

**SOCIETE ADWYA S.A**

**ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007**

**ET RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SOCIETE ADWYA S.A**

**ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007**  
**ET RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**I N D E X**

- **Rapport général du Commissaire aux Comptes.**
- **Rapport spécial du Commissaire aux Comptes.**
- **Etats financiers :**
  - **Bilan au 31 décembre 2007.**
  - **Etats de résultats et des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.**
  - **Notes aux états financiers.**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**(Exercice clos le 31 Décembre 2007)**

**Messieurs les actionnaires**  
**Société Adwya S.A**  
**Route de la Marsa Km 14**  
**Sidi Daoud - TUNIS.**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société Adwya S.A arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 - Responsabilités**

Nous avons audité les états financiers de la société Adwya S.A arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

## **2- Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société Adwya S.A, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **3- Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers, des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n° 94 – 117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi n° 2005 – 96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

Tunis, le 11 avril 2008

Mourad Guellaty

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

**Messieurs les actionnaires**  
**Société Adwya S.A**  
**Route de la Marsa Km 14**  
**Sidi Daoud - TUNIS.**

En application des dispositions des articles 200 et 205 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance les conventions suivantes conclues par votre société au cours de l'exercice 2007 :

- Une mission d'assistance et de conseil pour les nouveaux produits à lancer confiée à Monsieur Moncef Zmerli. La rémunération de cette mission a été fixée à la somme de dix mille dinars hors taxes par an.
- Une mission de consultant en matière de choix stratégique confiée à Monsieur Tahar El Materi rémunérée à cinquante mille dinars hors taxes par an.

Par ailleurs, nous n'avons reçu aucun avis de la part de votre conseil d'administration concernant d'autres opérations régies par les dispositions des dits articles et les examens que nous avons entrepris au cours de notre mission n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Tunis, le 11 avril 2008

Mourad Guellaty

**SOCIETE ADWYA S.A.**  
**BILAN AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	3	1 260 982	1 190 693
Moins : amortissements		(494 330)	(397 227)
		<u>766 652</u>	<u>793 466</u>
Immobilisations corporelles	3	25 789 323	25 244 818
Moins : amortissements		(18 720 560)	(17 606 502)
		<u>7 068 763</u>	<u>7 638 316</u>
Immobilisations financières	4	44 531	41 149
Moins : provisions		-	-
		<u>44 531</u>	<u>41 149</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>7 879 946</u></b>	<b><u>8 472 931</u></b>
Autres actifs non courants		-	7 281
<b>Total des actifs non courants</b>		<b><u>7 879 946</u></b>	<b><u>8 480 212</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	5	13 763 898	11 678 782
Moins : provisions		(200 318)	(339 767)
		<u>13 563 580</u>	<u>11 339 015</u>
Clients et comptes rattachés	6	2 907 725	2 304 540
Moins : provisions		(373 772)	(80 390)
		<u>2 533 953</u>	<u>2 224 150</u>
Autres actifs courants	7	1 376 371	1544 147
Moins provisions		(8 652)	-
		<u>1 367 719</u>	<u>1 544 147</u>
Placements et autres actifs financiers	8	3 361 492	1 862 731
Liquidités et équivalents de liquidités	9	2 019 758	829 088
<b>Total des actifs courants</b>		<b><u>22 846 502</u></b>	<b><u>17 799 131</u></b>
<b>Total des actifs</b>		<b><u>30 726 448</u></b>	<b><u>26 279 343</u></b>

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

**SOCIETE ADWYA S.A.**  
**BILAN AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>			
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital social	10	11 000 000	10 000 000
Réserves	11	1 767 794	1 591 063
Autres capitaux propres	12	65 523	99 475
		-----	-----
<b><u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>		<b><u>12 833 317</u></b>	<b><u>11 690 538</u></b>
Résultat de l'exercice		3 498 306	1 876 730
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>16 331 623</u></b>	<b><u>13 567 268</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Emprunts	13	1 188 564	1 719 801
Provisions		1 907	13 852
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>1 190 471</u></b>	<b><u>1 733 653</u></b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	10 952 651	8 686 325
Autres passifs courants	15	1 714 870	1 694 011
Concours bancaires et autres passifs	16	536 833	598 086
		-----	-----
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>13 204 354</u></b>	<b><u>10 978 422</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>14 394 825</u></b>	<b><u>12 712 075</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>30 726 448</b>	<b>26 279 343</b>
		=====	=====

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

**SOCIETE ADWYA S.A**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>			
Revenus	17	37 166 480	35 003 077
Autres produits d'exploitation	18	243 998	145 385
Variation des stocks des produits finis et des encours		931 999	(616 077)
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b><u>38 342 477</u></b>	<b><u>34 532 385</u></b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>			
Achats de MP/AC consommés	19	21 639 725	19 212 742
Achats d'approvisionnements consommés	20	1 845 176	1 718 768
Charges de personnel		4 313 084	4 060 156
Dotations aux amortissements et provisions		1 385 968	2 083 917
Autres charges d'exploitation	21	4 048 384	3 519 658
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b><u>33 232 337</u></b>	<b><u>30 595 241</u></b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>5 110 140</u></b>	<b><u>3 937 144</u></b>
Charges financières nettes	22	(1 110 513)	(1 307 532)
Produits des placements	23	156 542	35 645
Autres gains ordinaires	24	228 342	50 252
Autres pertes ordinaires	25	(23 520)	(117 699)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b><u>4 360 991</u></b>	<b><u>2 597 810</u></b>
Impôt sur les bénéfices	26	(862 685)	(721 080)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b><u>3 498 306</u></b>	<b><u>1 876 730</u></b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b><u>3 498 306</u></b>	<b><u>1 876 730</u></b>
<b>Résultat par action</b>	27	0,318	0,853

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS



**SOCIETE ADWYA S.A**

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	38 595 838	36 488 433	
Encaissements reçus suite à la restitution du crédit de TVA		123 909	369 679
Encaissements provenant de la cession de placements courants		812 161	-
Encaissements provenant des produits de placements courants		114 085	39 229
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(33 225 080)		(31 676 526)
Décaissements affectés aux placements courants	(2 300 000)		(840 224)
Intérêts payés	(578 807)		(618 689)
Impôts sur les bénéfices payés	(325 817)		(66 676)
		<b><u>3 216 288</u></b>	<b><u>3 695 226</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u></b>			
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(736 649)		(1 180 472)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 100		40 850
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 382)		(2 702)
		<b><u>(735 931)</u></b>	<b><u>(1 142 324)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>			
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Dividendes et autres distributions		(700 000)	(650 204)
Remboursements d'emprunts		(562 264)	(440 748)
Encaissement provenant des emprunts		-	64 784
		<b><u>(1 262 264)</u></b>	<b><u>(1 026 168)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>1 218 093</b>	<b>1 526 734</b>
Trésorerie au début de l'exercice		801 665	(725 069)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	28	<b><u>2 019 758</u></b>	<b><u>801 665</u></b>

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)

<b>PRODUITS</b>		<b>CHARGES</b>		<b>SOLDES</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Revenus	35 979 808	Variation de stocks des PF	-		-	
Façonnages	800 631	et des encours				
Echantillons	386 041					
Autres produits d'exploitation	243 998					
Production stockée	931 999					
<b>Total</b>	<b>38 342 477</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	Production	38 342 477	34 532 385
Production	38 342 477	Achats consommés	21 639 725	Marge sur coût matières	<b>16 702 752</b>	<b>15 319 643</b>
Marges sur coût matières	16 702 752	Autres charges externes	5 677 034	Valeurs ajoutée brute	11 025 718	10 236 691
<b>Total</b>	<b>16 702 752</b>	<b>Total</b>	<b>27 370 759</b>	<b>Total</b>	<b>11 025 718</b>	<b>10 236 691</b>
Valeur ajoutée brute	11 025 718	Impôts et taxes	216 526	Excédent brut d'exploitation	6 496 108	6 021 061
		Charges de personnel	4 313 084			
<b>Total</b>	<b>11 025 718</b>	<b>Total</b>	<b>4 529 610</b>	<b>Total</b>	<b>6 496 108</b>	<b>6 021 061</b>
Excédent brut d'exploitation	6 496 108	Autres charges ordinaires	23 520	Résultat des activités ordinaires	3 498 306	1 876 730
Autres produits ordinaires	228 342	Charges financières	1 126 333			
Produits financiers	172 362	Dotations aux amortissements	1 385 968			
		Impôts sur le résultat ordinaires	862 685			
<b>Total</b>	<b>6 896 812</b>	<b>Total</b>	<b>3 398 506</b>		<b>3 498 306</b>	<b>1 876 730</b>
Résultat des activités ordinaires	3 498 306	Pertes extraordinaires	-	Résultat net après modifications comptables	3 498 306	1 876 730
Gains extraordinaires	-	Effet négatif des mod. comptables	-			
Effet positif des mod. Comptables	-	Impôt/élément extraord. et mod. comptables	-			
<b>Total</b>	<b>3 498 306</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>3 498 306</b>	<b>1 876 730</b>

## **SOCIETE ADWYA S.A**

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS** **POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007** **(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

#### **1. CONSTITUTION ET ACTIVITE.**

La société "Adwya" a été constituée le 10 Juin 1983 sous la forme d'une société anonyme ayant pour objet principal, la construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES.**

Les états financiers de la société "Adwya" ont été établis et présentés conformément aux normes aux méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les bases de mesures et principes comptables les plus significatifs retenus pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

##### **2.1. Immobilisations.**

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition et amorties sur une base linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Marques et brevets	10 %
- Constructions	2 %
- Matériel industriel	10 %
- Agencement, aménagement et installations	10 %
- Poinçons et formats	10 %
- Outillages industriels	10 %
- Matériel de transport	20 %
- Matériel de manutention	10 %
- Rayonnages métalliques	5 %
- Matériel informatique	15 %
- Équipements de bureau	10 %

Toutefois, les dotations aux amortissements pour le matériel d'exploitation et le matériel informatique sont calculées de la manière suivante :

- Pour le matériel d'exploitation acquis avant le 31 Décembre 1995 et travaillant en double équipe, le taux a été multiplié par un coefficient de 1,5.
- Pour le matériel d'exploitation acquis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1996, l'amortissement dégressif lui a été appliqué jusqu'au 31 décembre 2006 et ce en multipliant le taux linéaire par un coefficient de 2,5. L'amortissement dégressif a été abandonné à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 suite à l'abrogation du paragraphe 2 de l'article 12 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés par la loi de finances 2008.

- Pour le matériel informatique acquis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1996, l'amortissement dégressif lui a été appliqué jusqu'au 31 décembre 2006. L'amortissement dégressif a été abandonné à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 suite à l'abrogation du paragraphe 2 de l'article 12 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés par la loi de finances 2008.

## **2.2. Valeurs d'exploitation.**

Les matières premières et les articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production.

Les produits semi-ouvrés sont valorisés au coût d'achat des matières premières et des articles de conditionnement majoré d'une juste part des coûts directs de production pouvant être raisonnablement rattachés à la production.

Une provision pour dépréciation des stocks des produits finis et semi-finis est constatée chaque fois que le coût de production de ces stocks est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

## **2.3. Achats étrangers.**

Les achats étrangers sont enregistrés sur la base du taux de change interbancaire du premier jour du mois de la réception.

Les soldes des factures non réglées en fin d'exercice donnent lieu à la constatation d'un écart de conversion chaque fois qu'il existe une différence de change probable.

## **2.4. Statut fiscal.**

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux réduit de 20% pour une période de cinq ans à partir de la date de son introduction en bourse, et ce, dans le cadre des dispositions de la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier telle que complétée par les textes subséquents.

### 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'analysent comme suit :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				VALEURS COMPTABLES NETTES AU 31/12/2007
	Au 31/12/2006	Acquisitions 2007	Cessions / Reclassements 2007	AU 31/12/2007	Au 31/12/2006	Dotations Amort. 2007	Cessions & Régul. 2007	AU 31/12/2007	
Logiciels informatiques	261 595	25 005	-	286 600	250 125	15 418	-	265 543	21 057
Brevets	767 218	119 784	-	887 002	147 102	81 685	-	228 787	658 216
Avances sur immobilisations incorporelles	161 880	-	74 500	87 380	-	-	-	-	87 380
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>1 190 693</b>	<b>144 789</b>	<b>74 500</b>	<b>1 260 982</b>	<b>397 227</b>	<b>97 103</b>	<b>-</b>	<b>494 330</b>	<b>766 652</b>
Terrain	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 000
Constructions	3 941 366	20 396	-	3 961 762	1 714 329	116 853	-	1 831 183	2 130 579
Matériels industriels	11 393 048	100 353	-	11 493 401	9 438 054	327 831	-	9 765 886	1 727 515
Matériels de transport	730 656	101 146	20 500	811 302	350 323	138 526	16 886	471 962	339 340
Equipements de bureaux	362 600	27 904	-	390 504	264 760	17 816	-	282 578	107 927
Matériels informatiques	675 224	38 302	-	713 527	593 764	26 768	-	620 531	92 996
Agencements, aménagements et installations	6 026 480	190 898	-	6 217 376	4 256 129	352 772	-	4 608 900	1 608 476
Matériels de manutention	248 811	-	-	248 111	198 958	12 397	-	211 354	37 457
Matériels et outillages	550 172	59 796	-	609 968	305 944	45 893	-	351 837	258 132
Poinçons et formats *	1 015 654	36 151	-	1 051 805	476 358	90 324	-	566 682	485 123
Rayonnages métalliques	33 695	2 256	-	35 951	7 883	1 766	-	9 648	26 303
Immobilisations en cours	27 112	19 534	31 731	14 914	-	-	-	-	14 914
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>25 244 818</b>	<b>597 181</b>	<b>52 676</b>	<b>25 789 323</b>	<b>17 606 502</b>	<b>1 130 945</b>	<b>16 886</b>	<b>18 720 560</b>	<b>7 068 762</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>26 435 511</b>	<b>741 970</b>	<b>127 176</b>	<b>27 050 305</b>	<b>18 003 729</b>	<b>1 228 048</b>	<b>16 886</b>	<b>19 214 890</b>	<b>7 835 414</b>

\* Une provision pour dépréciation des poinçons et formats a été constituée en 2003. Le montant de la provision s'élève à 50 626 dinars.

L'abandon de l'amortissement dégressif à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 a conduit à une réduction de la charge d'amortissement de 265 155 dinars par rapport à l'exercice 2006.

#### **4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Dépôts et cautionnements	44 531	41 149
	<u>44 531</u>	<u>41 149</u>
	=====	=====

#### **5. STOCKS.**

Les stocks se répartissent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Stocks matières premières et articles de conditionnement	6 888 659	5 392 810
Stocks produits finis	4 126 619	4 560 434
Stocks produits en cours	2 494 984	1 454 034
Stocks matières consommables	253 636	271 504
	<u>13 763 898</u>	<u>11 678 782</u>
Provisions pour dépréciation stocks de produits finis	(100 473)	(183 226)
Provisions pour dépréciation stocks de produits en cours	(45 769)	(138 935)
Provisions pour dépréciation stocks MP/AC	(54 076)	(17 606)
	<u>13 563 580</u>	<u>11 339 015</u>
	=====	=====

#### **6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.**

Cette rubrique se présente comme suit:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Clients ordinaires	2 486 211	2 296 016
Clients effets impayés	132 693	-
Clients douteux et litigieux	288 821	8 524
	<u>2 907 725</u>	<u>2 304 540</u>
Provisions	(373 772)	(80 390)
	<u>2 533 953</u>	<u>2 224 150</u>
	=====	=====

## **7. AUTRES ACTIFS COURANTS.**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Personnel et comptes rattachés	44 063	57 604
Etat, TVA gelée au 31/12/1998 (A)	247 818	371 727
Crédit de TVA	356 338	289 151
Etat, subventions à recevoir	-	1 769
C/C des laboratoires échantillons	598 096	607 659
Débiteurs divers	130 057	216 237
	<hr/>	<hr/>
	1 376 371	1 544 147
Provisions pour dépréciation	(8 652)	-
	<hr/>	<hr/>
	1 367 719	1 544 147

(A) : Crédit de TVA gelée objet d'une restitution intégrale sur 6 semestrialités dont la première échéance est le 28 Février 2005.

## **8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.**

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Actions ALYSSA SICAV et FIDELITY SICAV	1 551 220	1 862 731
"Placement en pension" ATB (sur 3 mois renouvelables à 5,15%)	1 800 000	-
Intérêts courus sur placements courants	10 271	-
	<hr/>	<hr/>
	3 361 492	1 862 731
	=====	=====

Il s'agit de placements en actions effectués auprès de l'Union Financière ALYSSA SICAV et de la société MAC s.a "FIDELITY SICAV". A la date du 31 décembre 2007, le nombre d'actions détenues et leurs valeurs liquidatives se détaillent comme suit :

	<b>Nbre d'actions</b>	<b>Valeur liquidative</b>
ALYSSA SICAV	10 225	102,491
FIDELITY SICAV	4 751	105,925

## **9. LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES.**

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Banques	2 015 272	798 171
Caisse	4 450	2 655
CCP	36	23 048
Chèques remis à l'encaissement	-	5 214
	<hr/>	<hr/>
	2 019 758	829 088
	=====	=====

## **10. CAPITAL SOCIAL.**

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 février 2007 a décidé la réduction de la valeur nominale de l'action de la société de cinq dinars à un dinar. Ainsi, le nombre d'actions a été porté de 2 000 000 à 10 000 000.

Le capital social a été augmenté de 1 000 000 dinars pour être porté à la somme de 11 000 000 dinars et ce conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 15 mai 2007.

Cette augmentation a été réalisée par l'incorporation au capital des réserves suivantes :

- Réserves pour réinvestissements exonérés	700 000
- Autres réserves ordinaires	300 000
	<u>1 000 000</u>

Ainsi, la structure du capital au 31 décembre 2007 s'analyse comme suit :

<b><u>Actionnaires</u></b>	<b><u>Pourcentage dans le capital social</u></b>	<b><u>Nombre d'actions</u></b>
Famille Tahar E1 Materi	34,2%	3 762 000
Famille Moncef E1 Materi	34,2%	3 762 000
Public	30%	3 300 352
Autres actionnaires	1,6%	175 648
	<u>100%</u>	<u>11 000 000</u>
	=====	=====

## **11. RESERVES.**

Les réserves se détaillent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Réserves légales	471 507	377 670
Autres réserves	1 296 287	1 213 393
	<u>1 767 794</u>	<u>1 591 063</u>
	=====	=====

## **12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.**

Ils s'analysent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Subventions d'investissement	359 516	359 516
Quote part des subventions d'investissement inscrite au compte de résultat	(293 993)	(260 041)
	<u>65 523</u>	<u>99 475</u>
	=====	=====

Le tableau de variation des capitaux propres se présente au 31 décembre 2007 comme suit :



**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007**

<b>Désignation</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Réserves ordinaires</b>	<b>Rés. Spéciale pour réinv.exonéré</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Subvention d'investiss.</b>	<b>Total des Capitaux propres avant affectation</b>
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>10 000 000</b>	<b>377 670</b>	<b>1 213 393</b>	<b>0</b>	<b>1 876 730</b>	<b>99 475</b>	<b>13 567 269</b>
Affectation en réserves		93 837	382 894	700 000	(1 176 730)		<b>0</b>
Dividendes distribués					(700 000)		<b>(700 000)</b>
Augmentation de capital	1 000 000		(300 000)	(700 000)			<b>0</b>
Résorption des subv.d'investissement						(33 952)	<b>(33 952)</b>
Résultat de l'exercice 2007					3 498 306		<b>3 498 306</b>
<b>Situation en fin de période</b>	<b>11 000 000</b>	<b>471 507</b>	<b>1 296 287</b>	<b>0</b>	<b>3 498 306</b>	<b>65 523</b>	<b>16 331 623</b>

### 13. EMPRUNTS.

Le tableau des emprunts se présente au 31 Décembre 2007 comme suit :

DESIGNATION	Montant Emprunt	Montants au 31/12/2007			Charges financières au 31/12/2007
		Long Terme	Court Terme	Total	
<b>EMPRUNTS</b>					
<i>ATB 1</i>	64 000	48 588	10 797	59 385	2 746
<i>ATB 2</i>	68 000	0	2 833	2 833	823
<i>ATB 3</i>	1 100 000	550 000	220 000	770 000	59 891
<b>Somme ATB</b>	<b>1 232 000</b>	<b>598 588</b>	<b>233 630</b>	<b>832 218</b>	<b>63 460</b>
<i>CFD 1</i>	164 915	0	0	0	858
<i>CFD 2</i>	23 610	0	1 692	1 692	205
<b>Somme CFD</b>	<b>188 525</b>	<b>0</b>	<b>1 692</b>	<b>1 692</b>	<b>1 063</b>
<i>UBCI 2</i>	132 729	48 265	24 132	72 397	3 558
<i>UBCI 3</i>	410 000	172 588	69 023	241 611	17 859
<i>UBCI 4</i>	110 000	46 309	18 517	64 826	4 904
<i>UBCI 5</i>	81 000	4 708	18 058	22 766	1 988
<i>UBCI 6</i>	20 000	2 311	4 385	6 696	560
<b>Somme UBCI</b>	<b>753 729</b>	<b>274 181</b>	<b>134 115</b>	<b>408 296</b>	<b>28 869</b>
<i>FOCRED</i>	54 500	0	3 904	3 904	592
<b>Somme FOCRED</b>	<b>54 500</b>	<b>0</b>	<b>3 904</b>	<b>3 904</b>	<b>592</b>
<i>BT</i>	1 500 000	315 795	157 894	473 689	42 000
<b>Somme BT</b>	<b>1 500 000</b>	<b>315 795</b>	<b>157 894</b>	<b>473 689</b>	<b>42 000</b>
<i>STAFIM</i>	93 857	0	0	0	212
<b>Somme STAFIM</b>	<b>93 857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212</b>
<b>Total</b>	<b>3 822 611</b>	<b>1 188 564</b>	<b>531 235</b>	<b>1 719 799</b>	<b>136 196</b>

### 14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fournisseurs MP/AC	9 722 796	7 864 240
Fournisseurs consommables	469 605	285 035
Fournisseurs d'équipements	290 183	272 876
Fournisseurs, factures non parvenues	88 672	40 230
Fournisseurs, effets à payer	216 829	137 645
Fournisseurs, différence de conversion	164 565	86 299
	<u>10 952 651</u>	<u>8 686 325</u>
	=====	=====

## **15. AUTRES PASSIFS COURANTS.**

Ils se résument comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Clients, avances et acomptes reçus	8000	5 000
C.C des laboratoires (*)	746 673	517 306
C.C Actionnaires et administrateurs	-	-
Etat, impôts sur les bénéfices à payer	173 349	223 596
Etat, impôts et taxes	115 749	122 161
CNSS	274 266	317 621
Créditeurs divers	54 581	118 178
Compte d'attente	24 370	85 384
Diverses charges à payer	184 458	203 350
Obligations cautionnées	133 423	101 415
	<u>1 714 870</u>	<u>1 694 011</u>
	=====	=====

(\*) Il s'agit des comptes courants laboratoires qui enregistrent les royalties et promotions en contre partie des marques et licences exploitées par Adwya, d'une part, et la participation aux efforts de promotion des produits fabriqués, d'autre part.

## **16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Emprunts à moins d'un an	531 236	562 264
Intérêts courus	5 597	8 399
Banques	-	27 423
	<u>536 833</u>	<u>598 086</u>
	=====	=====

## **17. REVENUS.**

Les revenus se résument comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Chiffre d'affaires officines sous licence	27 736 195	26 805 141
Chiffre d'affaires hôpitaux	1 562 940	1 474 349
Chiffre d'affaires à l'exportation	148 467	131 411
Chiffre d'affaires officines générique Adwya	6 532 206	5 024 315
Façonnage	800 631	1 083 672
Ventes d'échantillons	386 041	484 190
	<u>37 166 480</u>	<u>35 003 077</u>
	=====	=====

## **18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.**

Ils se détaillent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Produits de stockage Sanofi-Aventis	90 000	90 000
Produits de location cafétéria	3 300	3 300
Quote-part des subventions d'investissements inscrites au résultat	33 952	33 952
Subvention d'exploitation	5 000	-
Ristourne TFP	13 974	16 543
Autres produits d'exploitation	97 773	1 590
	<u>243 999</u>	<u>145 385</u>
	=====	=====

## **19. ACHATS DE MATIERES PREMIERES ET ARTICLES DE CONDITIONNEMENT CONSOMMES.**

Ils s'analysent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Achats principes actifs étrangers	18 342 298	15 142 742
Articles de conditionnement	2 743 460	1 993 568
Achats excipients	1 342 502	1 010 887
Frais sur achats	669 433	560 745
	<u>23 097 693</u>	<u>18 707 942</u>
	=====	=====
Variations des stocks MP/AC	(1 495 849)	456 847
Sous-traitance de production	37 881	47 954
	<u>21 639 725</u>	<u>19 212 742</u>
	=====	=====

## **20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.**

Ils s'analysent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Achats de consommables stockés	474 361	499 768
Variation des stocks consommables	17 867	(47 314)
Consommations énergétiques	584 019	540 544
Autres achats non stockés	768 929	725 770
	<u>1 845 176</u>	<u>1 718 768</u>
	=====	=====

## **21. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.**

Elles s'analysent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Promotions et royalties	1 184 329	1 100 128
Echantillons médicaux offerts	388 088	414 047
Entretiens et réparations	265 644	248 872
Honoraires	220 911	168 846
Téléphone et fax	51 018	53 697
Primes d'assurance	110 695	120 766
Contrats de maintenance	27 176	35 988
Locations de matériels et redevances leasing	56 873	53 661
Gardiennage	18 396	18 396
Mise à disposition de personnel	438 948	405 800
Documentations et abonnements	55 853	33 734
Subventions, dons et cotisations	29 627	24 833
Publicité et publications	467 567	353 447
Réceptions	175 373	82 358
Missions	194 345	133 312
Voyages et déplacements	32 509	37 806
Frais et commissions bancaires	37 018	34 607
Impôt et taxes	216 526	155 474
Autres	77 488	43 886
	<u>4 048 384</u>	<u>3 519 658</u>
	=====	=====

## **22. CHARGES FINANCIERES NETTES.**

Elles se détaillent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Intérêts sur obligations cautionnées	15 122	10 735
Intérêts sur crédits	136 196	168 461
Intérêts des comptes courants bancaires	10 947	59 923
Intérêts escomptes effets	413 238	362 992
Escomptes accordés aux clients	54 680	168 835
Pertes de change	385 848	486 252
Gains de change	(15 820)	(11 153)
Produits financiers	-	(1 384)
Autres charges financières	31 534	-
Dotation aux provisions pour risque et charges financières	164 565	86 299
Reprise sur provisions pour risque et charges financières	(86 299)	(23 353)
Charges fin. liées à des modifications comptables	501	(75)
	<u>1 110 513</u>	<u>1 307 532</u>
	=====	=====

## **23. PRODUITS DES PLACEMENTS.**

Les produits des placements au titre de l'exercice 2006 s'analysent comme suit :

- Revenus des valeurs mobilières de placement (SICAV obligataires)	151 615	35 645
- Produit net sur cession de valeurs mobilières de placement	4 927	-
	<u>156 542</u>	<u>35 645</u>

## **24. AUTRES GAINS ORDINAIRES**

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Autres gains exceptionnels(*)	228 342	50 252
	<u>228 342</u>	<u>50 252</u>

(\*) Au cours de l'exercice 2007, la société a bénéficié d'un abandon de pénalités de retard de la part de la CNSS pour un montant qui s'élève à 218 040 dinars.

## **25. AUTRES PERTES ORDINAIRES**

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Redressements et diverses pénalités douanières	23 520	117 699
	<u>23 520</u>	<u>117 699</u>

## **26. IMPOT SUR LES BENEFICES.**

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux réduit de 20% pour une période de cinq ans à partir de la date de son introduction en bourse, et ce, dans le cadre des dispositions de la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier telle que complétée par les textes subséquents.

## **27. RESULTAT PAR ACTION.**

Le résultat par actions et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se présentent comme suit :

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Résultat net	3 498 306	1 876 730
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	3 498 306	1 876 730
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (*)	11 000 000	2 200 000
Résultat par action	0,318	0,853

Le résultat par action ainsi déterminé correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

(\*) Au cours de l'exercice 2007, la société a opéré une réduction de la valeur nominale de l'action la portant de cinq dinars à un dinar. Elle a, en outre, procédé à une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 1 000 000 dinars et l'émission d'un nombre équivalent d'actions gratuites.

## **28. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.**

Elle se détaille comme suit :	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Chèques remis à l'encaissement	-	5 214
Comptes bancaires débiteurs + C.C.P	2 015 308	821 219
Caisses	4 450	2 655
Comptes bancaires créditeurs	-	(27 423)
<b>Total trésorerie de fin de période de période</b>	<b><u>2 019 758</u></b>	<b><u>801 664</u></b>

## **29. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES.**

Au cours de l'exercice comptable clos au 31 décembre 2007, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec des sociétés liées qui ont toutes été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, toutes les opérations avec les parties liées ont été réalisées aux conditions de marché.

En fait, ces opérations ne sont pas jugées significatives pour la société aussi bien au plan individuel comme au plan global.

Les transactions effectuées dans ce cadre sont détaillées comme suit :

Description des opérations	Partie liée	Valeur d'achat en dinar
Contrat de promotion médicale et formation des délégués	ATUDIPP	373 408
Achats d'équipements de sécurité	SME Sécurité	232 029
Achats des produits chimiques non soumis à autorisation	Approchimie	59 386
Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Mr Taher EL MATERI	59 000
Contrat de consultant pour lancement des nouveaux produits	Mr Moncef ZMERLY	10 000
Achats d'équipements et de fournitures administratives	Solas & Mathieu	10 787
<b>VALEUR TOTALE</b>		<b>744 609</b>

### **30. ENGAGEMENTS.**

#### 30.1. Emprunts.

La société a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n°13. En contre partie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis route de la Marsa ainsi que sur les constructions.
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

#### 30.2. Autres Engagements bancaires.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Cautions fiscales au profit de la douane	49 730	40 580
- Caution douanière	171 144	158 325
- Autres cautions bancaires	28 040	28 040
- Escompte papier commercial	7 635 249	5 970 311
- Lettres de garantie	-	45 200
- Lettres de crédit	143 080	94 000
- Cautions provisoires	63 903	41 117
- Cautions définitives	27 582	22 332
- Aval et acceptation	20 290	11 856
<b>Total des engagements bancaires</b>	<b>8 139 018</b>	<b>6 411 761</b>
	=====	=====

#### 30.3. Contrats d'emprunts conclus à la fin de l'exercice 2007.

Aucun emprunt n'a été contracté par la société à la fin de l'exercice 2007.



30.4. Commandes fermes étrangères au 31/12/07.

Commandes investissements étrangers : 359 611 Dinars.

Commandes consommables étrangers : 111 540 Dinars.

30.5. Engagements restants dus au titre des dossiers génériques au 31/12/07.

Le montant des engagements restants dus au titre de l'acquisition des nouveaux dossiers génériques s'élève à 154 700 Euro; soit l'équivalent de 278 011 Dinars.