

Retour sur les résultats de Teva

Victime de la concurrence des génériques, le Copaxone, médicament vedette de Teva, a vu ses ventes nettement reculer. Teva reste malgré tout optimiste, confirmant ses prévisions annuelles. Les investisseurs et certains analystes le sont un peu moins.

Le géant des médicaments génériques, l'Israélien Teva Pharmaceuticals a rapporté une baisse de 15% de son chiffre d'affaires à 4,29 milliards de dollars au premier trimestre 2019. Cette baisse s'explique principalement par la concurrence des traitements génériques à son produit vedette, le Copaxone, le traitement contre la sclérose en plaques. Rien qu'aux Etats-Unis et en Europe, les ventes de Copaxone ont chuté de respectivement 56% et 26%. Au-delà du Copaxone, Teva a pâti également d'une baisse des recettes dans la vente de produits respiratoires et de la baisse de régime de ses activités génériques aux États-Unis. Les trois premiers mois de 2019 se soldent par une perte nette de 105 millions de dollars contre un bénéfice d'un milliard un an avant. " Nous avons dû faire face à la perte d'exclusivité des produits-clés Copaxone et ProAir au profit de la concurrence des génériques", a déclaré le PDG Kare Schultz cité dans le communiqué, lequel souligne toutefois le succès des relais de croissance organique à long terme, en particulier de Ajovy (traitement antimigraine) et de l'Austedo (destiné à lutter contre les mouvements involontaires).

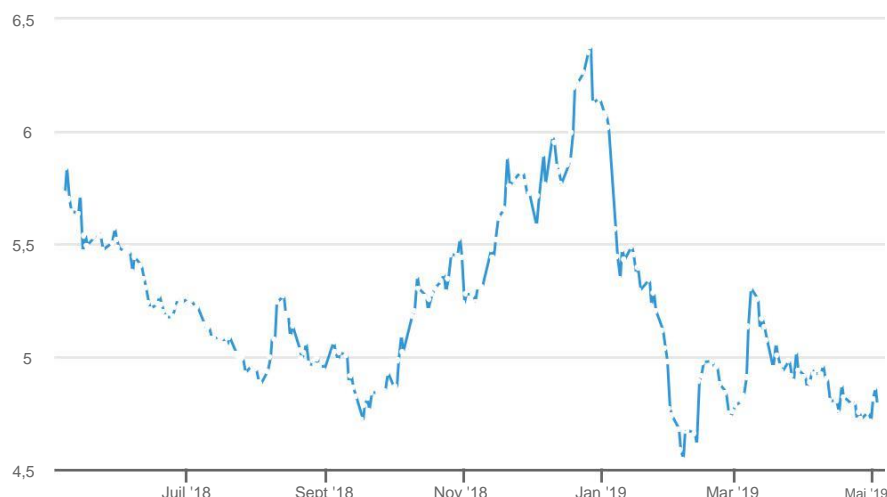
Kare Shulz a également indiqué que " la deuxième année du programme de restructuration de deux ans avait débuté de manière prometteuse. Nous sommes en voie de réduire notre base de coûts totaux de 3 milliards de dollars d'ici la fin de 2019 et nous avons atteint une réduction de 2,5 milliards de dollars à ce jour, tout en continuant de réduire notre dette." Teva Pharmaceuticals maintient toutefois ses prévisions annuelles, avec un chiffre d'affaires compris entre 17 et 17,4 milliards de dollars et un bénéfice par action entre 2,20 et 2,50 dollars, selon Zonebourse.

Ces déclarations n'ont pas convaincu les investisseurs et les analystes.

Des rendements obligataires volatiles

A Wall Street, l'action Teva Pharmaceuticals a connu une volatilité importante dans les heures qui ont suivi la publication des résultats trimestriels. 1) Sur le marché obligataire, plusieurs créanciers ont préféré vendre leurs obligations, suivant ainsi la recommandation de certains analystes, ce qui a entraîné un recul des prix et une remontée des rendements. "Nous ne modifions pas notre recommandation de vendre les obligations Teva après une publication trimestrielle que nous considérons comme faible", a par exemple indiqué la société de recherche en crédit Spread Research. Bien que le groupe ait réaffirmé ses prévisions, les ratios de crédit continuent à se dégrader au niveau le plus faible jamais enregistré, malgré les énormes réductions de coûts engagées depuis l'année dernière. Et les nouveaux médicaments (Austedo, Ajovy) sont loin de compenser les énormes pertes de revenus sur les médicaments de spécialité, a-t-elle ajouté. Et d'estimer que le marché obligataire va sans doute réévaluer les risques de crédit de Teva, à mesure que le plan de réduction de coûts approche de son terme et que la direction n'en a pas annoncé un nouveau.

Evolution du rendement de l'obligation TEVA 2.95% 2022 en USD



Pour ne citer qu'elle, l'obligation Teva Pharmaceutical Finance Co BV en USD au coupon de 2,95% et d'une maturité égale au 18 décembre 2022 se traite désormais aux alentours de 94% du nominal sur le marché secondaire, soit un rendement de 4,78%. L'obligation notée BB dans la catégorie spéculative est libellée par coupures de 2.000 dollars.

Sources

Les communiqués de presse de Teva

Teva reste dans le rouge au 1er trimestre, ses revenus plongent toujours (Zonebourse.com)