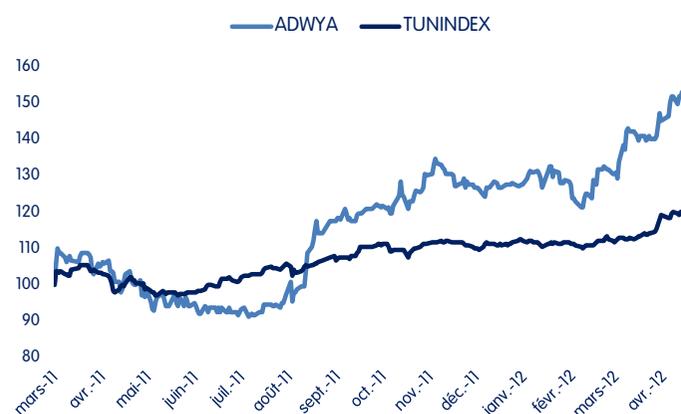


Industrie Pharmaceutique

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	11 000 000
Cours au 20/04/2012 (DT)	8,44
Capitalisation Boursière (DT)	92 840 000



Actionnariat

Famille Tahar EL MATERI	31,8%
Autres actionnaires	68,2%

ADWYA : Indicateurs d'activité au 31 mars 2012

	BPA (DT)	PER x	Div.	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011 Trailing	0,200	42,22	-	-	4,80	11,4%	-	-
2010	0,410	20,56	0,200	2,37%	4,44	21,6%	-7,6%	48,72%
2009	0,397	19,64	0,270	3,46%	4,43	22,6%	-20,9%	67,98%

La société pharmaceutique ADWYA avait réussi à clôturer l'année 2011 sur une prestation positive, marquée par une progression de son activité locale compensant la baisse des recettes à l'export.

Au terme des trois premiers mois de 2012, la société affiche un niveau d'activité de 14,663 MDT, en forte progression sur une année glissante (+49,49%). A noter que la performance du trimestre concerné est inférieure à celle du trimestre écoulé (16,715 MDT) de 12,28%.

Ce trimestre marque la progression des ventes de l'activité Générique ADWYA au détriment de celles de façonnage et du modèle hospitalier. Ainsi, les revenus provenant des génériques ADWYA marquent une hausse de plus de 100% sur une année, avec 4,342 MDT.

La part du lion revient au segment Gamme sous licence. Avec 69,35% des ventes, il génère 10,169 MDT, soit une progression de 42,56% par rapport au premier trimestre de 2011. Enfin, les ventes du segment modèle hospitalier s'effondrent, pour se limiter à 0,051 MDT.

La société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires à l'export courant le premier trimestre 2012. La priorité est, d'après le management, donnée à la satisfaction du marché local.

La production en unités a baissé courant le premier trimestre 2012, enregistrant une diminution de 13,85% par rapport au premier trimestre 2011.

Au niveau des investissements, la société a dépensé courant le premier trimestre 2012 la somme de 0,195 MDT réservés essentiellement pour l'achat des dossiers génériques et le renouvellement de l'outil industriel.

La société n'a pas contracté de nouveaux crédits courant le premier trimestre 2012.

Le management de la société a annoncé une prochaine augmentation de capital par incorporation de réserves, selon une parité d'une action nouvelle pour cinq anciennes. Le capital sera ainsi porté de 11 000 000 à 13 200 000 DT.

Désignation	Année 2011	2010	1er Trimestre 2011	2012	Evolution 2010-2012	Evolution 2011-2012
Gamme sous licence	38 311 786	8 722 903	7 133 011	10 168 801	16,58%	42,56%
Générique Adwya	13 309 071	3 949 852	2 170 989	4 342 559	9,94%	100,03%
Façonnage	573 579	172 758	150 289	100 119	-42,05%	-33,38%
Modèle hospitalier	2 500 886	237 213	354 429	51 333	-78,36%	-85,52%
TOTAL DES VENTES LOCALES	54 695 323	13 082 726	9 808 718	14 662 812	12,08%	49,49%
Export	361 766	200 661	0	0	-	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	55 057 090	13 283 386	9 808 718	14 662 812	10,38%	49,49%
PRODUCTION	12 786 276	3 444 088	3 032 284	2 612 408	-24,15%	-13,85%
INVESTISSEMENT	2 389 741	794 002	749 103	194 968	-75,44%	-73,97%
STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT	4 079 013	1 524 100	1 524 100	2 592 629	70,11%	70,11%

Recommandation

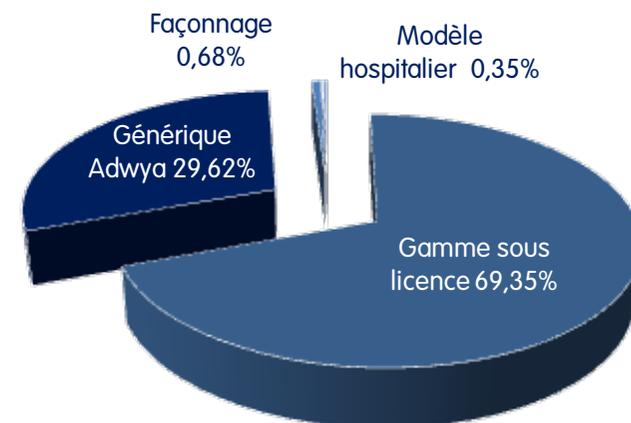
Malgré le rétablissement de l'activité après la conjoncture délicate de l'année écoulée, l'arrêt des exportations de la production de la société pourrait la priver de ventes à fortes marges.

Néanmoins, Les spécificités du secteur au sein duquel évolue la société et sa structure financière représentent des atouts certains.

Le titre se transige actuellement à 20,56x son résultat 2010 et à 42,22x sont résultat Trailing.

Nous recommandons de conserver le titre ADWYA.

Composition du chiffres d'affaires (1er Trimestre 2012)



Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.