

Présentation

JUIN 2017

Présenté par Mr KHALIL Ben Ammar

The logo for 'adwya' is located in the bottom right corner. It features a large, stylized white letter 'Q' with a drop shadow effect. The word 'adwya' is written in a green, lowercase, sans-serif font, positioned at the bottom right of the 'Q' shape.

adwya

SOMMAIRE

1. Compte rendu de l'activité 2016

1. Environnement économique
 - a. Contexte Macroéconomique
 - b. Marché National Pharmaceutique
2. Faits marquants
 - a. Production
 - b. Plan d'investissement
3. Principales réalisations
4. Indicateurs d'activité
5. Etats Financiers
6. Comportement boursier du titre ADWYA

SOMMAIRE

2. Compte rendu de l'activité 2017

1. Environnement économique
 - a. Contexte macroéconomique
 - b. Marché National Pharmaceutique

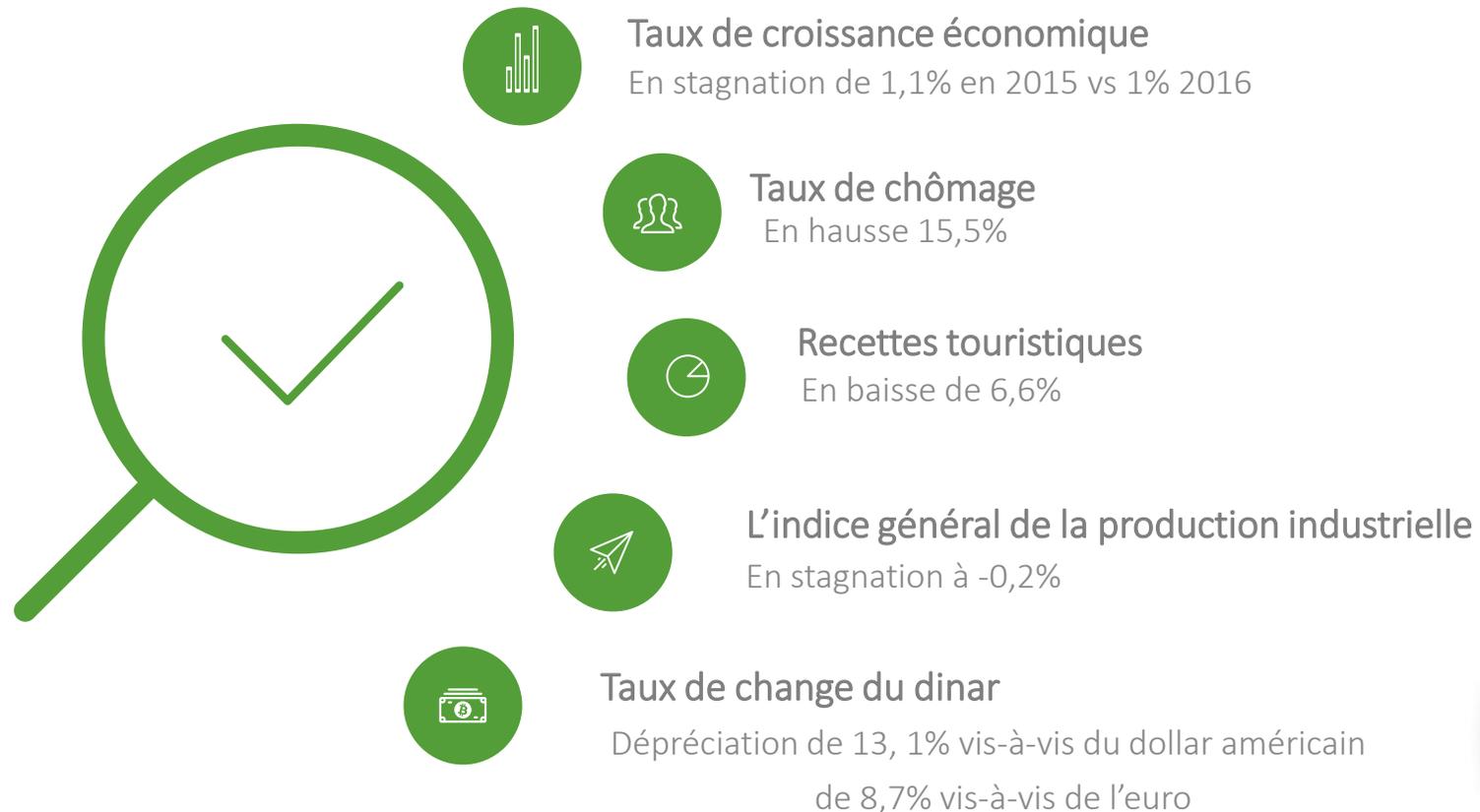
2. Faits marquants
 - a. Contexte social
 - b. Plan d'investissement
 - c. Projets en cours

3. Principales réalisations sur le 1^{er} trimestre

4. Etats Financiers Prévisionnels

1. Environnement économique

a. Contexte Macroéconomique



2. Faits Marquants

a. Production

- Une décélération de la production sur la période Avril / Mai : 600 K boites produites en moins par rapport à la même période 2015 et 800K par rapport à 2014 sur la même période.
- Un rattrapage de la production sur le deuxième semestre pour revenir à des moyennes de production supérieures à 2015 et finir avec une production totale 2016 de 20.4 Millions de boites contre 19.5 millions de Boites en 2015 soit une augmentation de 5%

Rubrique	Evol S1 16 VS S1 15 (%)	Evol annuelle 16 VS 15 (%)
LICENCE	-5%	-3%
GENERIQUES	-1%	20%
HOPITAL	-27%	2%
FACONNAGE	7%	5%

- Une baisse de la production sous licence et principalement sur la Gamme GSK *Augmentin / Clamoxyl* de l'ordre de 177 K boites en 2016/2015. Cette baisse fait suite à la réduction du niveau de stock au mois d'Août
- De tous les produits sous licence, seul le Calperos a connu une hausse de la production

2. Faits Marquants

a. Production

- *Clamoxyl* :
 - baisse liée à un problème de matières premières qui a immobilisé la production pendant plus de 4 semaines
 - Rupture de certains articles de conditionnement
- *Augmentin* : Idem pour le problème de matières du *Clamoxyl*
- *Glucofage* : Sur le premier semestre baisse liée aux perturbations sociales des mois de Mars , Avril et Mai
- Problèmes techniques sur le troisième trimestre 2016, rétablis partiellement durant le quatrième trimestre 2016
- Le ralentissement de la production des mois de Mars et Avril ont impacté le marché hospitalier et l'activité sous licence

2. Faits Marquants

b. Plan d'investissement

Voir plan d'investissement 2017

3.Principales Réalisations

Leadership ADWYA mais régression en terme de part de marché

- ADWYA leader mais évolue moins que le marché
- PF génériques stable mais croissance inférieure au marché
- PF GSK antibiotiques légère décélération
- PF sous licence : contre performance

Critères étudiés	CA PUBLIC		Evolution		PDM	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Marché officinal	1 453 131 580	1 430 659 360	8.23	- 1.55		
ADWYA	126 718 372	121 010 034	11.76	- 4.50	8.72	8.46
SANOFI TUNISIE	103 490 271	100 189 037	- 1.63	- 3.19	7.12	7.00
TERIAK	81 473 237	78 698 491	10.86	- 3.41	5.61	5.50
MEDIS	75 944 905	77 433 438	8.81	1.96	5.23	5.41
SANOFI	56 825 995	55 385 804	9.95	- 2.53	3.91	3.87
S.A.I.Ph	49 201 837	56 869 019	7.35	15.58	3.39	3.98
WINTHROP PHARMA TUNISIE	43 528 612	43 112 768	4.48	- 0.96	3.00	3.01
OPALIA	43 877 179	45 542 831	5.76	3.80	3.02	3.18
PFIZER	39 143 816	33 533 448	- 3.48	- 14.33	2.69	2.34
NOVARTIS PHARMA	42 370 456	39 633 108	4.78	- 6.46	2.92	2.77

3.Principales Réalisations

Détail du Chiffre d'Affaires 2016/2015

Rubrique	2015	2016	var
FACONNAGE	653 319	760 177	16%
GENERIQUE	33 079 039	31 662 760	-4%
LOCAL	30 385 621	29 663 285	-2%
EXPORT	565 433	271 850	-52%
HOSPITALIER	2 127 985	1 727 625	-19%
S/L	55 566 644	52 267 427	-6%
LOCAL	52 901 918	49 989 174	-6%
AUTRE	251 559	95 603	-62%
EXPORT	620 194	279 658	-55%
HOSP	1 792 973	1 902 992	6%
TOTAL GENERAL	89 299 003	84 690 364	-5%

- Excepté l'activité de façonnage qui a connu une croissance, toutes les rubriques du Chiffre d'Affaires ont connu une baisse substantielle

3.Principales Réalisations

Détail du Chiffre d'Affaires 2016 / 2015 : Baisse des produits sous licence

labo	PRODUIT	CA 2015	CA 2016	Variation 2016/2015	Variation 2016/2015 %
ABBOTT	MUCULATOR	134 415	105 714	-28 702	-21%
AMDIPHARM	ABBOTICINE	76 349	74 242	-2 107	-3%
ASTRA ZENECA	MOPRAL	603 628	510 708	-92 920	-15%
	TENORMINE	233 494	225 047	-8 447	-4%
BOUCHARA	ARGINO B	711 452	620 656	-90 796	-13%
	MONOCLINE	32 270	7 209	-25 061	-78%
	NEO-CODION	257 575	214 253	-43 322	-17%
GSK	AUGMENTIN	23 093 727	22 251 959	-841 768	-4%
	CLAMOXYL	13 477 523	12 845 931	-631 593	-5%
MERCK SERONO	GLUCOPHAGE	6 354 888	5 248 841	-1 106 047	-17%
PIERRE FABRE	PRIMALAN	2 068 986	1 888 516	-180 469	-9%
SANOFI	ERCEFURYL	1 200 310	1 112 226	-88 085	-7%
	FUMAFER	243 101	221 616	-21 486	-9%
	ORACILLINE	105 200	93 772	-11 428	-11%
	PRIMPERAN	545 392	496 785	-48 607	-9%
	SOUFRANE	173 027	146 298	-26 729	-15%
	Total CA Local	49 311 338	46 063 771	-3 247 567	-7%

- Ces variations concernent seulement les produits qui ont connu une baisse sur le marché local

3.Principales Réalisations

Détail du Chiffre d’Affaires 2016 / 2015 : Hausse de certains produits génériques

PRODUIT	CA 2015	CA 2016	CA R16 VS R15	Variation %
ADYBREX	173 748	266 520	92 772	53%
AMLOVAR/AMLOVAR HCTZ		505 391*	505 391	
CARDOSYL	305 730	347 256	41 527	14%
CIAPLUS		184 154*	184 154	
CLARID	2 045 826	2 205 578	159 752	8%
FLUPAMIDE LP	9 423	18 218	8 796	93%
MESATEC	115 653	124 713	9 060	8%
NOVACLAV	5 896 357	6 073 979	177 622	3%
NOVASFON	428 516	515 839	87 323	20%
TERCYD	1 508 986	1 531 084	22 098	1%
VIATEC	1 882 356	1 909 142	26 785	1%

** Ces produits sont des lancements*

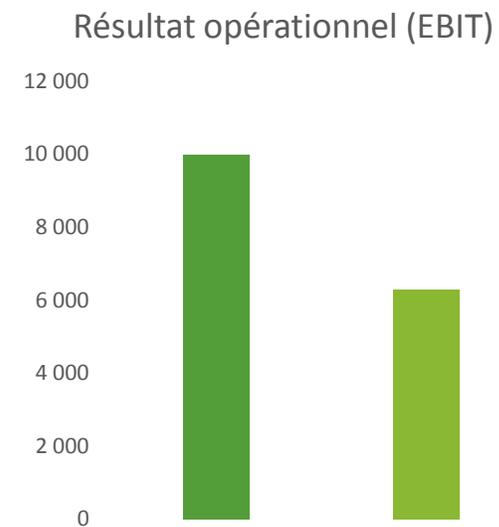
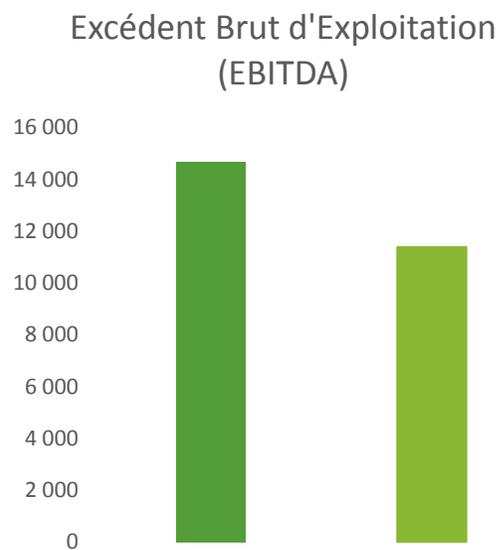
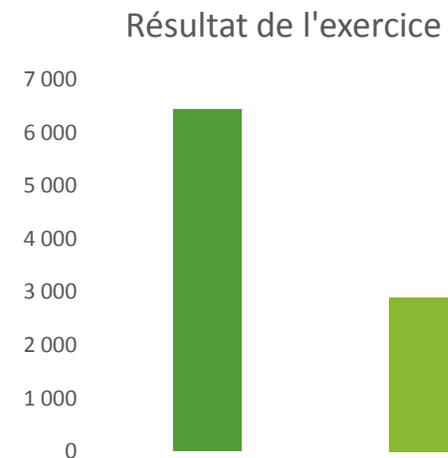
- Ces variations concernent seulement les produits qui ont connu une baisse sur le marché local

3.Principales Réalisations

Détail du Chiffre d'Affaires 2016 / 2015 : Baisse des produits génériques

PRODUIT	CA 2015	SCA 2016	CA R16 VS R15	Variation %
ZARTAN / CO-ZARTAN	2 542 786	2 417 535	-125 251	-5%
VASCOR/CO VASCOR	2 139 890	1 821 823	-318 067	-15%
NOVAMOX	1 314 993	1 312 180	-2 813	0%
GLIMID	1 291 706	1 245 262	-46 444	-4%
SPIRAZOL /BI-SPIRAZOL	1 296 886	1 232 103	-64 783	-5%
PROSTAM L.P.	1 270 955	1 135 052	-135 903	-11%
NOVADOL	1 138 173	1 116 602	-21 571	-2%
OSMOLAX	1 313 451	965 450	-348 002	-26%
NOVAFEN	932 826	890 922	-41 904	-4%
CELIPROL	700 609	695 728	-4 881	-1%
PIRACET	803 094	658 569	-144 525	-18%
LEVOX	677 976	598 360	-79 616	-12%
NOVEX ADULTE	516 138	491 951	-24 188	-5%
GABENTIN	505 910	356 839	-149 071	-29%
SUPRADOL	538 154	334 065	-204 089	-38%

4. Indicateurs d'activité



5. Etats Financiers

RUBRIQUE	Notes	2015	2016(p)	VAR
Chiffre d'affaires	1	89 299	86075	-4%
Variation de stocks PF et encours		637	-199	-131%
Achats consommés de MP et Articles de conditionnement		-51 476	-48 920	-5%
Marge/ coût matière	2	37 823	36 956	-2%
Achats d'approvisionnements consommés		-2 766	-3 278	19%
Autres charges d'exploitation		-8 974	-9 904	10%
Charges de personnel	3	-12 107	-12 344	2%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA courant)	4	14 613	11 430	-22%
Marge brute d'exploitation courante (%)		16.4%	13%	
Autres gains et pertes ordinaires		48	18	-63%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)		14 661	11 448	-22%
Marge brute d'exploitation (%)		16.4%	13%	
Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 687	-5 107	9%
Résultat opérationnel (EBIT)	5	9 974	6 341	-36%
Marge Nette d'exploitation (%)		11.2%	7,37%	
Charges financières nettes	6	-1 348	-2755	104%
Produits des placements		159	0%	-100%
Résultat avant Impôts		8 833	3586	-59%
Impôts sur les bénéfices		-2 348	-687	-71%
Résultat net courant		6 486	2899	-55%
Marge nette (%)		7.2%	4,17%	
Résultat de l'exercice	7	6 486	2734	-58%

5. Etats Financiers

Notes

Rubrique	Notes	Commentaires
Chiffre d'Affaires	1	Excepté l'activité de façonnage toutes les rubriques du Chiffre d'Affaires ont connu une baisse substantielle en dépit d'une hausse de la production en 2016 par rapport à 2015
Marge sur coût matières	2	La marge sur coût matières a accusé une baisse de 8% , principalement en raison du glissement du Dinar / euro
Charges du personnel	3	Les charges du personnel ont augmenté de 5% suite aux recrutements et à la croissance des heures supplémentaires
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	4	La marge brute d'exploitation a perdu 6 points pct par rapport au Chiffre d'Affaires et est passée de 16.4% à 10.4% traduisant une baisse de profitabilité des opérations de production sous licence
Résultat Opérationnel (EBIT)	5	Idem que point 4
Charges Financières nettes	6	Les charges financières ont augmenté de 150% en raison principalement de la perte de change
Résultat Net	7	Le résultat net a baissé de 67% en raison du double effet de la baisse du Chiffre d'affaires et de la détérioration de la parité du Dinar/ Euro

6. Comportement Boursier du titre ADWYA

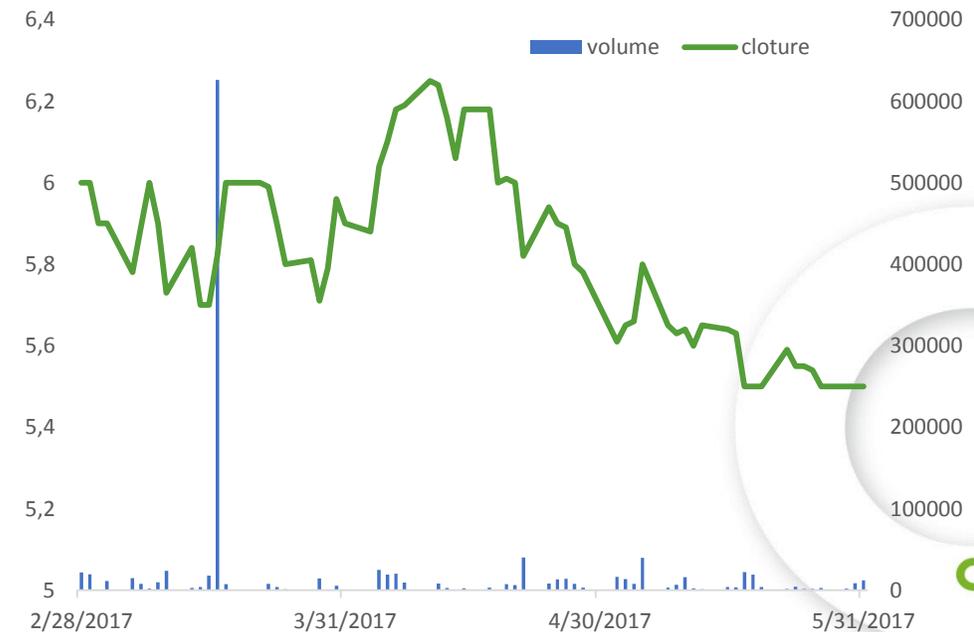
Comparables boursiers

	Cours 26/05/2017	Nombre d'actions	Volume Hebdo	Capitalisation boursière	Valeur d'entreprise	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2016	Bénéfice par action		
						2015	2016e	2015	2016e		2015	2016e	2017e
						Dt	Milliers	Millions Dt	Millions Dt	Millions DT	(X)	(X)	(X)
SIPHAT	7,000	1800	0,000	13	32	0,7	0,8	15,5	ns	ns	-1,58	-3,10	-1,13
ADWYA	5,500	19 305	0,066	106	115	1,3	1,4	7,8	10,0	9%	0,34	0,14	0,17
UNIMED	9,870	29 250	0,013	289	277	4,7	4,3	12,6	14,0	17%	0,45	0,38	0,50

Source : Tunisie valeurs stock guide

Historique du titre

	Plus Haut	Plus Bas	Variation
1 semaine	5,57	5,45	0,55%
1 mois	5,80	5,41	-5,18%
1 ^{er} janvier	6,38	5,33	-12,58%
1 an	9,12	5,33	-38,31%
3 ans	9,12	5,33	-21,57%
5 ans	9,12	5,33	-9,03%



6. Comportement Boursier du titre ADWYA



	2015	2016	2017 YTD*
Plus haut	6,464	7,823	6,380
Plus bas	4,693	5,327	5,330
Cours de clôture	5,473	6,280	5,500
Performance			
ADWYA	-12,47%	13,95%	-12,42%
UNIMED		0,42%	-3,00%
SIPHAT	-32,91%	22,18%	-3,69%
Tunindex	-0,94%	8,86%	3,82%

SOMMAIRE

2. Compte rendu de l'activité 2017

1. Environnement économique
 - a. Contexte macroéconomique
 - b. Marché National Pharmaceutique

2. Faits marquants
 - a. Contexte social
 - b. Plan d'investissement
 - c. Projets en cours

3. Principales réalisations sur le 1^{er} trimestre

4. Etats Financiers Prévisionnels

1. Environnement économique

a. Contexte macroéconomique

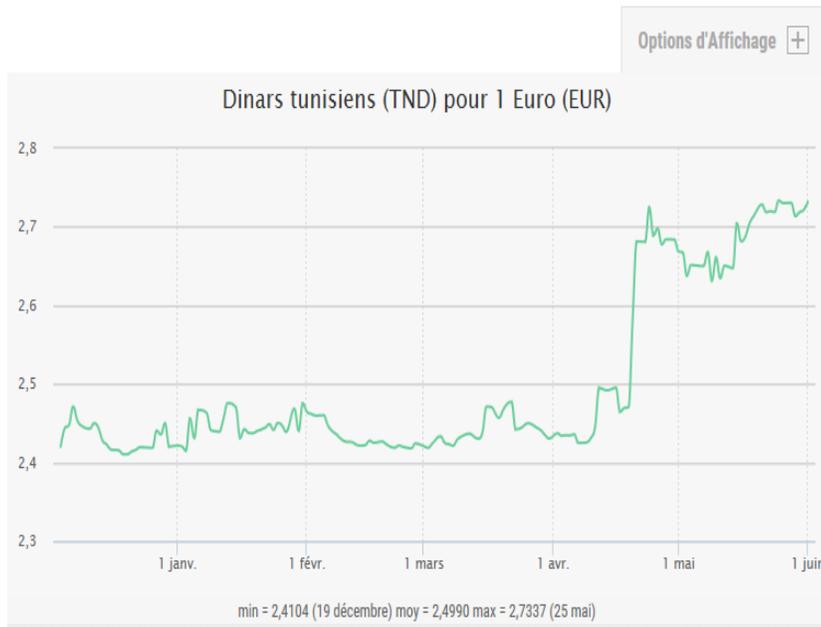
Dépréciation du Dinar / Euro et / Dollar:

Le Dinar a accusé une baisse de 11,78% depuis le début de l'année par rapport à l'euro et de 5,89% par rapport au dollar

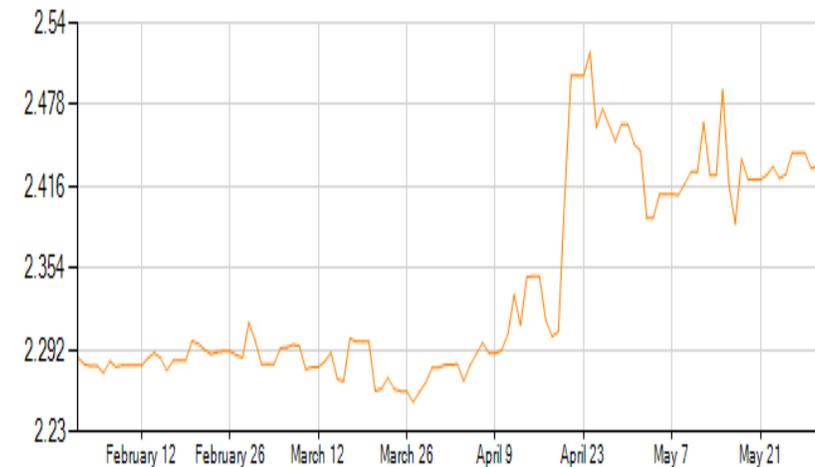
La tendance baissière est confirmée pour l'exercice 2017

Dinars tunisiens (TND) pour 1 Euro (EUR)

Le graphique ci-dessous affiche l'historique des taux de change entre le Dinar tunisien (TND) et l'Euro (EUR) du 04/12/2016 au 01/06/2017.



Historique de change de la devise Dollar Américain (USD) contre Dinar Tunisien (TND)

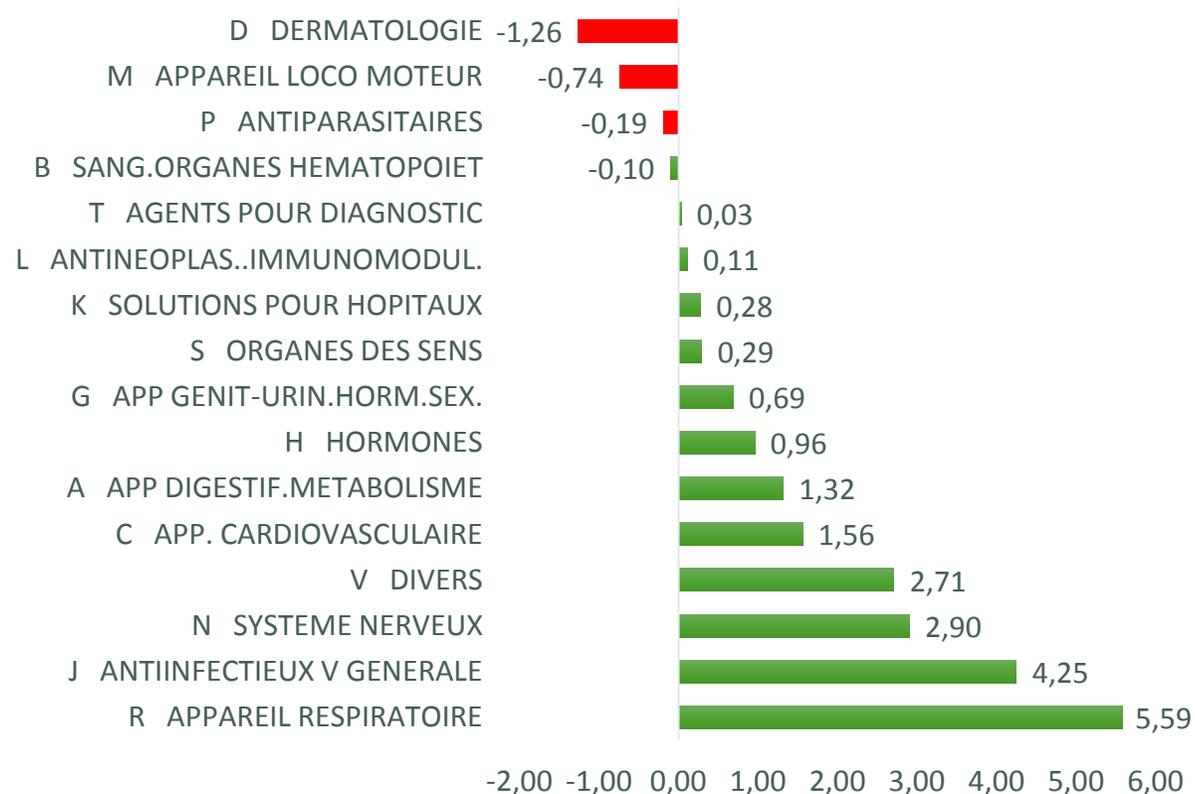


120-day exchange rate history for USD to TND

1. Environnement économique

b. Marché National Pharmaceutique

VARIATION 2016 PAR FAMILLES EN MD



- Écart vs T 1 2016 : 18 MD
- Reprise du marché en rapport avec une recrudescence de la pathologie hivernale :
 - Anti-infectieux, antitussifs , analgésiques et antiasthmatique, corticoïdes
- Mix de l'évolution en faveur du portefeuille Adwya

1. Environnement économique

b. Marché National Pharmaceutique

CF 03/2017				
	CA PUB	PDM	EVOLUTION	Index d'Evolution
Total du marché	410 770 093		4,69	
ADWYA	32 183 903	7,84	- 4,06	92%
SANOFI TUNISIE	25 482 214	6,20	2,77	98%
MEDIS	20 369 535	4,96	16,54	111%
S.A.I.Ph	18 039 241	4,39	26,47	121%
TERIAK	17 558 006	4,27	- 6,65	89%
GALPHARMA	14 700 401	3,58	21,53	116%
SANOFI	14 065 935	3,42	- 0,23	95%
OPALIA	12 017 273	2,93	5,97	101%
WINTHROP PHARMA TUNISIE	11 747 429	2,86	0,88	96%
NOVARTIS PHARMA	10 216 325	2,49	- 1,51	94%

- Pas de bouleversement du classement des acteurs majeurs de l'industrie pharmaceutique tunisienne
- Top 10 accaparé par l'industrie locale (8) dont 5 nationaux.

2. Faits Marquants

a. Contexte Social



Climat social apaisé



Accord syndical conclu sur les augmentations salariales portant sur 3 années



Instauration d'un dialogue continu avec les organes consultatifs et syndicaux



Contexte favorable au changement au sein de l'entreprise

2.Faits Marquants

b. Plan d'investissement

Budgets comparés 2016/2017 : Budgété/Révisé

Libellé	B_16	Engag_2016	Proposé – B17	RéviséB_17	Var B17 / B16	Commentaires
Projets encours d'extension	150 000	-			-100%	
Direction Informatique	250 000	160 522	276 278	250 000	0%	Projets et Logiciels Informatiques
Ingénierie & Maintenance	750 000	1 206 555	1 323 000	900 000	20%	MàN machines et Matériels Industriels
Technique & Production	950 000	800 940	2 243 903	1 543 903	63%	Ligne de conditionnement+Ensacheuse+Aménagement vestiaires
Direction Qualité	250 000	322 664	808 200	400 000	60%	03 Chaines HPLC et Divers matériels de contrôle
Supply Chain&Dir.Achat	150 000	166 093	326 700	200 000	33%	Chariot et Divers Réaménagement
Gestion Site	150 000	256 893	246 000	250 000	67%	Accessoires Acces Site/Caméra/Mobiliers
Promotion Médicale	80 000	363 647	136 300	136 000	70%	Matériels Informatiques&Agen.Bureaux
Recherches & developpements	100 000	-	163 815	100 000	0%	Poinçons & formats Nvx Prdts
HSE	50 000	59 660	261 000	220 000	340%	Agencements et Aménagements+Matériels de sécurité
Divers	50 000	11 325	35 000	35 000	-30%	Divers DG
TOTAL INVESTISSEMENTS ROUTINE	2 930 000	3 348 299	5 820 196	4 034 903	38%	

2. Faits Marquants

b. Plan d'investissement



Nouvelle Unité de Production GAMMA

S'étendant sur 1000 m² de salles propres, l'unité GAMMA est conçue selon les recommandations des BPF Européennes et en partenariat technique avec Beximco Pharma.

L'unité est composée de deux zones de production dédiées aux formes suivantes:

- ✓ Produits pour Inhalation (DPI)
- ✓ Produits ophtalmiques (collyres) & Solutions nasales

Equipements d'origine Européenne conçus selon les règles de l'art et des normes internationales

2. Faits Marquants

b. Plan d'investissement



Unité de Production DPI

Destinée à la production des poudres pour inhalation en gélules (Gélule + distributeur avec embout buccal)

Traitement de l'asthme et des obstructions bronchiques au cours de la bronchopneumopathie chronique obstructive BPCO

Large gamme de produits en : 3 DCI correspondant à 6 présentations

Capacité installée de plus de 5 M de boites/an

2.Faits Marquants

b. Plan d'investissement



Unité de Production des Collyres et Solutions nasales

Destinée à la production aseptique des collyres et des solutions nasales

Large gamme de produits couvrant l'ensemble des segments thérapeutiques : inflammatoire, infectiologie, glaucome,..

Plus de 15 DCI

Capacité installée de plus de 7 M de boites/an



2. Faits Marquants

b. Plan d'investissement



Nouveau Laboratoire de contrôle microbiologique

Destiné à réunir l'ensemble des activités de contrôle microbiologique des produits Adwya (hors pénicillines)

Conçu dans le strict respect des normes de contrôle et de sécurité en vigueur

Technologie de confinement pour le contrôle des produits aseptiques



2. Faits Marquants

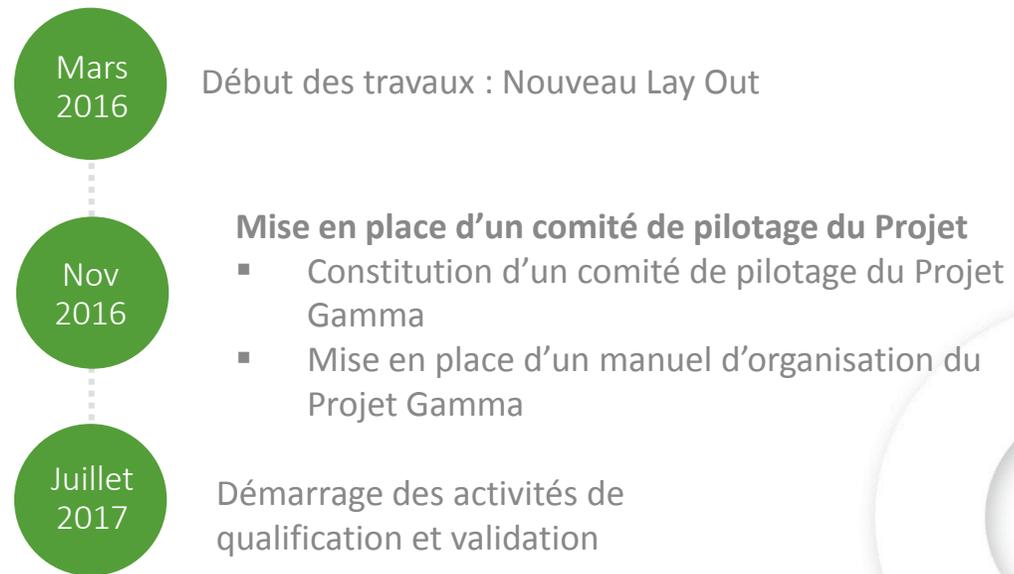
b. Plan d'investissement

Projet Gamma : Etat des Lieux

Fiche Technique

Nom du Projet : Projet de construction d'une unité de production des collyres, solutions nasales et poudres pour inhalation

Coût du Projet : 15 M TND



2. Faits Marquants

b. Plan d'investissement

- Inspection unité par le Ministère de la santé
- Démarrage des transferts technologiques

Sept
2017

Q3
2017

Obtention AMM

Q4
2017

- Date d'entrée en production phase II et III
- Achèvement

2018

Début de commercialisation

2. Faits Marquants

c. Projets en cours

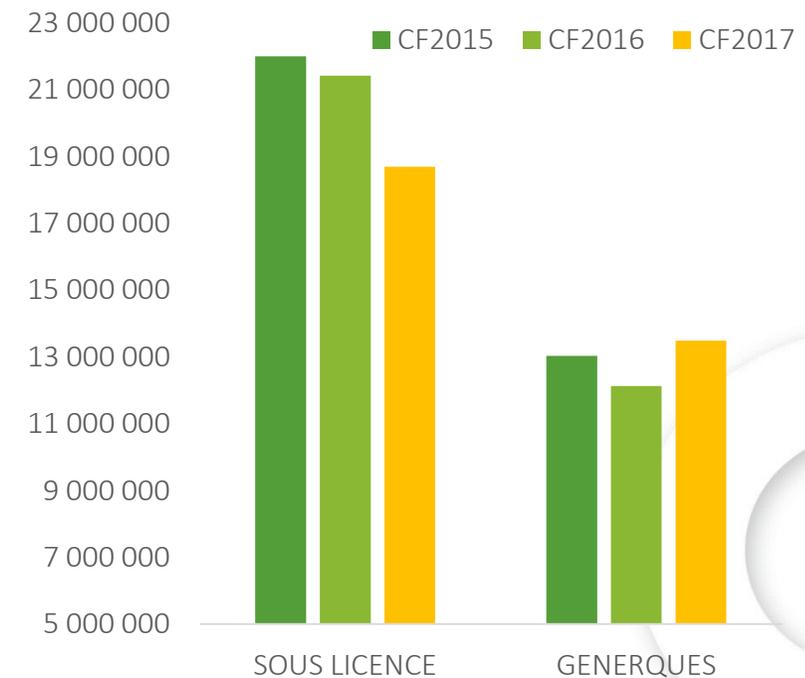
1. Remodelage des flux d'information sur ERP émanant des activités de production
2. Mise en place des composantes clefs de la démarche d'amélioration continue
3. Programme d'amélioration de la productivité en partenariat avec le ministère de l'industrie et JICA
4. Revamping de certaines fonctions des unités de production existantes α et β
5. Amélioration de la gestion des flux du personnel sur le site industriel via la mise en place d'un outil intégré de gestion de présence et de contrôle d'accès.
6. Diagnostic approfondi des ressources humaines au sein de l'entreprise

3. Principales Réalisations sur le 1^{er} trimestre

Résultat ADWYA T1

- Portefeuille sous licence : tendance baissière sur les 3 périodes
- Portefeuille générique : reprise du premier trimestre 2017 vs 2016
- La performance des génériques a compensé partiellement l'involution des sous licences

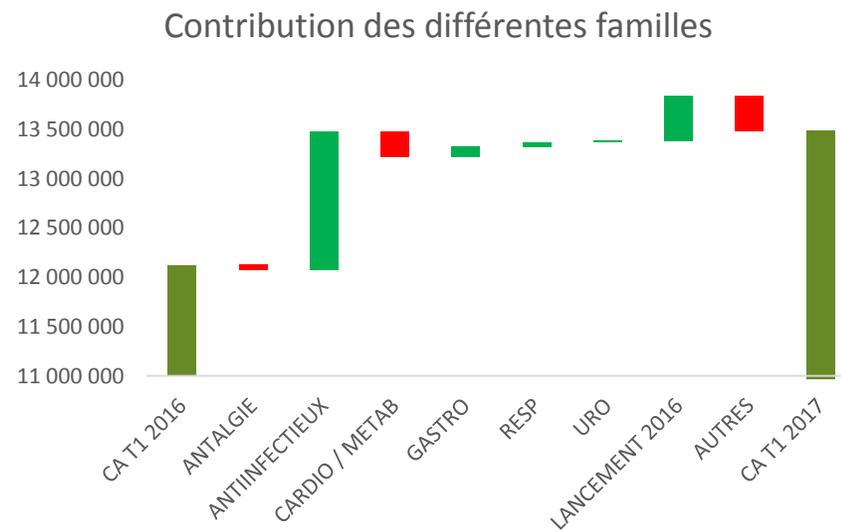
	CA PUB en KDT			Évolution en %		
	CF2015	CF2016	CF2017	CF2015	CF2016	CF2017
Marché officinal	396 734	392 382	410 770	2,68	- 1,10	4,69
ADWYA	35 031	33 547	32 183	4,16	- 4,24	- 4,06
SOUS LICENCE	22 000	21 421	18 698	0,7	-2,63	-12,71
GENERQUES	13 031	12 125	13 485	10,52	- 6,95	11,21



3. Principales Réalisations sur le 1^{er} trimestre

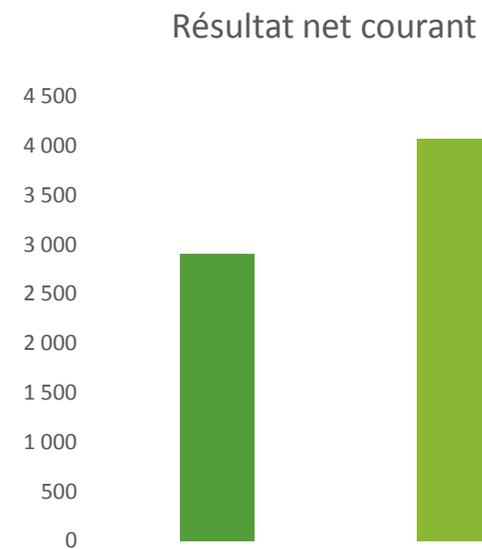
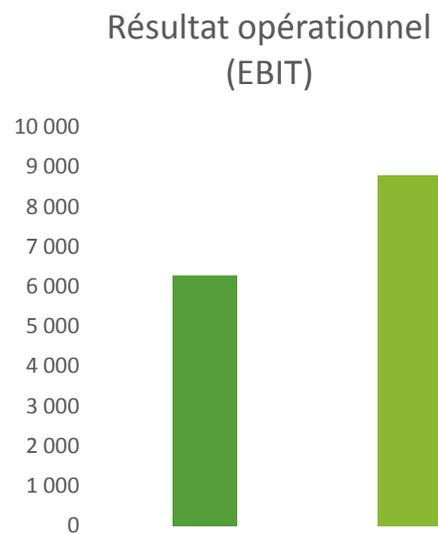
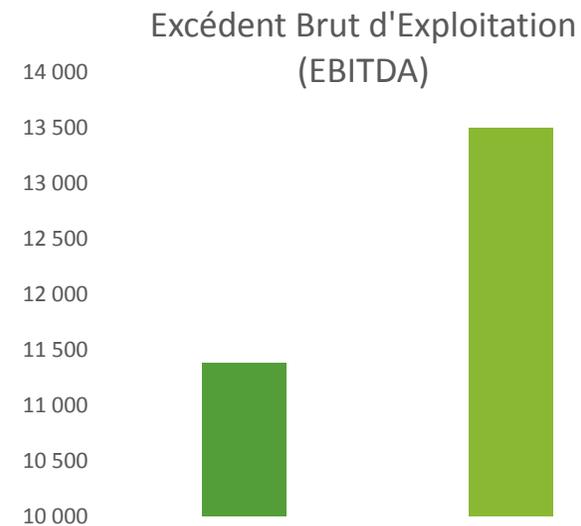
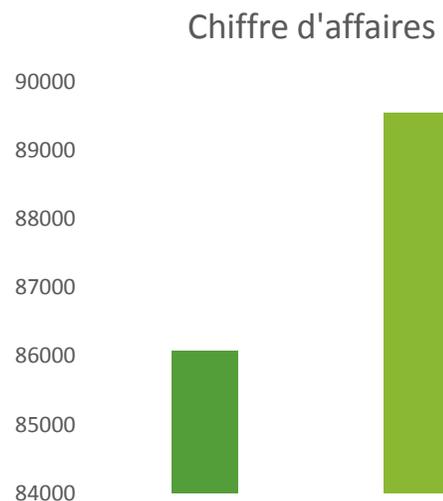
Portefeuille Générique T1 2017

- Contribution positive : portefeuille antibiothérapie et des produits en phase de croissance
- Contribution négative produits matures et portefeuille chronique



PRODUIT	T1 2017	T1 2016	ECART	EVOLUTION
NOVACLAV	3 621 915	2 620 286	1 001 629	38%
NOVAMOX	987 226	530 449	456 777	86%
AMLOVAR	359 930	-	359 930	
CIAPLUS	91 842	-	91 842	
OSMOLAX	365 608	293 205	72 402	25%
TERCYD	477 770	415 616	62 154	15%
NOVEX	281 599	240 509	41 090	17%
PROSTAM	479 940	438 986	40 955	9%
NOVASFON	221 700	194 731	26 969	14%
LEVOX	379 375	366 580	12 794	3%
CARDOSYL	129 758	121 427	8 332	7%
COLOSPASMYL	107 572	101 361	6 211	6%
ADYBEX	106 802	105 054	1 748	2%
GLIMID	450 258	450 728	- 470	0%
NOVADOL	475 524	477 256	- 1 732	0%
PIRACET	273 875	277 899	- 4 024	-1%
NOVAFEN	406 695	410 921	- 4 227	-1%
CELIPROL	267 171	274 052	- 6 881	-3%
GABENTIN	115 919	129 073	- 13 154	-10%
VIATEC	716 848	735 611	- 18 763	-3%
SUPRADOL	117 757	152 662	- 34 904	-23%
CLARID	891 993	956 094	- 64 102	-7%
BI-SPIRAZOL	506 631	572 007	- 65 376	-11%
ZARTAN	850 867	951 912	- 101 045	-11%
VASCOR	607 437	762 962	- 155 525	-20%

4. Etats Financiers Prévisionnels



4. Etats Financiers Prévisionnels

Rubrique	Notes	2016(p)	2017(p)	Var
Chiffre d'affaires	8	86075	89 541	4%
Variation de stocks PF et encours		-199	3 742	-1980%
Achats consommés de MP et Articles de conditionnement		-48 920	-54 241	11%
Marge/ coût matière	9	36 956	35 300	-4%
Achats d'approvisionnements consommés		-3 278	-3 256	-1%
Autres charges d'exploitation		-9 904	-8 521	-14%
Charges de personnel	10	-12 344	-13 722	11%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA courant)		11 430	13 544	18%
Marge brute d'exploitation courante (%)		13%	15%	
Autres gains et pertes ordinaires		18	-50	-378%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	11	11 448	13 494	18%
Marge brute d'exploitation (%)		13%	15%	
Dotations aux amortissements et aux provisions		-5 107	-4 705	-8%
Résultat opérationnel (EBIT)	12	6 341	8 789	39%
Marge d'exploitation (%)		7,37%		
Charges financières nettes	13	-2755	-3 190	16%
%Ch Fin/ EBITDA		-24%		
Résultat avant Impôts		3586	5 758	61%
Impôts sur les bénéfices		-687	-1 684	145%
Résultat net courant	14	2 899	4 074	41%
Marge nette (%)		4,10%	4,50%	

4. Etats Financiers Prévisionnels

Notes

Rubrique	Notes	Commentaires
Chiffre d'Affaires	8	Le chiffre d'Affaires prévisionnel croît de 6% en raison de l'évolution de 12% des ventes de produits génériques
Marge sur coût matières	9	La marge sur coût matières demeure stable en dépit d'un glissement probable du Dinar / euro
Charges du personnel	10	Les charges du personnel augmentent de 8% suite aux recrutements et aux reclassements (comprenant les cadres et les remplacements au niveau de la promotion ainsi que la négociation avec les syndicats)
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	11	La marge brute d'exploitation croît de 53% en raison de la hausse des ventes
Résultat Opérationnel (EBIT)	12	Idem que point 11
Charges Financières nettes	13	Les charges financières baissent légèrement sous l'effet conjugué de la couverture contre la perte de change et les frais financiers additionnels du projet Gamma
Résultat Net	14	Le résultat net prévisionnel augmente de 91% en raison de la hausse des ventes et de la maîtrise des coûts

Merci pour votre Attention