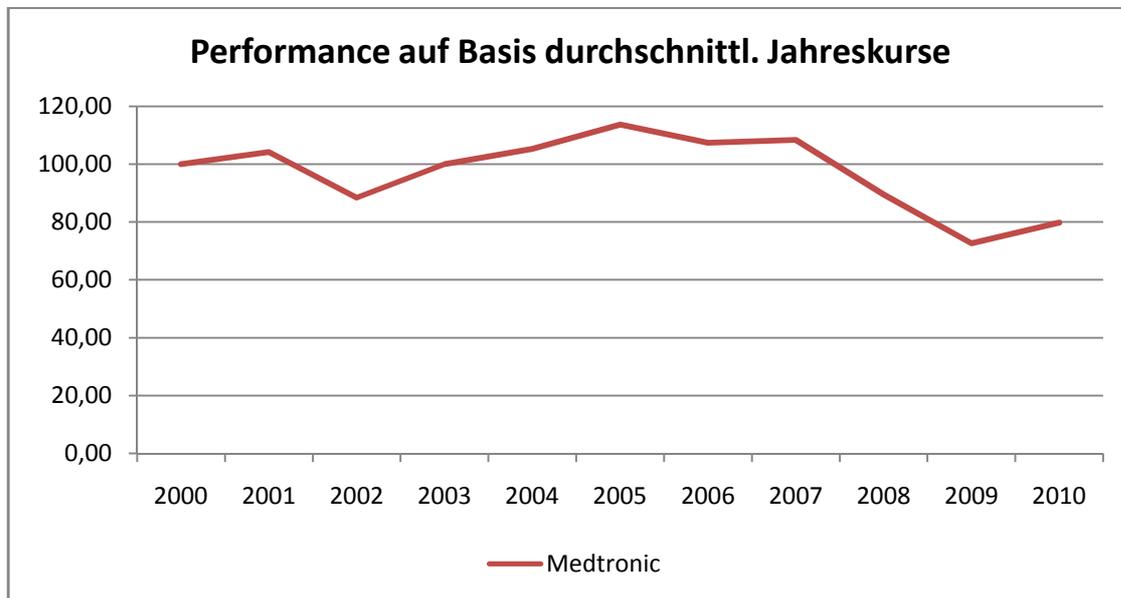
Aktuelle Zahlen

Bewertungs-Kriterien	Div-Rend. aktuell	2,3%
	KBV aktuell	2,8
	KCV aktuell	9,0
	KUV aktuell	2,5
	PEG aktuell	1,2
	KGV aktuell	10,9
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Wachstum Cash-Flow	11,5%
	Wachstum Gewinn	11,3%
	Wachstum Umsatz	12,2%
Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	Free-Cash-Flow-Marge	24,8%
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	11,6%
	Cash-Flow-Marge	28,0%
	GK-Rendite	14,4%
	EK-Rendite	25,3%
	EK-Quote	57,0%
	Umsatzrentabilität	23,0%
	Kurspotenzial Mittelwert	84%
Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Kurspotenzial höchst	98%
	Kurspotenzial tiefst	70%
	Kurs in EUR aktuell	28,77
Unternehmen	Medtronic	

Medtronic

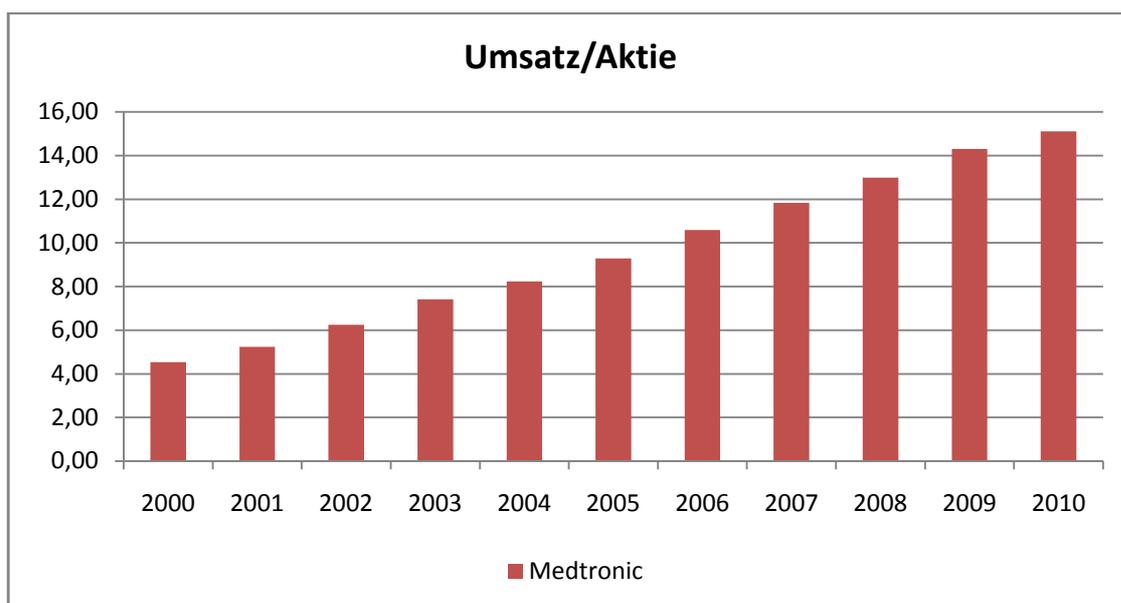
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

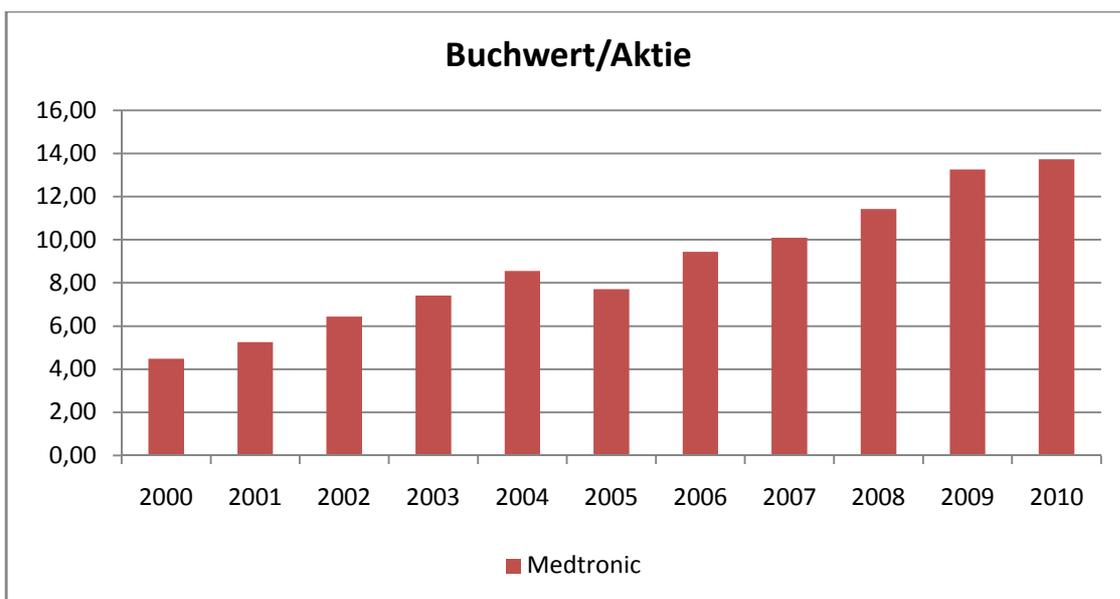
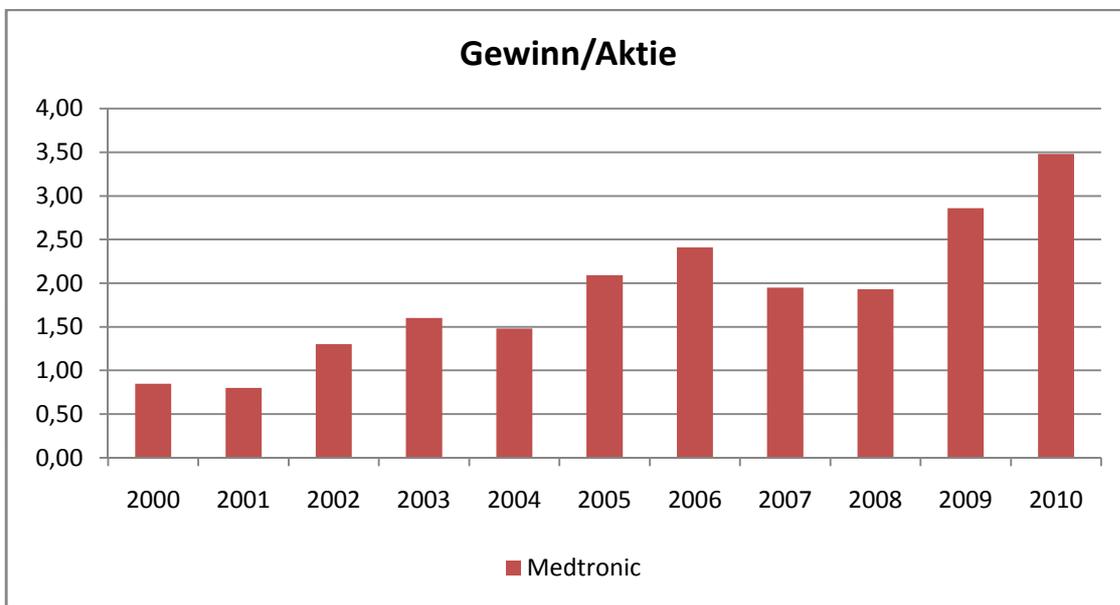
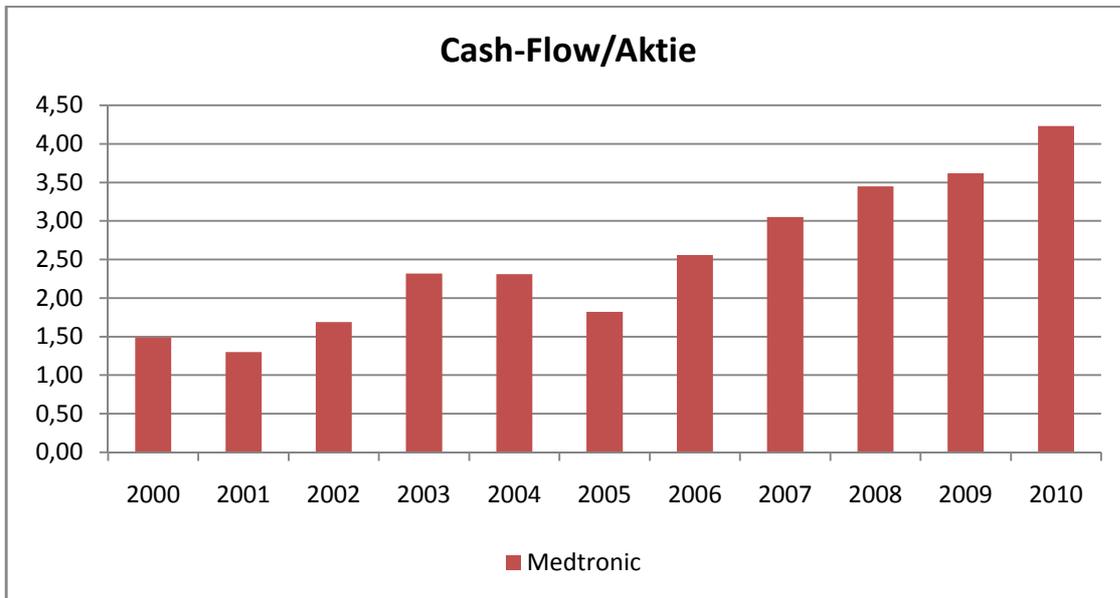
Performances



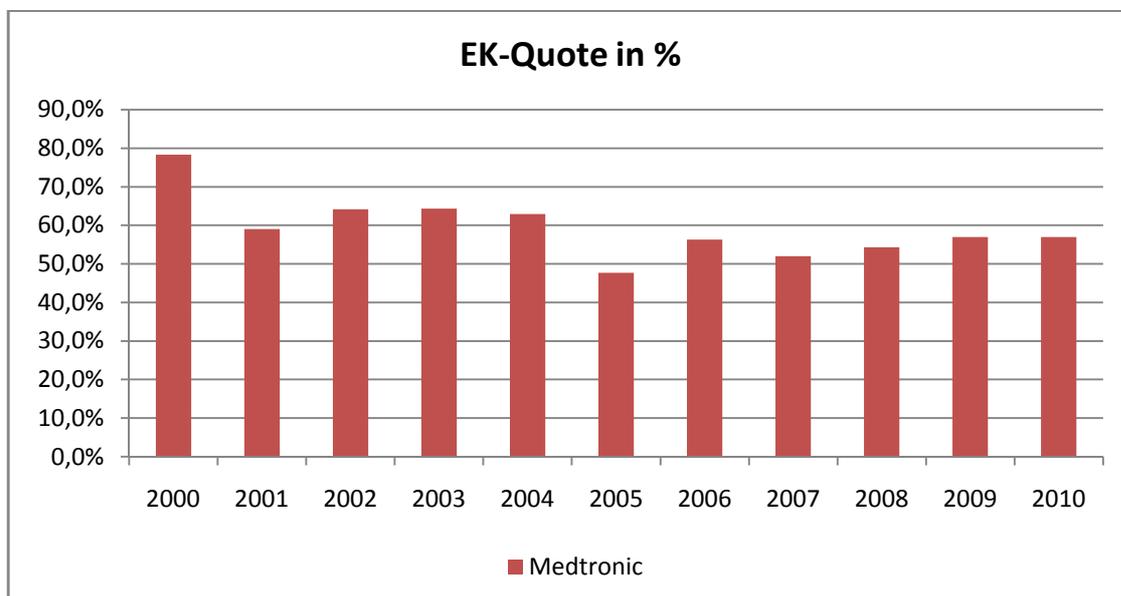
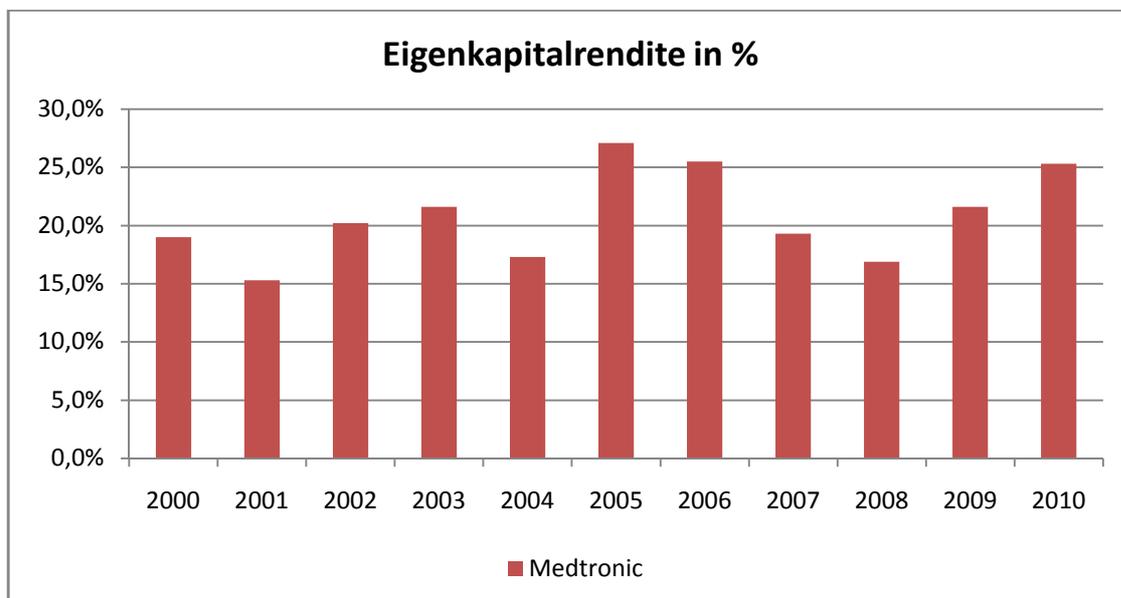
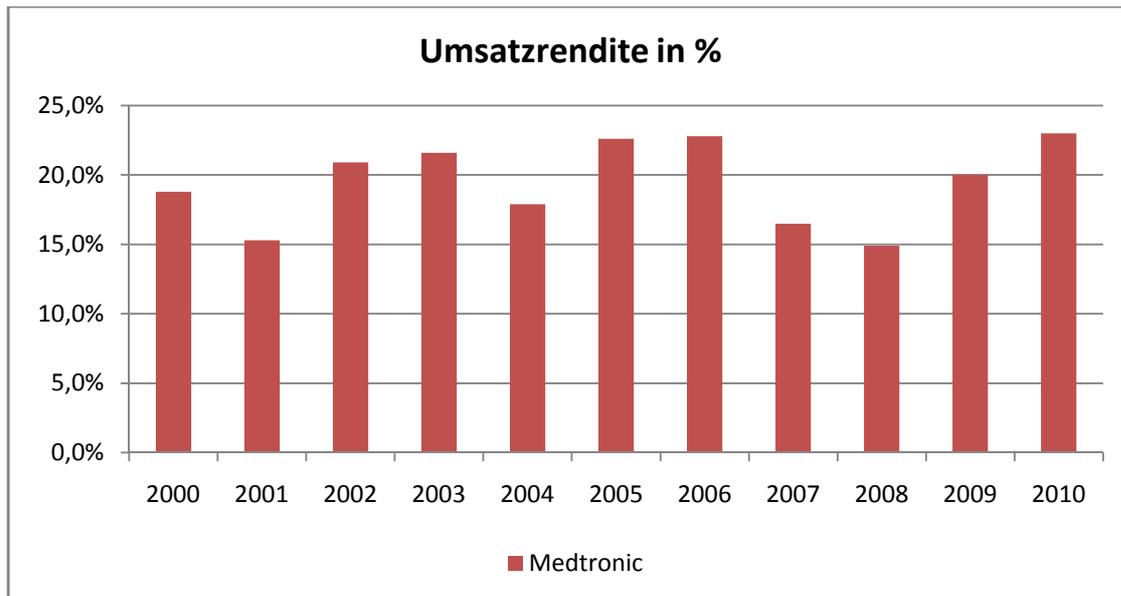
Medtronic

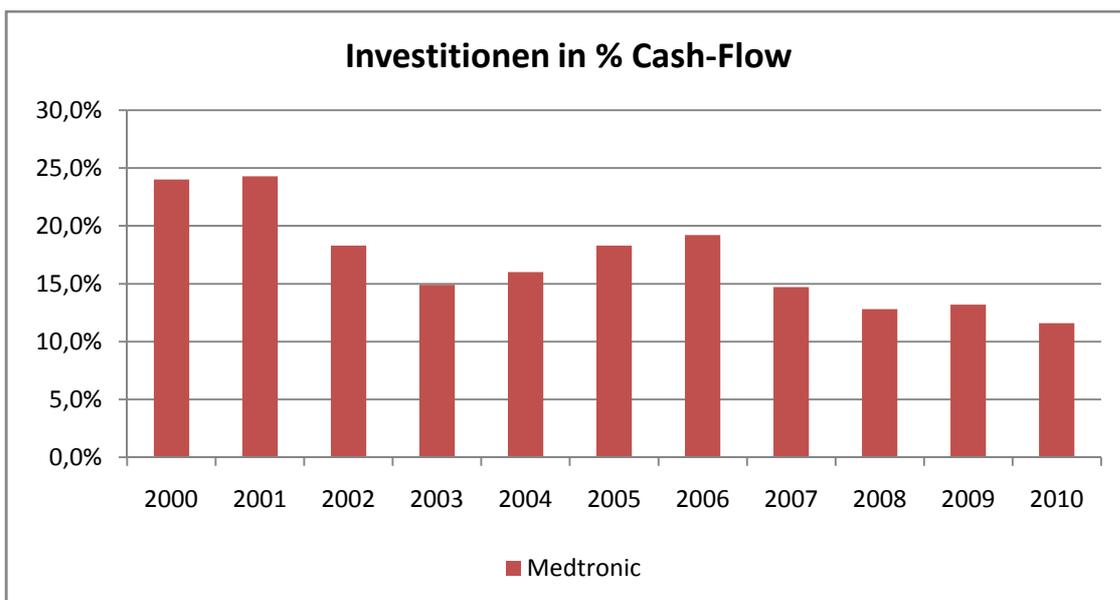
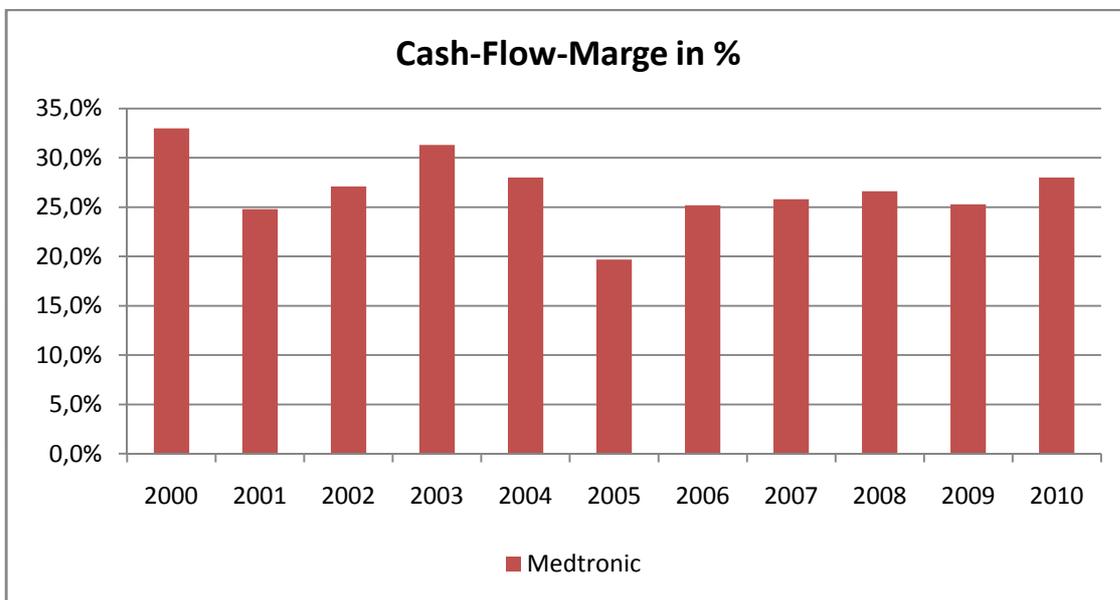
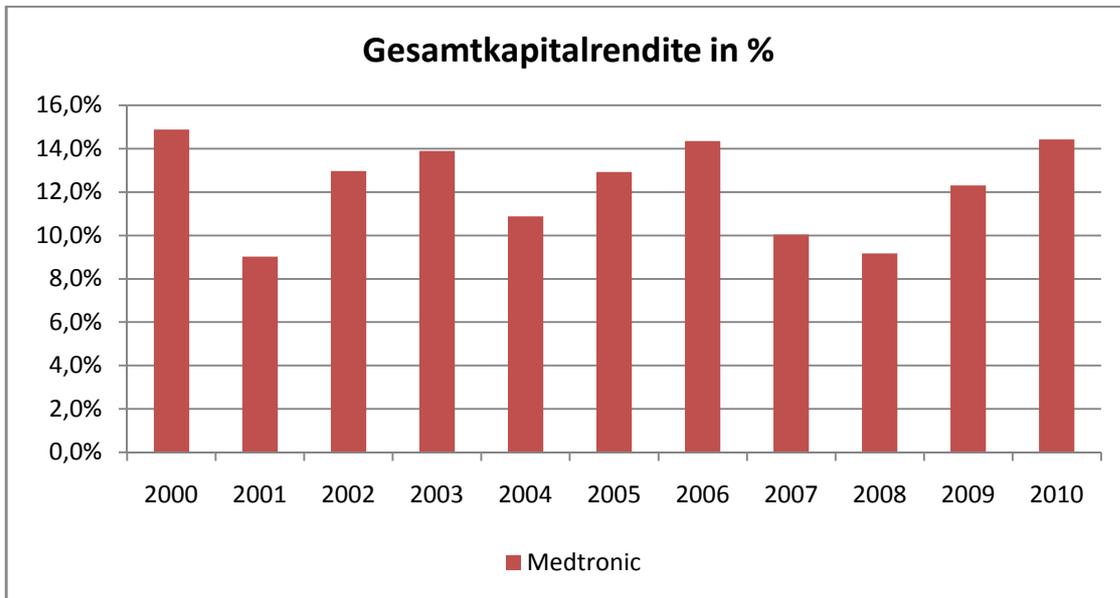
Zahlen je Aktie

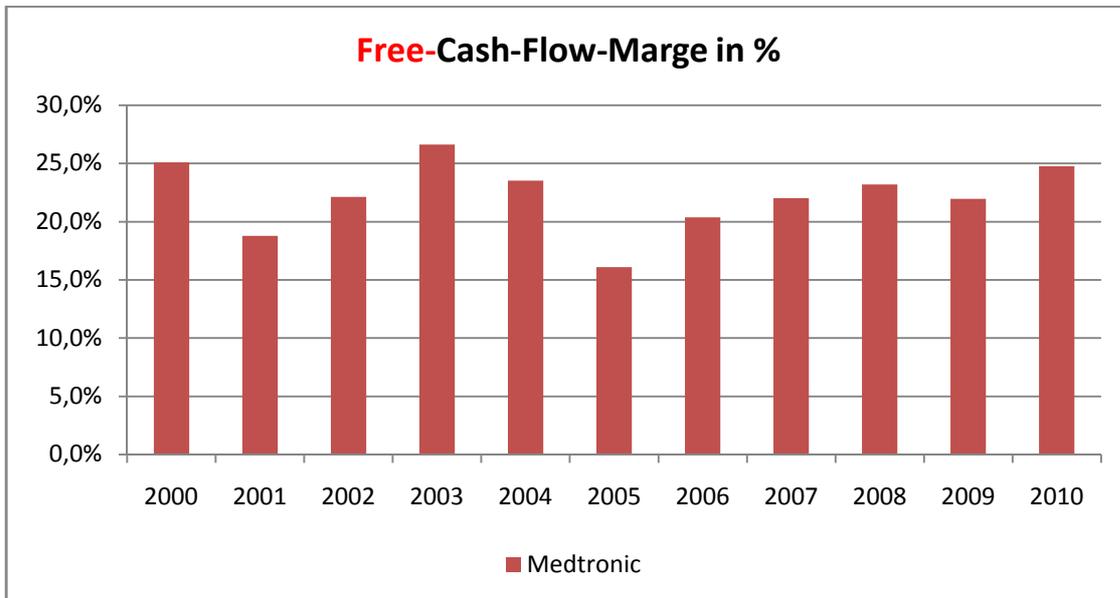




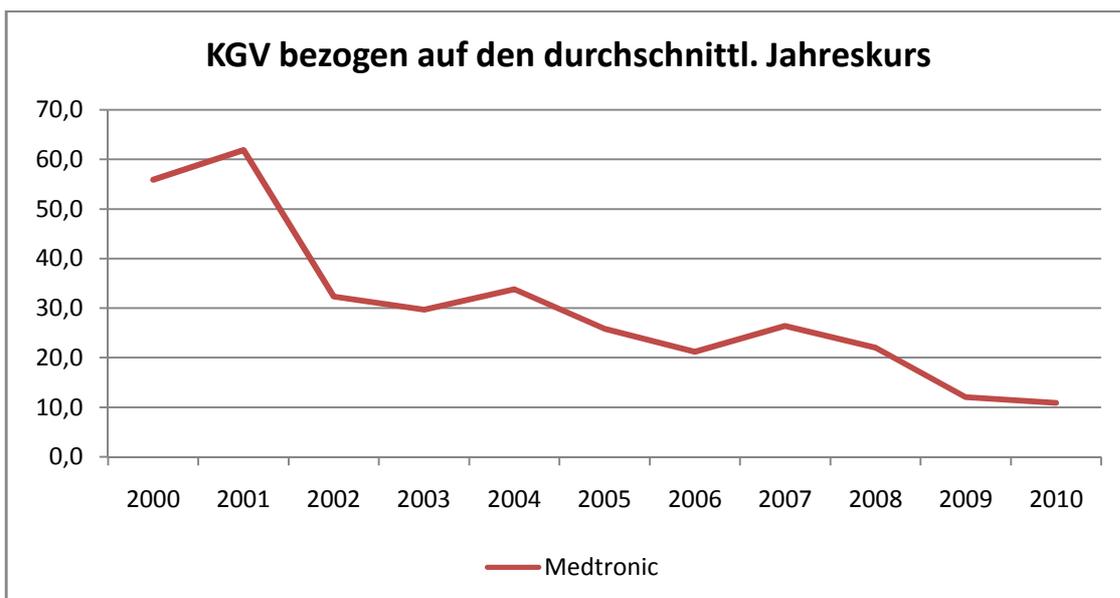
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

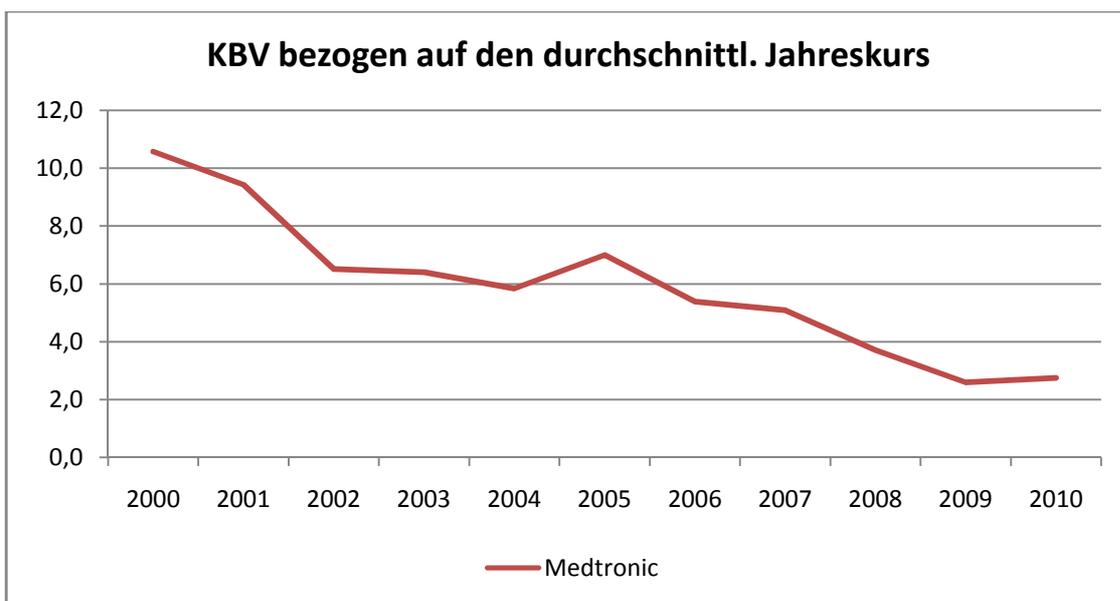
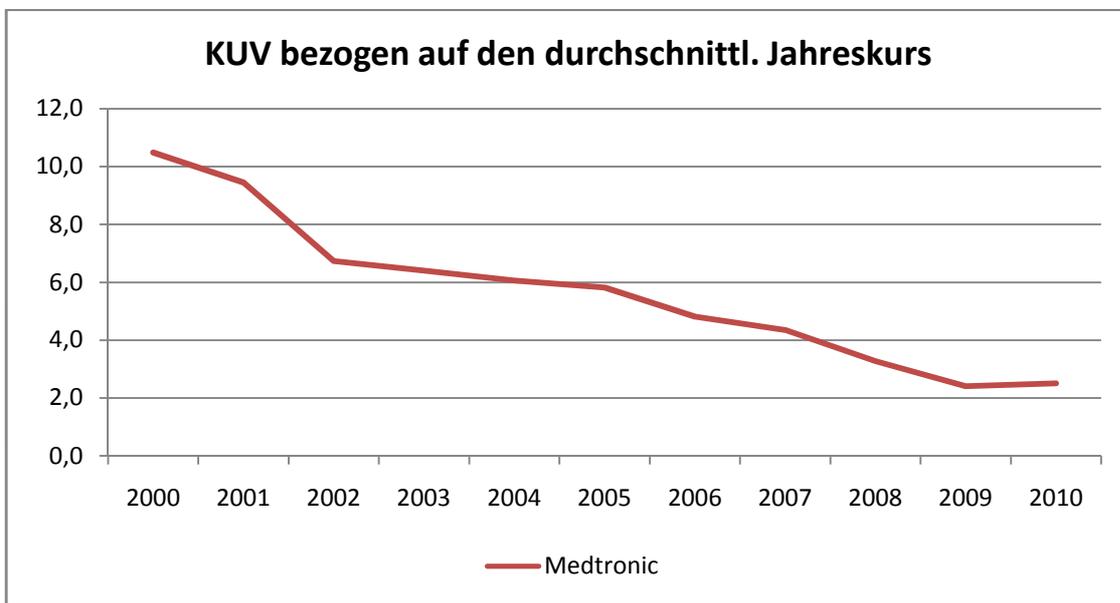
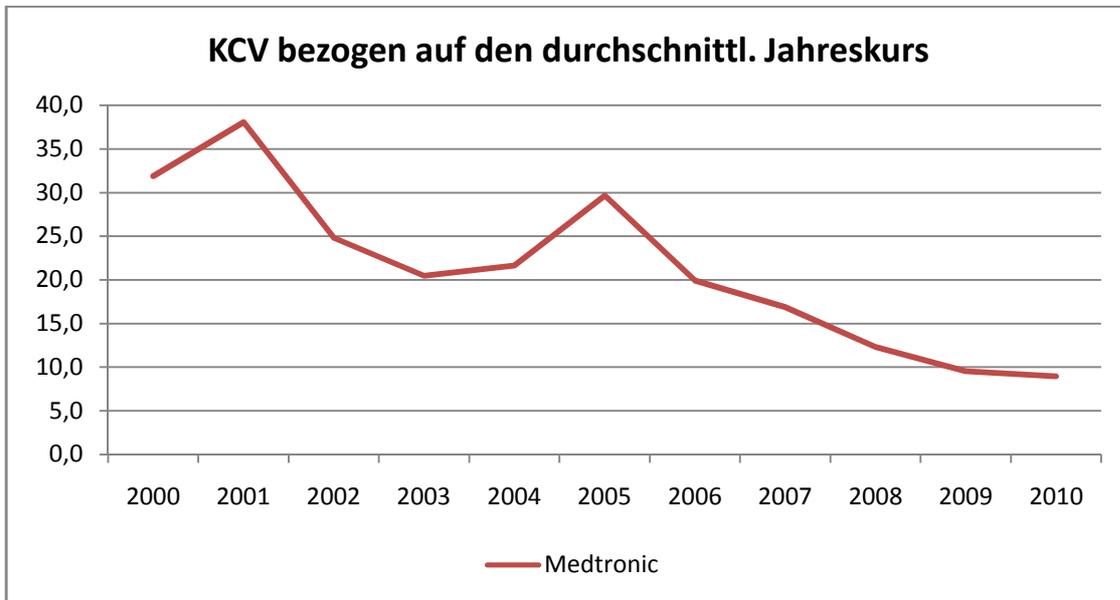






Bewertungs-Kennzahlen





Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Medtronic wächst bei Umsatz, Gewinn, Cash-Flow u. Buchwert relativ kontinuierlich u. stetig. Das Kriterium Kontinuität bzgl. Wachstum ist somit erfüllt. Auch bezogen auf die Ergebnisse/Aktie.

Ein paar Worte zur Geschäftsentwicklung. Wirbelsäulenbereich schwächelt ein wenig, konnte aber durch andere Sparten kompensiert werden. Medtronic wächst insbesondere ausserhalb der USA. Die italienische Invatec wurde u.a. übernommen um das Wachstum weiter zu beschleunigen. Invatec verfügt über eine breite Palette an Stents, angioplastischen Ballons u. Zubehörteilen, die die Therapien u. Produkte der Sparte Kardiovascular ergänzen. In der Sparte Neurologie besteht weiteres Potenzial wenn ein weiteres Präparat (Activa PC) zur Behandlung von Epilepsie zugelassen wird. Auch Diabetes-Produkte konnten zulegen – neue Insulinpumpe in Europa u. Asien.

Das Unternehmen arbeitet sehr profitabel. Die Umsatzrentabilität ist aktuell über sehr guten 20% u. war auch in den letzten Jahren immer so knapp bei 20% im Schnitt.

Die EK-Rentabilität liegt aktuell bei ca. 25%, die letzten 10 Jahre waren im Mix so ca. 20%. Die EK-Quote liegt bei hohen 57%, was so ziemlich dem Schnitt der letzten 10 Jahre entspricht.

Die GK-Rentabilität liegt bei guten 14% u. war die letzten 10 Jahre im Schnitt geringfügig niedriger.

Auch die Cash-Flow-Marge ist mit über 25% sehr gut u. entspricht so ziemlich dem Schnitt der letzten 10 Jahre. Die Sachinvestitionen in % CF sind mit 10-20% gering. Die Free-CF-Marge ist mit über 20% sehr gut u. betrug in den letzten 10 Jahren lediglich in 2001 u. 2005 unter 20%, aber immer noch über 15%.

Somit sind die Punkte Profitabilität u. Rentabilität hervorragend erfüllt. Das Unternehmen arbeitet ausserordentlich profitabel mit hohen Margen.

Das Unternehmen ist bezogen auf die messbaren Qualitätskriterien aktuell als auch historisch günstig bewertet. Wie man auch schön an den Diagrammen erkennen kann. In den letzten Wochen ist das Unternehmen noch günstiger geworden u. hat ein KGV nur knapp über 10. KCV ist mittlerweile ebenfalls günstig mit ca. 9. PEG mit 1,2 sieht auch gut aus.

Dividendenrendite liegt bei 2,3% zum aktuellen Kurs, was mir aber egal ist. Mir ist es lieber wenn das Geld im Unternehmen verbleibt u. etwas sinnvolles damit angestellt wird. Dividenden müssen versteuert werden.

Auf Basis der Unternehmensanalyse schliesse ich auf ein Unternehmen mit guter bis sehr guter Qualität (messbar u. qualitativ). Das Unternehmen ist m.E. bezogen auf die Qualität als auch historisch ausserordentlich günstig bewertet. M.E. rechtfertigt die Qualität wesentlich höhere Bewertungszahlen.

Den fairen Wert bzw. das Kurspotenzial sehe ich weit über dem Marktdurchschnitt. Die Margin of Safety ist m.E. hoch u. sehr überdurchschnittlich. Das Unternehmen hat eine geringe Zyklizität, was ich toll finde u. ist kaum konjunkturabhängig. Das Geschäftsmodell ist interessant u. zukunftssträchtig. Markteintrittsbarrieren in der Branche sind relativ hoch. Das Unternehmen hat eine sehr starke Marktstellung u. ist in vielen Teilbereichen Weltmarktführer. In der Branche dürfte auch in Zukunft gutes Geld zu verdienen sein.

Medtronic ist im Bereich Medizintechnik ein absolutes Kerninvestment u. eine starke Marke in der Branche. Grösstes Unternehmen weltweit im Bereich Medizintechnik.

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.

Medtronic