

## Top 10 2012 de la Pharma mondiale

©Pharmanalyses 2013

### N°10

#### ASTRAZENECA : profits en pente douce

**La compagnie anglo-suédoise a publié de mauvais résultats financiers pour 2012, accusant, quasiment tous, une baisse à deux chiffres : soit un chiffre d'affaires consolidé légèrement inférieur à 28 milliards de dollars, en fort recul de 17 %, une profit d'exploitation qui dérape (- 36 %) à 8,15 milliards de \$, soit 4,6 milliards de moins qu'en 2011.**

A sa suite, le bénéfice net plonge de 17 %, à 6,29 milliards de \$. Si le résultat par action ne fléchit que de 12 %, c'est seulement en raison de rachats massifs d'actions : à hauteur de 2,2 milliards de \$, l'an passé.

Cette dégringolade ne dissuade aucunement la direction du groupe de continuer à augmenter légèrement son dividende au titre de l'exercice à 2,80 dollars par action (2,7 \$ en 2011).

Rapporté au nombre d'actions, c'est 3,49 milliards de dollars qui sont distribués aux actionnaires. Une somme équivalente à 55,5 % du bénéfice net de l'exercice écoulé.

Il est vrai qu'AstraZeneca affiche toujours un niveau de marge opérationnelle élevé, équivalent à 28,5 % du chiffre d'affaires. Ainsi, le marché (Nasdaq) valorise-t-il le titre autour de 45 \$, à un niveau presque équivalent à celui d'il y a un an.

#### Segments clés en difficulté

Le coeur de métier du laboratoire réside dans les produits de traitement des maladies cardiovasculaires, la neurochirurgie et les affections du système digestif, qui pèsent à elle seules 67 % de son chiffre d'affaires consolidé. Et sur ces derniers segments, le groupe a souffert de son implantation à 80 % dans les pays développés (Europe de l'Ouest, Japon, Amérique du Nord), lesquels ont vu leurs ventes cumulées (environ 27 milliards de \$) plonger de 20 %.

Parallèlement, Astra Zeneca n'a guère réussi à augmenter son chiffre d'affaires global dans les pays émergents (il stagne à 5,75 milliards de \$), à l'exception notable de la Chine, où la compagnie a réussi à accroître de 17 % ses ventes (à 1,5 milliards de \$). Mais dans le même temps, ses ventes ont reculé sensiblement dans le reste de la zone Asie-Pacifique.

Dans ces conditions, le groupe compte poursuivre son programme de réductions des coûts et des investissements de R & D (-800 millions en 2013) . Il a déjà supprimé 7300 postes l'an passé, espérant 1,6 milliard d'économie dans les deux ans.

©Pharmanalyses 2013

### **La concurrence des génériques**

Pour 2013, la compagnie s'attend à un recul significatif de ses profits et de son chiffre d'affaires (- 5 à - 9 %). Notamment suite à des pertes d'exclusivité sur quatre médicaments, le Nexium (-10 % en 2012), le Crestor, statine pour les affections cardiaques (-4 % en 2012), l'Atacand et le Siroquel (antipsychotique). A court terme, c'est plus de 40 % de son portefeuille qui sera concurrencé par des génériques.

Bonne nouvelle, le laboratoire est en phase d'approbation sur un antidiurétique (affections cardiovasculaires), le Forxyga, développé avec Bristol-Myers Squibb, du Naloxegol (affections digestives) et du Fostamatinib (contre l'arthrite). Au total, plus d'une quinzaine de molécules sont en phases de développement avancées (III). Ce qui n'épargnera pas une mauvaise année 2013 et une année 2014 difficile. Logiquement et pour préserver son cash, la société a décidé de suspendre ses programmes de rachats de ses propres actions sur l'exercice 2013.

### **AstraZeneca : chiffres clés**

Chiffre d'affaires : 27,97 Mds \$ (-17 %)

Capitalisation boursière : 56,4 Mds \$

Résultat net : 6,29 Mds \$ (-17,5 %)

Taux de distribution aux actionnaires : 55,5 % du profit net

Profit d'exploitation : 8,15 Mds \$ (-34 %)

CA activité pharmaceutique : 99,5 % du CA consolidé

Effectifs : 58 000

Dépenses de R & D : 5,2 Mds \$ (-5,4 % par rapport à 2011)

Marge nette : 22,5 % du CA (marge opérationnelle : 28,5 %)

Pays émergents : 20,5 % du CA consolidé.

Taux de taxation effectif des profits : 20 %