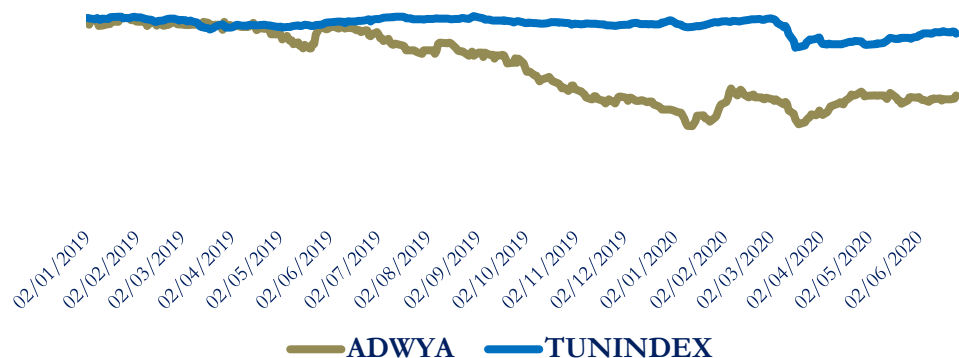


Industrie Pharmaceutique

Nombre d'actions	21 528 000
Cours au 30/06/2020 (DT)	3,07
Capitalisation Boursière (MDT)	66
Flottant	24,6%
Nominal (DT)	1
Performance Boursière 2020 YTD	20,87%
PER _x	42,7
PBK _x	1,72
PCF _x	8,01
PSR _x	0,63
Participation étrangère	1,09%

Comportement Boursier du titre ADWYA Vs Tunindex



Source, investing, Base 100

Actionnariat de la société ADWYA

Actionnaires	%
Société R.I.P Holding	39,9%
Etat Tunisien	35,5%
Public	24,6%

Feedback de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société ADWYA 25-06-2020

Le laboratoire pharmaceutique ADWYA a tenu son Assemblée Générale Ordinaire, le Jeudi 25-06-2020 à 10h à l'FACE, animée par le Président du Conseil d'Administration **M. Tahar EL MATERI**. Les principaux points abordés s'articulent principalement autour des réalisations financières de l'exercice clos 2019.

➤ Description du marché

Le chiffre d'affaires du marché pharmaceutique tunisien s'est élevé en 2019 à 2,69 Milliards de dinars soit une **évolution de 11,9%** par rapport à l'exercice précédent. Plus spécifiquement, **le marché Officine a évolué de 10,2%** pour atteindre 2 Milliard de dinars, alors que **le marché hospitalier a évolué de 17,5%** pour frôler les 0,67 Milliard de dinars.

Avec une embellie de 10,2%, le marché pharmaceutique officinal consolide la croissance des deux dernières années avec une appréciation de 9,3% entre 2016 et 2019. Cette amélioration a été générée par l'effet de l'augmentation des unités de 3,7% (effet volume) et l'augmentation des prix de 6,5%.

Classement des laboratoires	2019	PDM	Var
En MDT			
Marché Officine	2 012,2		10,2%
SANOFI	209,2	10,4%	4,6%
MEDIS	115,1	5,7%	16,1%
GLAXOSMITHKLINE	105,8	5,3%	3,0%
OPALIA-RECORDATI	95	4,7%	18,6%
SAIPH	83,9	4,2%	15,1%
PFIZER	75,1	3,7%	1,4%
TERIAK	73	3,6%	34,3%
GALPHARMA	72,3	3,6%	10,7%
ADWYA	67,3	3,3%	24,7%
HIKMA	59,8	3,0%	6,4%

Source : Rapport de Gestion ADWYA, 2019

Indicateurs en MDT	2018	2019	Var 2018-2019
Chiffre d'affaires	108,18	105,64	-2,35%
Marge brute	40,91	37,12	-9,27%
Taux de marge brute	37,82%	35,14%	-268 Pbs
EBITDA	15,72	10,18	-35,23%
Marge d'EBITDA	14,53%	9,64%	-489 Pbs
BIT	11,02	5,58	-49,36%
Marge d'EBIT	10,2%	5,3%	-490 Pbs
Résultat Net	3,12	1,55	-50,44%
Marge Nette	2,9%	1,47%	-142 Pbs
ROE	8,01%	4,03%	-39 800 Pbs
Cash-Flow d'exploitation	-5,06	8,25	-

Source : Etats Financiers 2019.

Par ailleurs, les achats d'approvisionnement consommés ont évolué de 664 KDT entre Décembre 2018 et Décembre 2019 passant de 3,88 MDT à 4,54 MDT, courant la même période. Cette hausse a couvert le besoin de la nouvelle unité *Gamma* (produits stériles). En somme, les charges d'exploitation ont connu, au 31 Décembre 2019, un allègement de 1,3% en glissement annuel. A cet égard, **le résultat d'exploitation de la société ADWYA a baissé de 49,3%** par rapport à l'année précédente, passant de 11,02 MDT en 2018 à 5,5 MDT en 2019.

En outre, les autres gains ordinaires se sont inscrits en ascension notable se multipliant par 10 pour atteindre 1,277 MDT en 2019 contre 0,120 MDT en 2018. Cette embellie trouve son origine dans le remboursement et l'apurement fiscal. De plus, les charges financières nettes ont reculé de 37,9%. Cette décre est essentiellement tributaire au gain de change de 2,5 MDT (la société n'a pas effectué d'achat à terme). Ainsi, **ADWYA a vu son résultat net décliner de 50,4% à 1,5 MDT en 2019 contre 3,1 MDT l'année précédente.**

➤ Divers

- L'investissement de l'unité Gamma, consacrée aux produits stériles, a coûté 15,5 MDT. Cette unité est spécialisée dans les injectables liquides et collyres ainsi que les poudres pour inhalation, obtenant l'agrément le 13 Avril 2020.
- Quant au processus de cession de la partie confisquée par l'Etat Tunisien, le Président Directeur Général de « *EL KARAMA HOLDING* » a précisé que suite à l'approbation du ministère des finances, ce processus va être relancé entre la fin de l'année 2020 et le début de l'année 2021.
- A partir de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires des produits stériles serait plus intéressant (année du démarrage effectif de l'unité Gamma).

➤ Réalisations de la société ADWYA en 2019

Au terme l'exercice 2019, les revenus de la société "Adwya" ont connu une **légère régression de 2,34%** passant de 108,18 MDT au 31/12/2018 à 105,64 MDT au 31/12/2019. Ce ralentissement est principalement dû à la baisse des ventes des produits finis officines sous licence de 4,6% à 60,62 MDT, conjuguée au recul des ventes des produits finis hôpitaux de 37,9% à 2,38 MDT, **s'inscrivant dans la stratégie de minimisation des ventes à faible marge, adoptée par la société en 2018.**

Toutefois, les ventes des produits finis à l'export ont bondi de 131% soit un flux additionnel de 937 MDT. Aussi, les revenus du façonnage ont atteint 1,09 MDT au 31 Décembre 2019, en amélioration de 25,8%.

Analyste : Maryem MATHLOUTHI