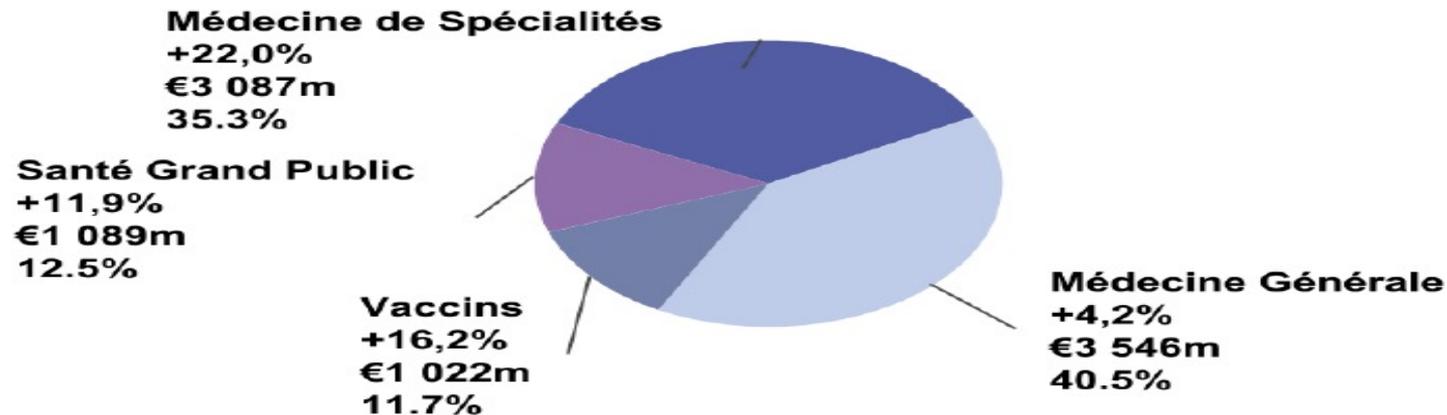


Sur le **second trimestre 2021**, Sanofi réalise des **ventes** de 8,7 Mds€, en hausse de +12,4% à taux de change constants (TCC) sur un an. Cette belle croissance est notamment portée par les ventes du Dupixent (traitement de la dermatite atopique) à +56,6% comparé au T2 2020 et par les ventes des vaccins (+16,2%), soutenues par la reprise des vaccins Méningite et Rappel adultes. Les ventes de la Médecine générale et de Santé Grand Public sont également en hausse de +4,2% et de +11,9% respectivement sur un an grâce aux produits stratégiques (+11,8%) et à la croissance de la Santé digestive, qui a largement compensé la faible demande en produits contre la toux et le rhume.

Sur les six premiers mois de 2021, le **chiffre d'affaires (CA)** s'élève à 17,3 Mds€ en hausse de +7,2% à TCC par rapport au S1 2020 (+0,9% en données publiées).

Chiffre d'affaires du T2 2021 en hausse de 12,4% à €8,744 m



Source : Press release T2 2021, Sanofi

1. Activité pharmaceutique

Au deuxième trimestre 2021, le chiffre d'affaires de l'activité pharmaceutique a augmenté de +11,9%, à 6.633 M€, reflétant en partie la faible base de comparaison du deuxième trimestre 2020 due à l'impact de la COVID 19, accentué par la résorption des stocks constitués au premier trimestre 2020.

En outre, cette croissance est soutenu par :

a) Médecine de Spécialités

Au T2 2021, la Médecine de Spécialités a connue une forte croissance de +22% sur un an porté par le Dupixent qui affiche des ventes à 1.243 M€, en hausse de +56,6% à TCC par rapport au T2 2020. Au terme du premier semestre, Dupixent avait été lancé dans 53 pays et plus de 300 000 patients étaient sous traitement.

Au second trimestre 2021, les ventes de la franchise **Neurologie et Immunologie** ont baissé de -0,8% à TCC, à 569 M€, le chiffre d'affaires des traitements des **Maladies Rares** a augmenté de +8,8% à TCC, à 759 M€, celui de l'**Oncologie** de +25,4%, à 226 M€ et les ventes de la franchise **Maladies hématologiques rares** ont augmenté de 0,6%, à 290 M€.

b) Médecine Générale

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires de la Médecine Générale a augmenté de 4,2%, à 3.546 M€, porté par la performance des produits dits stratégiques (Toujeo, Soliqua, Praluent, Multaq, Lovenox, Plavix et autres), à 1.428 M€, en hausse de +11,8%. Cette performance reflète également une faible base de comparaison liée à l'impact de la pandémie de COVID 19 au deuxième trimestre 2020, accentué par la résorption des stocks constitués au premier trimestre 2020.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires global du **Diabète** a augmenté de 1,6%, à 1.146 M€, le chiffre d'affaires de la franchise **Cardiovasculaire** et Produits de prescription atteint 2.208 M€, en hausse de +5,9%.

2. Vaccins

Au deuxième trimestre, les ventes de Vaccins ont progressé de +16,2%, à 1.022 M€, reflétant l'augmentation des vaccinations Rappel et Méningite aux États Unis et la faible base de comparaison du deuxième trimestre 2020 en raison de la pandémie de COVID 19.

3. Santé Grand Public

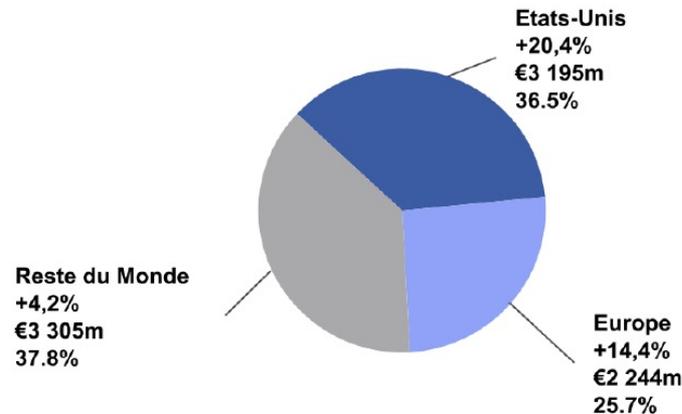
Au deuxième trimestre, le CA de la Santé Grand Publica s'élève à 1.089 M€, en progression de +11,9%, reflétant principalement la faible base de comparaison du deuxième trimestre 2020 ainsi que la performance solide des catégories Santé digestive et Douleur, qui ont largement compensé la faible prévalence de toux et de rhumes consécutifs à la distanciation physique.

Sur le premier semestre, les ventes de la Santé Grand Public ont augmenté de +1,2% sur un an. Notons que cette croissance sur le semestre inclut l'impact négatif des cessions de produits non stratégiques (impact de 0,6 ppt) dans le cadre de sa stratégie de simplification du portefeuille de Santé Grand Public et d'accélération de sa trajectoire de croissance.

Au niveau géographique

Chiffre d'affaires du T2 2021 par zone géographique (variation à TCC; en millions d'euros; en % du chiffre d'affaires total)

Source : Press release T2 2021, Sanofi



Sur le second trimestre 2021, **toutes les zones géographiques affichent un chiffre d'affaires en hausse** à TCC par rapport au T2 2020, à l'exception de la Russie (-3,5%), principalement portée par les performances solides de Dupixent.

Comme montré sur la figure ci-dessus, les États-Unis, premier marché du Groupe avec 36,5% du CA consolidé au T2 2021, affichent la plus forte progression sur l'année de +20,4% par rapport au T2 2020; suivie par l'Europe avec des ventes en hausse de +14,4% comparé au T2 2020 et enfin le reste du monde où les ventes sont en progression de +4,2% sur un an.

Sur le plan d'exploitation :

	T2 2021	Variation	Variation à TCC	S1 2021	Variation	Variation à TCC
Chiffre d'affaires net IFRS publié	8 744 m€	6,5%	+12,4%	17 335 m€	+0,9%	+7,2%
Résultat net IFRS publié	1 210 m€	-84,1%	—	2 776 m€	-70,1%	—
BNPA IFRS publié	0,97 €	-84,0%	—	2,22 €	-70,0%	—
Cash flow libre ⁽³⁾	1 428m€	-29,0%	—	3 353m€	-6,0%	—
Résultat opérationnel des activités	2 265 m€	+5,5%	+13,8%	4 903 m€	+4,7%	+13,6%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	1 731 m€	+8,1%	+16,8%	3 748 m€	+6,4%	+15,6%
BNPA des activités ⁽¹⁾	1,38 €	+7,8%	+16,4%	3,00 €	+6,8%	+16,0%

Sur le plan d'exploitation :

Le **résultat opérationnel** des activités a progressé de +5,5% par rapport au T2 2020 (+13,8% à TCC), à 2.265 M€, soit un ratio sur le CA de 25,9% (contre 26,5% au T2 2020). Cette progression du résultat opérationnel reflète principalement la croissance du chiffre d'affaires alors que l'augmentation significative des investissements dans les projets prioritaires en développement et les acquisitions récentes ont été partiellement compensées par l'efficacité opérationnelle.

Au premier semestre, le résultat opérationnel des activités s'élève à 4.903 M€, soit une progression de 4,7% (+ 13,6% à TCC) et il intègre 450 M€ d'économies supplémentaires.

Grâce à la solide performance des ventes du Groupe et son efficacité opérationnelle, le **résultat net des activités** atteint 1.731 M€ au T2 2021, en hausse de +8,1% (+16,8% à TCC) sur un an. Le ratio résultat net des activités sur chiffre d'affaires a augmenté de 0,3 point de pourcentage à 19,8% (20,3% à TCC) par rapport au T2 2020.

Au premier semestre 2021, le résultat net des activités s'est établi à 3.748 M€, en hausse de 6,4% et 15,6% à TCC par rapport au S1 2020.

L'investisseur retiendra :

- Sanofi bénéficie d'un positionnement fort dans son secteur (le 6^{ème} groupe pharmaceutique au niveau mondial) et est bien diversifiée au niveau géographique et sectoriel. La société opère sur un secteur toujours en croissance indépendamment des instabilités économiques ou politiques, sur la base du vieillissement de la population européenne et l'augmentation du niveau de vie moyen par habitant dans le monde. La stratégie du Groupe fondée sur l'acquisition de positions de leaders sur des segments spécifiques (maladies rares, vaccins), sur le développement du marché pharmaceutique dans les pays émergents, où il occupe la première place, et sur des collaborations étroites avec des biotechs (Régénéron) et/ou leur acquisition est en ligne avec les besoins du marché pharmaceutique.
- Dans le cadre de son plan stratégique, les nombreuses acquisitions de Sanofi pèsent sur son bilan avec une dette nette en hausse, passant de 8.790 M€ au 31 décembre 2020 à 10.467 M€ au 30 juin 2021, et avec un cash-flow libre en baisse, pour atteindre 3.353 M€ (contre 3.568 M€). Cependant, ces acquisitions commencent à porter ses fruits sur le premier semestre 2021 et renforcent le portefeuille de R&D du Groupe à long terme.
- Sanofi a annoncé le lancement de la phase 3 pour son vaccin contre la covid et le rachat, pour 3,2 Mds\$, de Translate bio spécialisée dans les vaccins ARM.
- Encouragée par la bonne dynamique du T2 2021, Sanofi a relevé ses perspectives de croissance du BNPA des activités 2021 à environs +12% contre un "high single digit" à TCC au T1 2021.
- Au T2 2021, le bénéfice net par action (BNPA) des activités a atteint 1,38€, soit une augmentation de +7,8% à données publiées et de +16,4% à TCC. Au S1 2021, BNPA des activités s'élève à 3€, soit une progression de +6,8% à données publiées et de +16% à TCC.

Recommandation :

- Avec le développement potentiel de ses ventes dans le monde émergent et de nouveaux médicaments, Sanofi pourrait bénéficier simultanément d'une hausse de ses bénéfices et de son niveau de valorisation.
- À un peu plus de 80€ en septembre 2021, l'action capitalise environ 13 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon de 4%.
- Ce niveau de valorisation offre un bon point d'entrée pour un investissement bénéficiant simultanément de belles perspectives de performance et d'un rendement coupon élevé.

Flash Sanofi : résultats T2 2021 (9/9)

