

Wer finanziert die Pharmakonzerne?

Barbara Küpper
Testbiotech Konferenz “Der patentierte Affe”
Berlin, 17 June 2015



profundo
RESEARCH & ADVICE

Inhalt

- **Hintergrund**
 - Finanzinstitute
 - Finanzielle Beziehungen
- **Finanzierung der Pharmaunternehmen**
 - Altor Bioscience (US)
 - Bionomics (Australia)
 - Intrexon (US)
 - Novartis (CH)
 - Pfizer (US)
 - Roche (CH)
- **Verantwortung der Finanzinstitute**

Finanzinstitute

- **Banken:**
 - Geschäftsbanken
 - Investmentbanken
 - Öffentliche Banken

- **Kapitalmarkt:**
 - Pensionsfonds
 - Versicherungen
 - Vermögensverwalter:
 - Unabhängig
 - Teil einer Versicherungsgruppe
 - Teil einer Geschäfts- oder Investmentbank

Finanzielle Beziehungen

Finanzinstitute finanzieren Unternehmen durch:

- **Kredite:**
 - **Kurzfristig:** Laufzeit bis zu 1 Jahr, oft von einer Bank
 - **Langfristig:** Laufzeit von ≥ 1 Jahr, meist 3-10 Jahre, haeufig Konsortialkredit
 - **Revolvingkredit:** Kreditooption in Fall von dringendem Finanzierungsbedarf, haeufig Bankenkonsortium
 - **Projektfinanzierung:** Erlös zur Verwendung auf bestimmtes Projekt

Finanzielle Beziehungen

- **Platzierung von Aktien:**
(Investment-) Banken finden Aktienkäufer bei Börsengang oder Zweitplatzierung
- **Platzierung von Anleihen:**
(Investment-) Banken zeichnen bei Emission von Unternehmensanleihen – Kauf mit der Absicht mit Gewinn an Investoren zu verkaufen
- **Aktienbesitz (verwalten):**
Finanzinstitute kaufen über ihre Anlagefonds Aktien eines Unternehmens: neues Eigenkapital für Firma ↔ direkter Einfluss auf Unternehmensstrategie für Finanzinstitut
- **Anleihenbesitz (verwalten)**

Finanzierung der Pharmaunternehmen

Analysierte Firmen:

- Altor Bioscience (US)
- Bionomics (AUS)
- Intrexon (US)
- Novartis (CH)
- Pfizer (US)
- Roche Holding (CH)

Finanzierung:

- Kredite vergeben seit January 2012
- Emissionen von Anleihen & Aktien seit Januar 2012
- Anlagen in Aktien zum aktuellen Zeitpunkt

Altor Bioscience (USA)

- Unternehmen im Privatbesitz
- Geschätzter Einkünfte von US\$ 5 Mio
- Mehrere Zuschüsse vom US National Cancer Institute



Risikokapitalfonds

Sanderling Ventures

Florida Growth Fund

TVM Capital

Endeavor Partners

Audax Ventures

Bionomics (Australien)

- Börsennotiertes Unternehmen
- 2014 Einkünfte US\$ 26 Mio, Gewinn US\$ 3 Mio



Wichtige Anteilseigner (>1.5%)

Link Enterprises (AUS)	The Australian National University (AUS)	Leagou Funds Management (AUS)
New York Life Insurance Company (US)	CVC (AUS)	

Aktienemission in 2013

Bell Financial Group (AUS)		
----------------------------	--	--

Intrexon (USA)



- Börsennotiertes Unternehmen
- 2013 Einkünfte US\$ 24 Mio, Verlust US\$ 39 Mio

Wichtige Anteilseigner (>1.5%)

Third Security (US)	Affiliated Managers Group (US)	Fidelity Investments (US)
Third Point (US)	Arovid Associates (US)	
Legg Mason (US)	Vanguard (US)	

Aktienemissionen in 2013 (&2015) - Unterzeichner

JPMorgan Chase (US)	Griffin Securities (US)	Bank of America (US)
Barclays Bank (UK)	Mizuho Financial (JP)	Jefferies & Company (US)

Novartis (CH)

- Börsennotiertes Unternehmen
- 2014 Einkünfte US\$ 58 Mrd, Gewinn US\$ 10 Mrd



Wichtige Anteilseigner (>1.5%)

Capital Group (US)	Dodge & Cox (US)	Credit Suisse (CH)
BlackRock (US)	Norw. Gov Pension Fund (NO)	UBS (CH)

Aktienmissionen in 2013 & 2013 – Unterzeichner

Citigroup (US)		
----------------	--	--

Anleihenmissionen in 2012 & 2014 – Unterzeichner

JPMorgan Chase (US)	Citigroup (US)	HSBC (UK)
Morgan Stanley (US)	UBS (CH)	Credit Suisse (CH)
BNP Paribas (F)	Barclays (UK)	Goldman Sachs (US)
Bank of America (US)	Deutsche Bank (D)	Royal Bank of Scotland (UK)

Pfizer (US)

- Börsennotiertes Unternehmen
- 2013 Einkünfte US\$ 52 Mrd, Gewinn US\$ 22 Mrd



Wichtige Anteilseigner (>1.5%)

BlackRock (US)	Capital Group (US)	Wellington Management (US)
Vanguard (US)	Bank of NY Mellon (US)	Northern Trust (US)
State Street (US)	Franklin Resources (US)	

Revolvingkredite 2013 & 2014

Bank of America (US)	Goldman Sachs (US)	BNP Paribas (F)	US Bancorp (US)
Barclays (UK)	HSBC (UK)	Grupo Santander ES)	Bank of China (PRC)
Citigroup (US)	JPMorgan Chase (US)	RBS (UK)	ICBC (PRC)
Credit Suisse (CH)	Morgan Stanley (US)	Northern Trust (US)	Intesa Sanpaolo (IT)
Deutsche Bank (D)	Royal Bank of Canada (CA)	Standard Chartered (UK)	Société Générale (F)

Pfizer (US)

Aktienemissionen in 2013 – Unterzeichner

JPMorgan Chase (US)	Bank of America (US)	Goldman Sachs
Morgan Stanley (US)		

Anleihenemissionen in 2013 & 2014 – Unterzeichner

Credit Suisse (CH)	Deutsche Bank (D)	Alexandra & James (US)
Citigroup (US)	Grupo Santander (ES)	Loop Capital (US)
Goldman Sachs (US)	BNP Paribas (F)	Williams Capital Group (US)
RBS (UK)	Standard Chartered (UK)	Bank of America (US)
RBC (CA)	US Bancorp (US)	JPMorgan Chase (US)
HSBC (UK)	Drexel Hamilton (US)	

Roche (CH)

- Börsennotiertes Unternehmen
- 2013 Einkünfte US\$ 50 Mrd, Gewinn US\$ 10 Mrd



Wichtige Anteilseigner (>1.5%)

Dodge & Cox (US)	Norw. Gov. Pension Fund (NO)	BlackRock (US)
------------------	------------------------------	----------------

Revolvingkredite 2012, 2013 & 2014

Sumitomo Mitsui Financial (JP)	Mizuho Financial (JP)	Shinsei Bank (JP)
Mitsubishi UFJ Financial (JP)	Norinchukin Bank (JP)	Shizuoka Bank (JP)
Sumitomo Mitsui Trust (JP)	Resona Group (JP)	

Anleihenemissionen in 2012 & 2014

Credit Suisse (CH)	Grupo Santander (ES)	JPMorgan Chase (US)	RBS (UK)
UBS (CH)	UniCredit (IT)	Mitsubishi UFJ Fn (JP)	
BNP Paribas (F)	Deutsche Bank (D)	Barclays (UK)	

Top Kreditgeber & Emissionszeichner

seit January 2012

FI	Land	#	Altor	Bionomics	Intrexon	Novartis	Pfizer	Roche
JPMorgan Chase	US	11			0	0	0	0
Deutsche Bank	D	7				0	0	0
Credit Suisse	CH	7				0	0	0
Barclays	UK	6				0	0	0
BNP Paribas	F	6				0	0	0
Bank of America	US	6			0		0	
Citigroup	US	5				0	0	
Goldman Sachs	US	5				0	0	
Mitsubishi UFJ Financial	JP	5						0
Royal Bank of Scotland	UK	5				0	0	0
Mizuho Financial	JP	5						
HSBC	UK	4				0	0	
Morgan Stanley	US	4					0	
Grupo Santander	ES	3					0	0
UBS	CH	3				0		0

Top Anteilseigner

FI	Land	Altor	Bionomics	Intrexon	Novartis	Pfizer	Roche
BlackRock	US		0	0	0	0	0
Bank of New York Mellon	US			0	0	0	0
JPMorgan Chase	US			0	0	0	0
Vanguard	US			0	0	0	0
Capital Group	US				0	0	0
Deutsche Bank	D				0	0	0
Dodge & Cox	US				0	0	0
Fidelity Investments	US			0	0		0
Norw. Gov. Pension Fund	NO				0	0	0
Sun Life Financial	CA				0	0	0
T. Rowe Price	US			0	0	0	
Wellington Management	US				0	0	0
ABP	NL				0		0
Credit Suisse	CH				0		0
Dimensional Fund Advisors	US		0			0	

Verantwortung des Finanzsektors

- Ethische Verantwortung
- Risiko von Reputationsverlust
- Nachhaltigkeitsrisiken als finanzielles Risiko

Geschäfts- & Investmentbanken:

- Vertragsverhandlungen
- Vertragskonditionen & Klauseln

Investoren:

- Positive oder negative Auswahl
- Mitspracherecht nutzen
- Engagement

Danke!

Tel: +31-20-8208320
b.kuepper@profundo.nl
www.profundo.nl