

## Abbott Laboratories

Sitz: Chicago, USA

Branche: Pharma

WKN: 850103

ISIN: US0028241000

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

### Kurzvorstellung

Abbott Laboratories wurde bereits 1888 gegründet, hat etwa 90.000 Beschäftigte und gehört zu den größten pharmazeutischen Unternehmen der Welt.

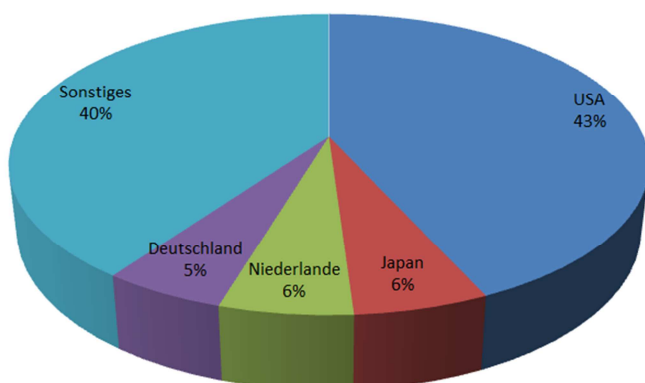
Man ist in 130 Ländern aktiv und im S&P 500 gelistet. Die Marktkapitalisierung beträgt 82 Mrd. Dollar.

### Umsatz und Geschäftsfelder

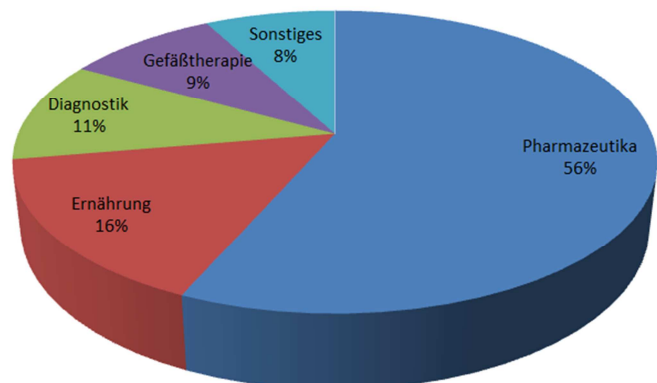
Das operative Geschäft gliedert sich in die Sparten Pharmaceuticals (Pharma), Nutritionals (Ernährung), Diagnostics (Labordiagnostik), Vascular (Gefäßtherapie) und weitere kleinere Bereiche.

Hauptmarkt ist klar die USA, aber auch Deutschland zählt zu den 4 größten Absatzländern.

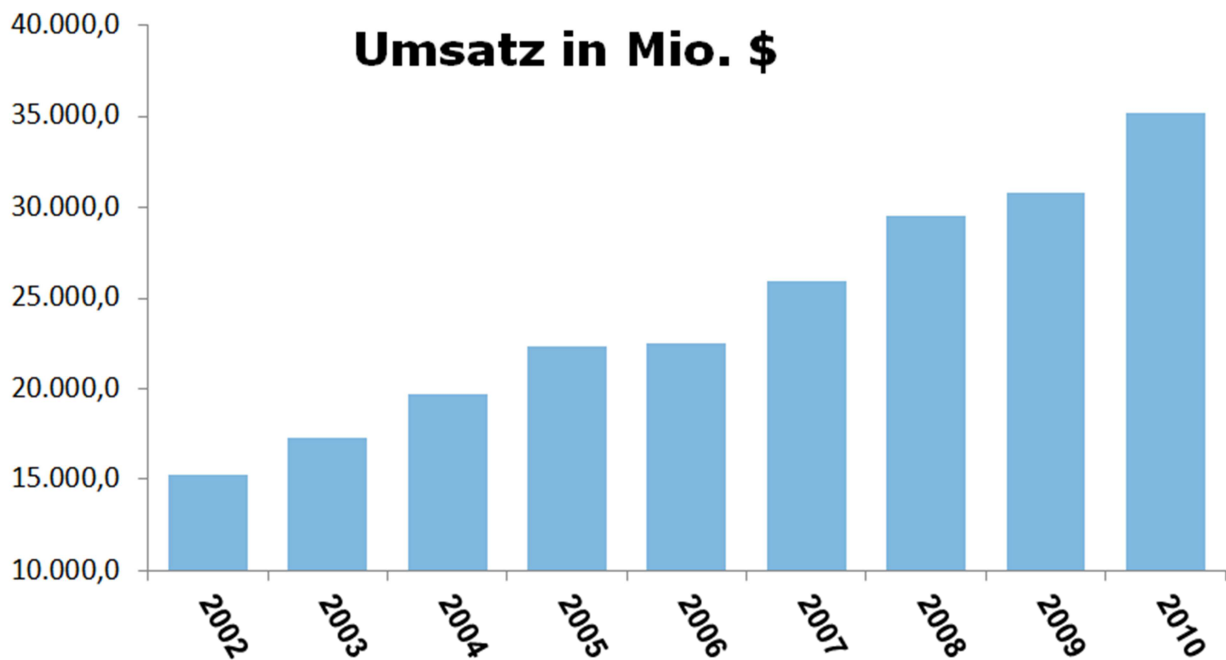
**Umsatz nach Region**



**Umsatz nach Sparte**



Der Umsatz konnte in den letzten Jahren kontinuierlich gesteigert werden, innerhalb von 8 Jahren konnte man ihn mehr als verdoppeln.



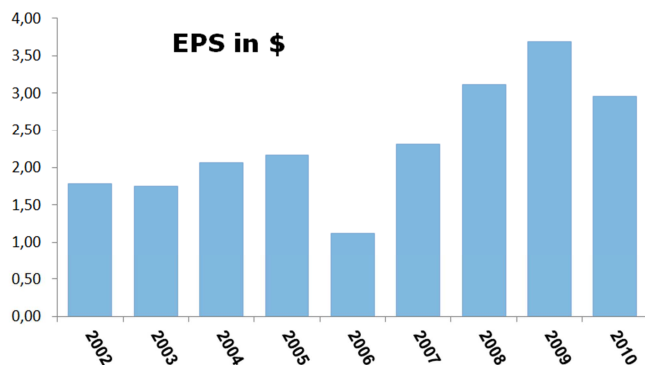
## Gewinn und Cash Flow

Abbott konnte den Gewinn pro Aktie die letzten Jahre meistens steigern, das Jahr 2006 war durch starke Sonderbelastungen geprägt.

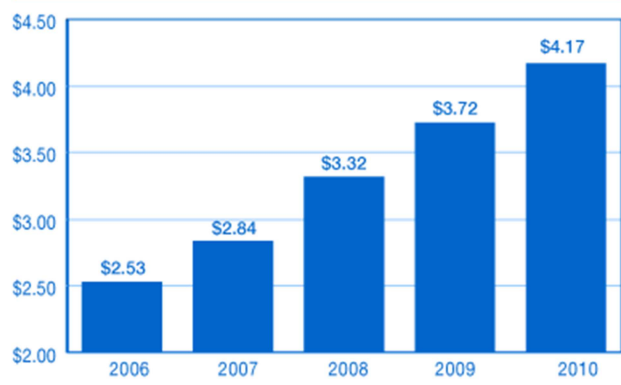
Sonderfaktoren, u.a. Integrationskosten für Solvay (6,1 Mrd. USD Übernahme) und Piramal (2,2 Mrd. USD Übernahme) sind 2010 für das niedrige EPS verantwortlich.

Rechts eine um Sondereffekte bereinigte EPS-Übersicht von Abbott selbst.

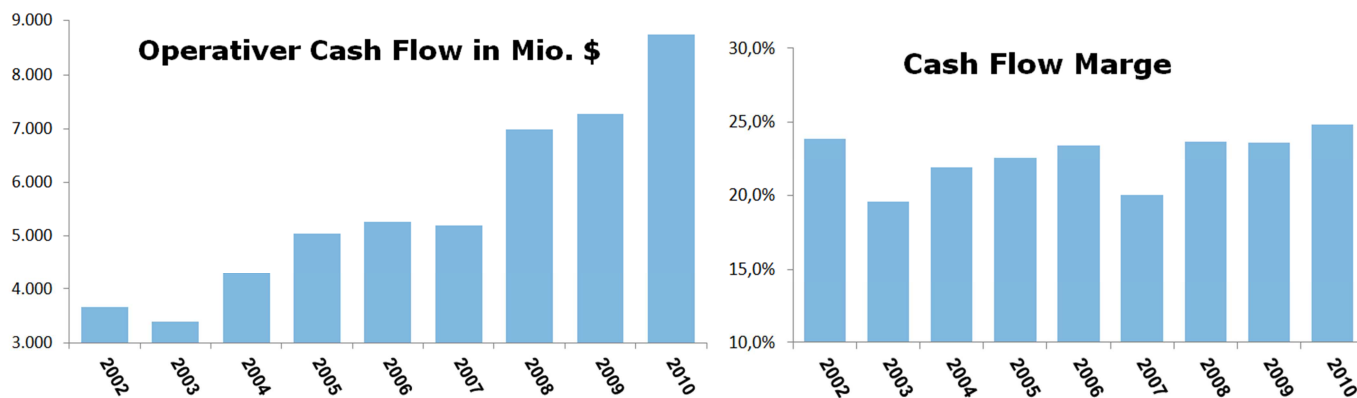
Der aussagekräftigere operative Cash-Flow ist stark gestiegen. Die Marge sieht auch toll aus.



### Abbott Earnings Per Share



Quelle: abbott.com



## Dividende

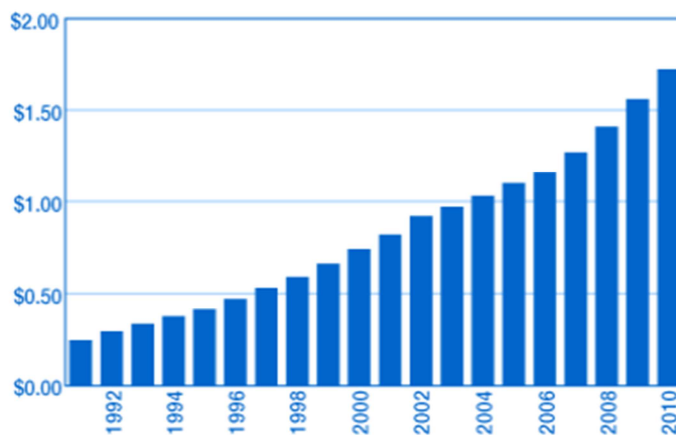
Abbott zahlt eine Quartalsdividende von zur Zeit 0,48 USD, macht aktuell eine Rendite von 3,7 %.

Die Dividende wird seit 38 Jahren erhöht und man zahlt bereits seit 1924 ununterbrochen Dividende, selten eine solch fabelhafte Historie gesehen !

Die Anzahl der ausstehenden Aktien wurde die letzten Jahre auf einem konstanten Niveau gehalten, per 31.03.2011 waren es genau 1.554.282.988 Stück.

### Yearly Dividend Payout

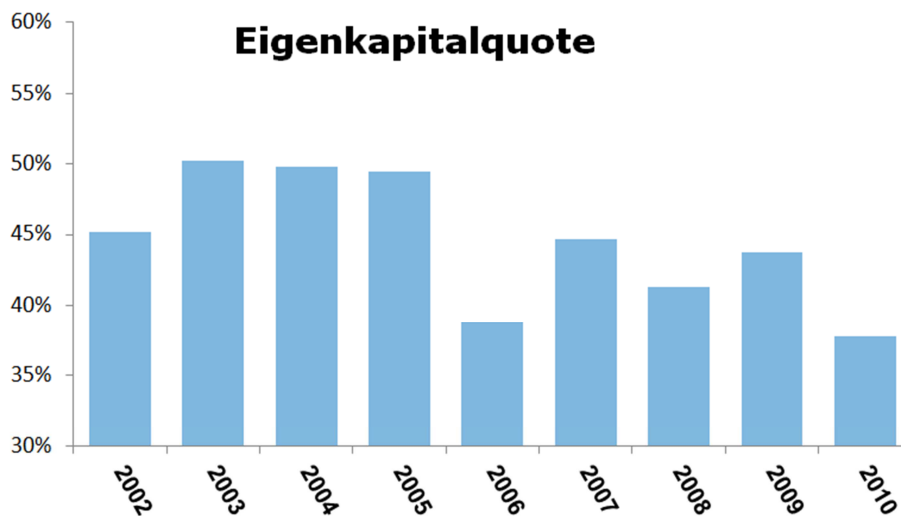
1991 – 2010



Quelle: abbott.com

## Eigenkapitalquote

Die Quote erreicht keine Traumwerte und war schon höher, hält sich aber mit 38% auf jeden Fall auf solidem Niveau.



## Forschung und Entwicklung

Die Ausgaben im Bereich Research & Development sind stark angestiegen, in 2010 hat man nochmal die Kleinigkeit von 1 Mrd. Dollar mehr ausgegeben als im Vorjahr. Die Ausgaben bewegen sich gemessen am Umsatz im Bereich um die 10,5%.

Im Vergleich :

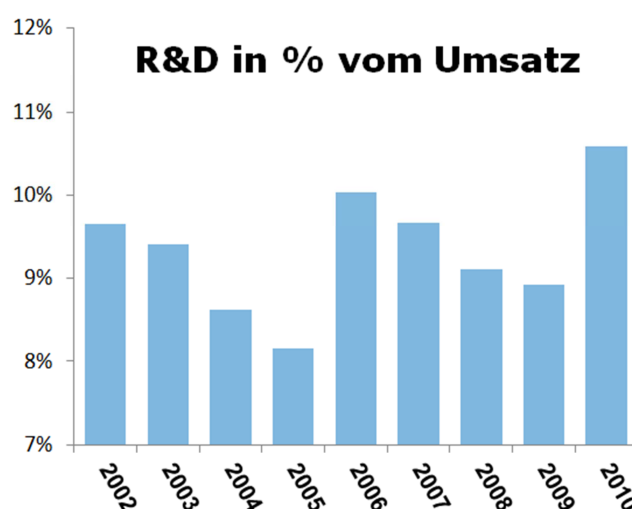
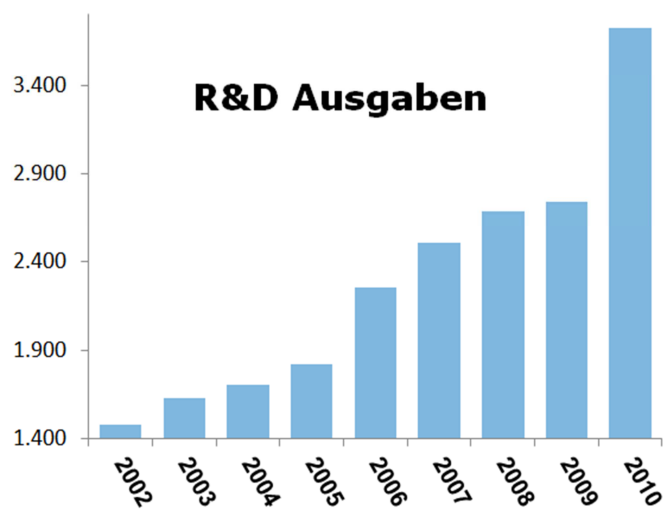
Pfizer (größter Pharmakonzern weltweit) : 13,9 %

Amgen (Biotech-Gigant) : 19,7 %

Teva (Generika-Spezialist) : 5,7 %

Baxter (Medtech & Pharma) : 7,3 %

Merck (US Pharma-Multi) : 24,0 %



## Quicktest nach Kralicek:

Man sieht auch hier den starken Cashflow, die Note Gesamtkapitalrendite ist aufgrund der schon angesprochenen Sondereffekte nicht ganz auf Spitzenniveau, da ich hier die unbereinigten GAAP-Werte zugrunde gelegt habe.

Der Quicktest dient eben nur als Indikation, eine genauere Analyse ist auf jeden Fall angebracht.

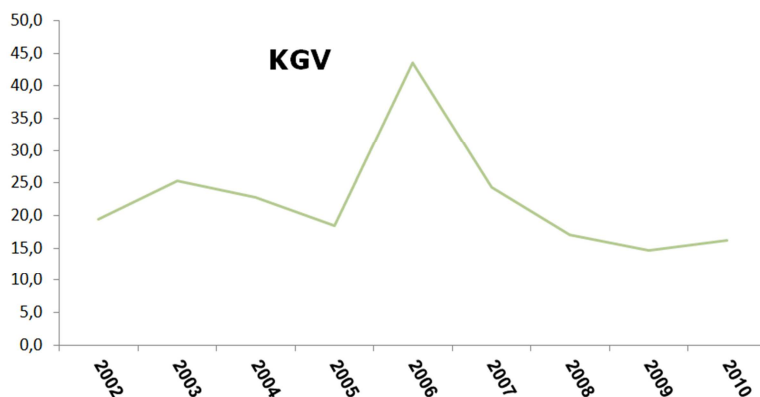
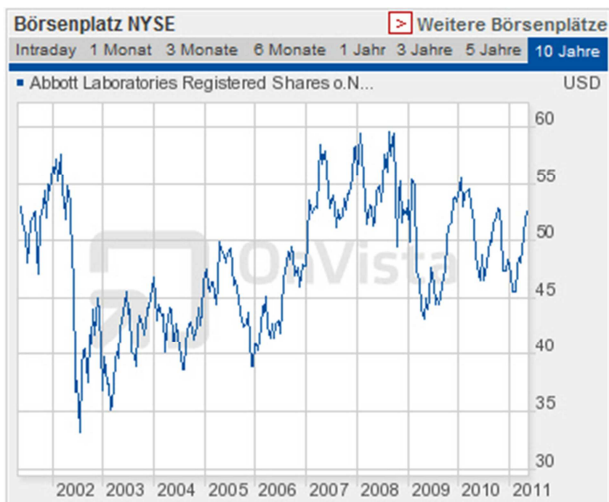
		2010	
Werte in USD		Bilanz	G&V
Flüssige Mittel	(FLM)	3.648,00	
Vorräte		3.189,00	
Eigenkapital	(EK)	22.476,00	
Fremdkapital	(FK)	36.986,00	
Gesamtkapital	(GK)	59.462,00	
Betriebsleistung (Umsatzerlöse, etc.)	(BL)		35.167,00
Fremdkapitalzinsen	(FKZ)		553,00
Cash Flow vor Steuern	(CF)		8.948,00
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	(EGT)		5.713,00
<b>Ergebnisse</b>			
Eigenkapitalquote	$\frac{EK \cdot 100}{GK}$	37,80%	
Schuldtilgungsdauer in Jahren	$\frac{(FK-FLM)}{CF}$	3,73 J.	
Gesamtkapitalrentabilität	$\frac{(EGT+FKZ) \cdot 100}{GK}$		10,54%
Cash Flow in % der BL	$\frac{CF \cdot 100}{BL}$		25,44%
<b>Beurteilung/Note</b>			
Eigenkapitalquote		1,00	
Schuldtilgungsdauer in Jahren		2,00	
<b>Finanzielle Stabilität</b>		<b>1,50</b>	
Gesamtkapitalrentabilität			3,00
Cash Flow in % der BL			1,00
<b>Ertragskraft</b>			<b>2,00</b>
<b>G E S A M T</b>			<b>1,75</b>

## Aktienentwicklung

Die Aktie verläuft seit längerer Zeit mehr oder weniger seitwärts, aufgrund hoher Bewertungen der Vergangenheit und meiner Abneigung gegenüber Chartanalyse bemesse ich dem jedoch keinen hohen Stellenwert.

Historisch gesehen und KGV-bezogen moderat bewertet.

Die letzten 5 Jahre hat man gegenüber der US-Konkurrenz keine Federn gelassen.



## Kurzzusammenfassung

Zunächst einmal großes Lob an Abbott, auf der Homepage findet man alle IR-relevanten Infos schnell und ohne viel Suchaufwand.

Details wie z.B. die Dividendenhistorie sind sehr vorbildlich abgebildet und auch in den jährlichen Dokumenten findet man sich schnell zurecht.

Das Unternehmen ist auf jeden Fall interessant, hat fundamental eine tolle Entwicklung in wenigen Jahren hingelegt, ganz billig war die Aktie aber nicht in den letzten Jahren.

Langfristig traue ich dem Unternehmen Wachstum zu, vor allem weil man durch die Übernahmen von Solvay und Piramal zum größten pharmazeutischen Unternehmen in Indien aufgestiegen ist.

Für Indien wird im Bereich Pharmazie ein Wachstum von 100% in den nächsten 5 Jahren angestrebt und grundsätzlich möchte man am Ende dieses Zeitraumes etwa ein Drittel des Umsatzes in den Emerging Markets generieren.

Langfristinvestoren können meines Erachtens zuschlagen, ich sehe keinen Grund warum ein weiteres Wachstum gefährdet sein sollte. Historisch gesehen ist die Aktie nicht zu teuer.

Würde aber auch gerne Eure Meinungen zu dem Unternehmen hören !

*Meine Analyse dient lediglich zu privaten Zwecken, Garantie/Gewährleistung/Haftung für die Richtigkeit der Zahlen wird nicht übernommen. Keine Kaufempfehlung.*

*Analyse erstellt am 07.05.2011 von schinderhannes*