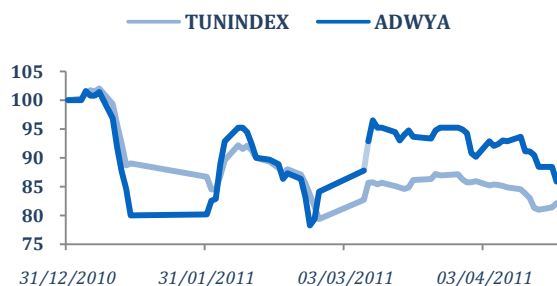


Pharmaceutique

Réalisations de ADWYA au 31/03/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions (Milliers)	11 000
Cours au 19/04/2011 (DT)	5,41
Capitalisation Boursière (MDT)	59 510



Actionnariat

Famille Tahar EL MATERI	31,8%
Famille Moncef EL MATERI	35,5%
Autres actionnaires	32,7%

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	PEG	PAYOUT
2010 E	0,451	12,01	-	3,08	25,60%	-	-
2009	0,397	15,86	4,29%	3,58	22,56%	1,81	66,78%
2008	0,404	15,34	4,36%	3,79	24,71%	1,30	67,98%

Face à l'instabilité économique, le chiffre d'affaires total du premier trimestre 2011 de ADWYA a marqué une régression de 26,28% par rapport à la même période de l'exercice 2010.

Le chiffre d'affaires local a enregistré une baisse de 25,15%. Cette diminution a été causée en particulier par l'activité de la gamme générique en baisse de 45%, et par l'abatement de la gamme sous licence de 18,23%, passant de 8,722MDT en premier trimestre 2010 à 7,133MDT à la même période de l'exercice 2011. Toutefois, les ventes hospitalières ont affiché une progression de 49,41% par rapport au 31/03/2010.

En matière d'export, le chiffre d'affaires a été marqué par l'arrêt de l'activité pendant le premier trimestre 2011.

La production totale de ADWYA a atteint 3,032 unités affichant une légère baisse de 11,96% par rapport à 2010.



En dépit de cette situation, la société a alloué une enveloppe d'investissement de 0,749MDT courant l'exercice 2009. En effet, cette enveloppe a été consacrée pour renouveler l'outil industriel de la société.

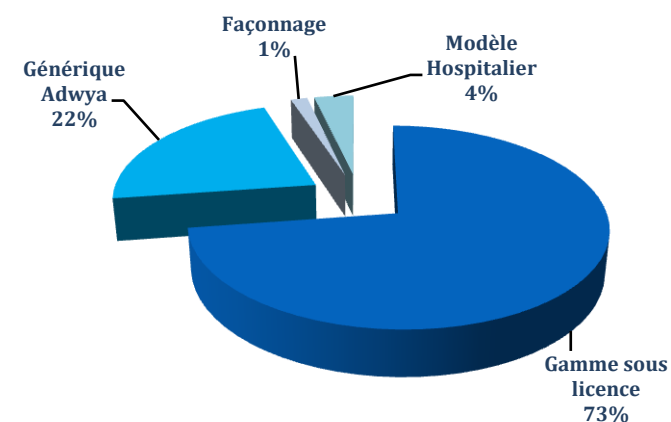
Il y'a lieu de noter que Moncef El Materi qui tenait les rennes d'Adwya est désormais remplacé par Atef Zehani, à l'issue d'un conseil d'administration. La société affirme que ses activités suivent leur cours habituel avec ses 700 employés, voulant ainsi assurer ses actionnaires, ses fournisseurs et sa clientèle.

Recommandation

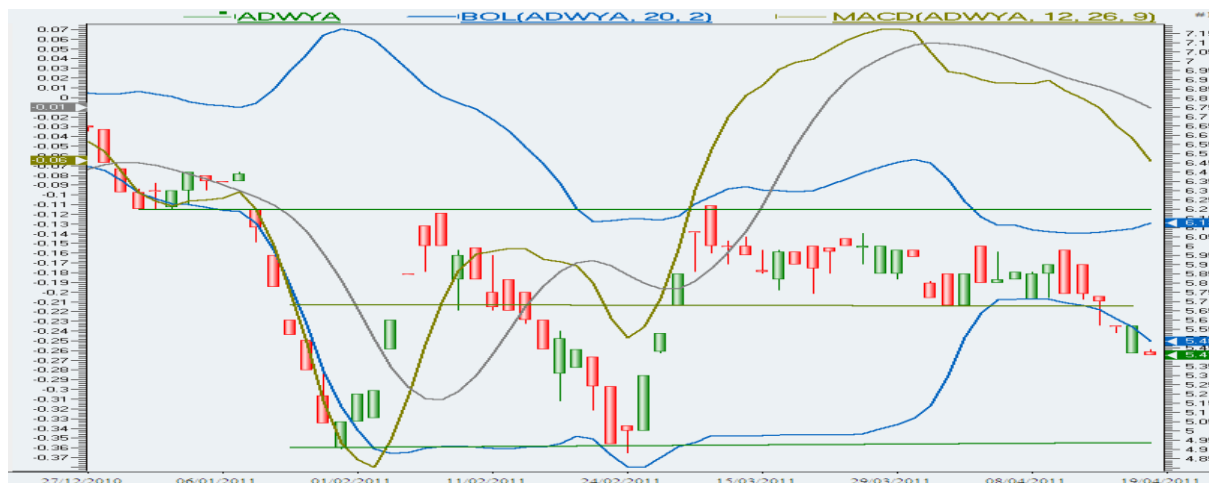
D'un point de vue boursier, le titre a enregistré, depuis le début de l'année 2011, un abattement de 16,45%, suite aux derniers événements. Le titre s'échange à 12,01 fois son bénéfice Net comparativement à un PER sectoriel 29,52 fois. Nous recommandons de conserver le titre ADWYA.

Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
Gamme sous licence	8 722 903	7 133 011	-18,23%
Générique Adwya	3 949 852	2 170 989	-45,04%
Façonnage	195 258	150 289	-23,03%
Modèle Hospitalier	237 213	354 429	49,41%
TOTAL DES VENTES LOCALES	13 105 226	9 808 718	-25,15%
Export	200 661	-	-100,00%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	13 305 886	9 808 718	-26,28%
PRODUCTION	3 444 088	3 032 284	-11,96%
INVESTISSEMENTS	794 002	749 103	-5,65%
STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT	1 524 100	-	-100,00%

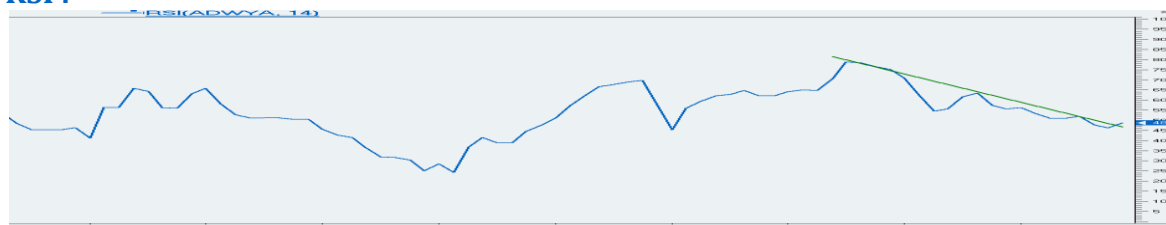
Répartition des ventes locales



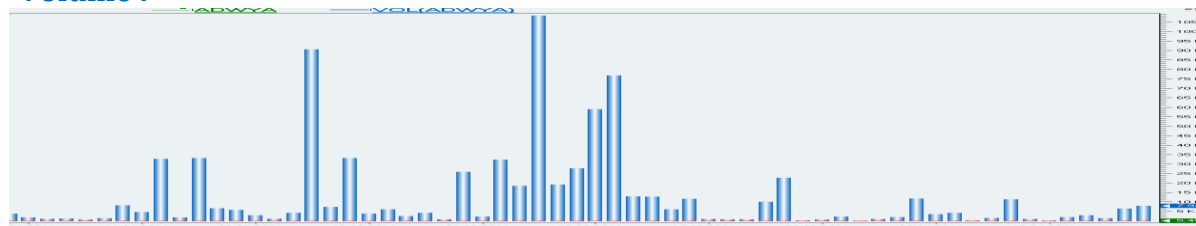
Analyse Technique



RSI :



Volume :



Après le franchissement du premier support court terme à 5.7DT, le cours a continué sa tendance baissière pour s'approcher le 18/04/2010 du 5.42DT. Il est important de signaler que le prochain support est à 4.9DT.

Le MACD est positif, mais se situant au-dessous de sa ligne de signal, une tendance baissière est encore probable. Cette disposition dégrade les perspectives du cours.

Au niveau du Bollinger, il est à remarquer qu'après avoir évolué dans un canal de resserrement, les cours se sont orientés vers la bande inférieure pour constituer un début d'écartement des deux bandes. D'un autre côté, la bougie du 18/04/2011 se place à l'extérieure de la bande inférieure, ceci nous laisse prédire la continuité de la tendance baissière.

Il y a lieu de noter que le RSI suit également une tendance baissière, d'autant plus qu'il est assez loin de la zone de survente. Une continuité de ce canal baissier est prévisible.

Il faut cependant signaler que les volumes échangés actuellement sont inférieurs à la moyenne des volumes de l'année précédente, ce qui affaiblit la significativité de ces signaux.

Cours (DT)	5,41
Résistance (DT)	6,20
Support 1 (DT)	5,70
Support 2 (DT)	4,90