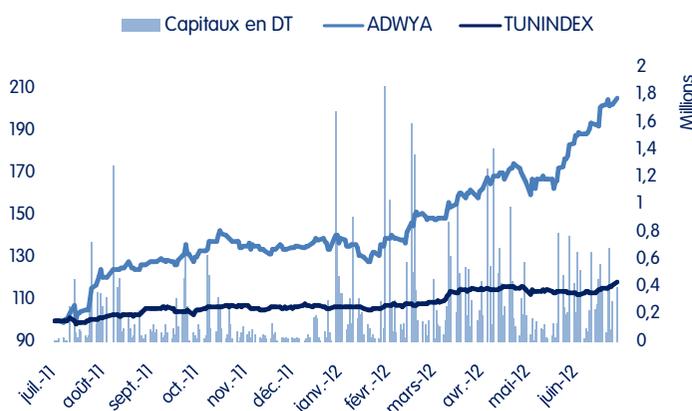


Industrie Pharmaceutique

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	11 000 000
Cours au 23/07/2012 (DT)	10,75
Capitalisation Boursière (DT)	118 250 000



Actionnariat

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

ADWYA : Indicateurs d'activité au 30 juin 2012

	BPA (DT)	PER x	Div.	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011	0,107	100,08	0,000	0,00%	5,95	5,9%	17,0%	0,00%
2010	0,410	14,76	0,200	3,30%	3,19	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 clôturé les trois premiers mois de l'année 2012 sur une prestation positive, matérialisée par une importante évolution de ses revenus trimestriels sur une année glissante.

Au terme du premier semestre de l'exercice courant, cette tendance se poursuit et le chiffre d'affaires total réalisé par la société atteint 32,613 MDT, correspondant à une progression de 40,9% par rapport à la même période de 2011 et 20,1% comparativement à celle de 2010. Les revenus générés lors du deuxième trimestre de 2011 ont été supérieurs à ceux du premier de 22,42%.

Ce premier semestre a vu la pondération des revenus générés par l'activité Générique ADWYA se renforcer, pour atteindre 28,9% contre 24,3% une année auparavant. Ces revenus ont crû de 27,9% par rapport à 2011 et de 67,6% par rapport à 2010. Cette progression confirme la politique suivie par la société, qui vise à consolider la part des produits Génériques dans la structure du chiffre d'affaires.

Pour ce qui du segment des Produits sous licence, qui s'accapare 67,4% des revenus, nous notons une hausse des ventes de 39,1% sur une année glissante, à 21,981 MDT.

Les ventes des segments «Façonnage» et «Modèle Hospitalier» enregistrent des baisses de 21,5% et 42,1% respectivement. A noter que ces deux segments réunis ne représentent que 3,3% des revenus de la société à l'issue du premier trimestre 2012, et que le marché hospitalier sera stimulé durant le

troisième trimestre 2012 suite à un calendrier de livraison signé avec la PCT.

Enfin, les revenus générés par les ventes à l'export du premier trimestre restent faibles, et ne dépassent pas 0,151 MDT.

La production de la société a progressé de 3,5% sur une année.

Au niveau des investissements, la société a dépensé courant le premier semestre 2012 la somme de 0,823 MDT réservés essentiellement au renouvellement de l'outil industriel. La société n'a pas contracté de nouveaux crédits courant le premier semestre 2012.

Recommandation

A mi-exercice, la société ADWYA a réalisé environ 60% de ses ventes annuelles pour 2012, telles que prévues par le management.

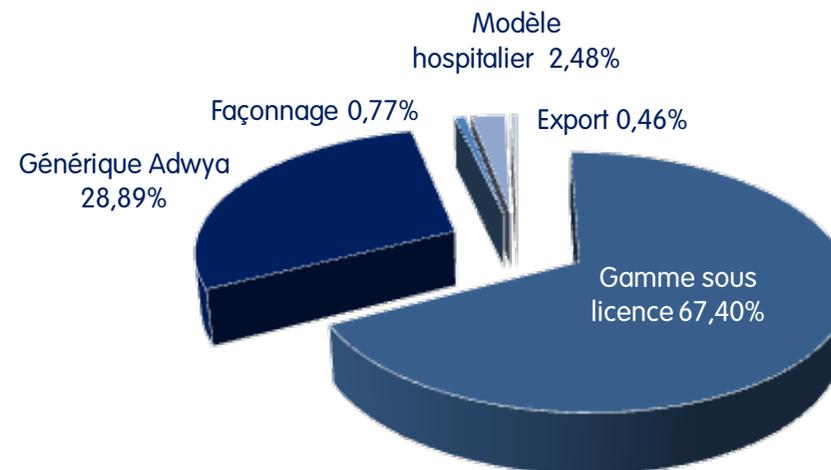
Stimulés par le développement de l'activité des produits génériques et par cette bonne prestation commerciale, les marges bénéficiaires de la société devraient se rétablir après le faux pas de l'exercice écoulé, attestant du potentiel de croissance d'ADWYA.

Depuis le début de l'année 2012, le titre s'est apprécié de 51,84%.

Nous recommandons de conserver le titre ADWYA.

Désignation	Au 30 juin			Évolution 2010-2012	Évolution 2011-2012
	2010	2011	2012		
Gamme sous licence	18 151 979	15 802 505	21 980 864	21,1%	39,1%
Générique Adwya	7 364 100	5 621 032	9 421 108	27,9%	67,6%
Façonnage+Services	292 657	320 964	251 816	-14,0%	-21,5%
Modèle hospitalier	876 718	1 398 128	809 016	-7,7%	-42,1%
TOTAL DES VENTES LOCALES	26 685 454	23 142 629	32 462 804	21,6%	40,3%
Export	471 266	0	150 524	-68,1%	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	27 156 720	23 142 629	32 613 328	20,1%	40,9%
PRODUCTION	7 063 757	6 671 349	6 902 891	-2,3%	3,5%
INVESTISSEMENT	1 808 328	971 753	822 942	-54,5%	-15,3%
STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT	1 606 780	1 200 000	0		

Composition du chiffres d'affaires (1er semestre 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.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH

Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL