

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

La Société Adwya publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 avril 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr GUELLATY Mourad.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3	1 408 953	1 260 982
Moins : amortissements		(597 197)	(494 330)
		<u>811 756</u>	<u>766 652</u>
Immobilisations corporelles	3	26 660 992	25 789 323
Moins : amortissements		(19 564 543)	(18 720 560)
		<u>7 096 449</u>	<u>7 068 763</u>
Immobilisations financières	4	53 280	44 531
Moins : provisions		-	-
		<u>53 280</u>	<u>44 531</u>
Total des actifs immobilisés		<u>7 961 485</u>	<u>7 879 946</u>
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		<u>7 961 485</u>	<u>7 879 946</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	14 888 382	13 763 898
Moins : provisions		(199 497)	(200 318)
		<u>14 688 885</u>	<u>13 563 580</u>
Clients et comptes rattachés	6	2 662 090	2 907 725
Moins : provisions		(371 297)	(373 772)
		<u>2 290 793</u>	<u>2 533 953</u>
Autres actifs courants	7	1 216 107	1 376 371
Moins provisions		(156 558)	(8 652)
		<u>1 059 549</u>	<u>1 367 719</u>
Placements et autres actifs financiers	8	3 421 557	3 361 492
Liquidités et équivalents de liquidités	9	392 954	2 019 758
Total des actifs courants		<u>21 853 738</u>	<u>22 846 502</u>
Total des actifs		<u>29 815 223</u>	<u>30 726 448</u>

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social	10	11 000 000	11 000 000
Réserves	11	2 516 099	1 767 794
Autres capitaux propres	12	31 935	65 523
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>13 548 034</u>	<u>12 833 317</u>
Résultat de l'exercice		4 447 254	3 498 306
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>17 995 288</u>	<u>16 331 623</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts	13	694 490	1 188 564
Provisions		1 907	1 907
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>696 397</u>	<u>1 190 471</u>
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	8 247 107	10 952 651
Autres passifs courants	15	1 847 915	1 714 870
Concours bancaires et autres passifs	16	1 028 516	536 833
<u>Total des passifs courants</u>		<u>11 123 538</u>	<u>13 204 354</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>11 819 935</u>	<u>14 394 825</u>
Total des capitaux propres et des passifs		29 815 223 =====	30 726 448 =====

ETAT DE RESULTAT
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Produits d'exploitation</u>			
Revenus	17	41 338 580	37 166 480
Autres produits d'exploitation	18	399 757	543 665
Variation des stocks des produits finis et des encours		1 630 501	931 999
Total des produits d'exploitation		<u>43 368 838</u>	<u>38 642 143</u>
<u>Charges d'exploitation</u>			
Achats de MP/AC consommés	19	24 176 334	21 639 725
Achats d'approvisionnements consommés	20	2 180 084	1 845 176
Charges de personnel	21	4 786 993	4 313 084
Dotations aux amortissements et provisions	22	1 571 047	1 719 586
Autres charges d'exploitation	23	4 520 597	4 048 384
Total des charges d'exploitation		<u>37 235 055</u>	<u>33 565 956</u>
Résultat d'exploitation		<u>6 133 783</u>	<u>5 076 188</u>
Charges financières nettes	24	(1 254 387)	(1 212 632)
Produits des placements et autres produits financiers	25	648 292	258 660
Autres gains ordinaires	26	155 050	262 294
Autres pertes ordinaires	27	(21 929)	(23 520)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		<u>5 660 809</u>	<u>4 360 990</u>
Impôt sur les bénéfices	28	(1 213 555)	(862 685)
Résultat des activités ordinaires après impôt		<u>4 447 254</u>	<u>3 498 306</u>
Résultat net de l'exercice		<u>4 447 254</u>	<u>3 498 306</u>
Résultat par action	29	0,404	0,318

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	43 638 116	38 595 838	
Encaissements reçus suite à la restitution du crédit de TVA	247 818	123 909	
Encaissements provenant de la cession de placements courants	0	812 161	
Encaissements provenant des produits de placements courants	152 917	114 085	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(40 542 861)	(33 225 080)
Décaissements affectés aux placements courants		(61 605)	(2 300 000)
Intérêts payés		(440 822)	(578 807)
Impôts sur les bénéfices payés		(294 272)	(325 817)
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>		<u>2 699 291</u>	<u>3 216 288</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 600 731)	(736 649)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		52 059	4 100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(8 750)	(3 382)
<u>Flux de trésorerie affectées aux activités d'investissement</u>		<u>(1 557 422)</u>	<u>(735 931)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions		(2 748 800)	(700 000)
Remboursements d'emprunts		(518 278)	(562 264)
Encaissement provenant des emprunts		-	-
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>		<u>(3 267 078)</u>	<u>(1 262 264)</u>
VARIATION DE TRESORERIE		<u>(2 125 208)</u>	<u>1 218 093</u>
Trésorerie au début de l'exercice		2 019 758	801 665
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30	<u>(105 450)</u>	<u>2 019 758</u>

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2008	31/12/2007
Revenus	40 355 209	Variation de stocks des PF			-	
Façonnages	714 779	et des encours				
Echantillons	268 592					
Autres produits d'exploitation	399 757					
Production stockée	1 630 501					
Total	43 368 838	Total		Production	43 368 838	38 342 477
Production	43 368 838	Achats consommés	24 176 334	Marge sur coût matières	19 192 504	17 002 418
Marges sur coût matières	19 192 504	Autres charges externes	6 492 707	Valeurs ajoutée brute	12 699 797	11 325 385
Total	19 192 504	Total	6 492 707	Total	12 699 797	11 025 718
Valeur ajoutée brute	12 699 797	Impôts et taxes	207 974	Excédent brut d'exploitation	7 704 830	6 795 775
		Charges de personnel	4 786 993			

Total	12 699 797	Total	4 994 967	Total	7 704 830	6 496 108
Excédent brut d'exploitation	7 704 830	Autres charges ordinaires	21 929			
Autres produits ordinaires	155 050	Charges financières	1 254 387	Résultat des activités ordinaires	4 447 254	3 498 306
Produits financiers	648 292	Dotations aux amortissements	1 571 047			
		Impôts sur le résultat ordinaires	1 213 555			
Total	8 508 172	Total	4 060 918		4 447 254	3 498 306
Résultat des activités ordinaires	4 447 254	Pertes extraordinaires		Résultat net après modifications comptables	4 447 254	3 498 306
Gains extraordinaires		Effet négatif des mod. comptables				
Effet positif des mod. Comptables		Impôt/élément extraord. et mod. comptables				
Total	4 447 254	Total		Total	4 447 254	3 498 306

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(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 %

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 COMPTABLE NETTES AU 31/12/2008
	AU 31/12/2007	Acquisitions 2008	Cessions / Reclassements 2008	AU 31/12/2008	AU 31/12/2007	Dotations Amort. 2008	Cessions & Régul. 2008	AU 31/12/2008	
Logiciels informatiques	286 600	9 601	-	296 201	265 543	11 449	-	276 992	19 20
Brevets	887 002	39 692	-	926 694	228 787	91 419	-	320 205	606 48
Avances sur immobilisations incorporelles	87 380	121 970	23 292	186 058	-	-	-	-	186 05
Total immobilisations incorporelles	1 260 982	171 263	23 292	1 408 953	494 330	102 868	-	597 197	811 75
Terrain	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 00
Constructions	3 961 762	-	-	3 961 762	1 831 183	117 260	-	1 948 442	2 013 32
Matériels industriels	11 493 401	404 089	-	11 897 490	9 765 886	343 822	-	10 109 708	1 787 78
Matériels de transport	811 302	30 373	297 097	544 578	471 962	115 580	267 268	320 274	224 30
Equipements de bureaux	390 504	33 293	-	423 797	282 578	21 065	-	303 642	120 15
Matériels informatiques	713 527	52 021	-	765 548	620 531	29 969	-	650 500	115 04
Agencements, aménagements et installations	6 217 376	241 662	-	6 459 039	4 608 900	316 871	-	4 925 771	1 533 26
Matériels de manutention	248 811	2 802	-	251 612	211 354	9 684	-	221 038	30 57
Matériels et outillages	609 968	149 571	-	759 540	351 837	51 862	-	403 698	355 84
Poinçons et formats *	1 051 805	113 922	-	1 165 728	566 682	89 765	-	605 821	559 90
Rayonnages métalliques	35 951	3 341	-	39 292	9 648	1 831	-	11 479	27 81
Immobilisations en cours	14 914	89 043	4 351	99 607	-	-	-	-	99 60
Matériel de transport acquis en leasing	-	53 000	-	53 000	-	13 544	-	13 544	39 45
Total immobilisations corporelles	25 789 323	1 173 117	301 448	26 660 992	18 720 560	1 111 251	267 268	19 564 543	7 096 44

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

4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dépôts et cautionnements	53 280	44 531
	<u>53 280</u>	<u>44 531</u>
	=====	=====

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Stocks matières premières et articles de conditionnement	6 642 752	6 888 659
Stocks produits finis	4 705 576	4 126 619
Stocks produits en cours	3 242 614	2 494 984
Stocks matières consommables	297 441	253 636
	<u>14 888 382</u>	<u>13 763 898</u>
Provisions pour dépréciation stocks de produits finis	(108 972)	(100 473)
Provisions pour dépréciation stocks de produits en cours	(76 064)	(45 769)
Provisions pour dépréciation stocks MP/AC	(14 462)	(54 076)
	<u>14 688 885</u>	<u>13 563 580</u>
	=====	=====

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

Cette rubrique se présente comme suit:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients ordinaires	2 369 070	2 486 211
Clients effets impayés	12 723	132 693
Clients douteux et litigieux	280 297	288 821
	<u>2 662 090</u>	<u>2 907 725</u>
Provisions	(371 297)	(373 772)
	<u>2 290 793</u>	<u>2 533 953</u>
	=====	=====

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personnel et comptes rattachés	89 491	44 063
Etat, TVA gelée au 31/12/1998 (A)	-	247 818
Crédit de TVA	563 981	356 338
Etat, subventions à recevoir	7 035	-
C/C des laboratoires échantillons	430 105	598 096
Débiteurs divers	125 495	130 057
	<u>1 216 107</u>	<u>1 376 371</u>
Provisions pour dépréciation	(156 558)	(8 652)
	<u>1 059 549</u>	<u>1 367 719</u>
	=====	=====

(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.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actions ALYSSA SICAV et FIDELITY SICAV (*)	1 611 650	1 551 220
Placement en pension ATB	1 800 000	1 800 000
Intérêts courus sur placements courants	9 907	10 271
	<u>3 421 557</u>	<u>3 361 492</u>
	=====	=====

(*) Il s'agit de placements en actions effectués auprès de l'Union Financière ALYSSA SICAV et la société MAC S.A "FIDELITY SICAV" et évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2008.

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banques	385 443	2 015 272
Caisse	7 475	4 450
CCP	36	36
	<u>392 954</u>	<u>2 019 758</u>
	=====	=====

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 2008 s'analyse comme suit :

<u>Actionnaires</u>	<u>Pourcentage dans le capital social</u>	<u>Nombre d'actions</u>
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 :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Réserves légales	646 422	471 507
Autres réserves	1 869 677	1 296 287
	<u>2 516 099</u>	<u>1 767 794</u>
	=====	=====

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Subventions d'investissement	359 516	359 516
Quote part des subventions d'investissement inscrite au compte de résultat	(327 581)	(293 993)
	<u>31 935</u>	<u>65 523</u>
	=====	=====

Le tableau de variation des capitaux propres se présente au 31 décembre 2008 comme suit :

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserves ordinaires	Rés. Spéciale pour réinv.exonéré	Résultat de l'exercice	Subvention d'investiss.	Total des Capitaux propres avant affectation
Situation au 31 décembre 2007	11 000 000	471 507	1 296 287	-	3 498 306	65 523	16 331 623
Affectation en réserves		174 915	573 390		(748 306)		-
Dividendes distribués					(2 750 000)		(2 750 000)
Augmentation de capital							-
Résorption des subv.d'investissement						(33 588)	(33 588)
Résultat de l'exercice 2008					4 447 254		4 447 254
Situation en fin de période	11 000 000	646 422	1 869 677	-	4 447 254	31 935	17 995 288

13. EMPRUNTS.

Le tableau des emprunts se présente au 31 Décembre 2008 comme suit :

DESIGNATION	Montant Emprunt	Montants au 31/12/2008			Charges financières au 31/12/2008
		Long Terme	Court Terme	Total	
EMPRUNTS					
ATB 1	64 000	37 790	10 797	48 588	2 286
ATB 2	68 000	0	0	0	24
ATB 3	1 100 000	330 000	220 000	550 000	45 410

Somme ATB	1 232 000	367 790	230 797	598 588	47 720
CFD 1	23 610	0	0	0	41
Somme CFD	23 610	0	0	0	41
UBCI 1	132 729	24 132	24 133	48 265	2 478
UBCI 2	410 000	98 969	73 620	172 588	13 774
UBCI 3	110 000	26 559	19 750	46 309	3 855
UBCI 4	81 000	0	0	0	574
UBCI 5	20 000	0	2 310	2 310	299
Somme UBCI	753 729	149 660	119 813	269 472	20 981
FOCRED	54 500	0	0	0	123
Somme FOCRED	54 500	0	0	0	123
BT	1 500 000	157 901	157 894	315 795	30 886
Somme BT	1 500 000	157 901	157 894	315 795	30 886
Général Leasing	53 000	19 139	17 667	36 806	2 789
Somme Général Leasing	53 000	19 139	17 667	36 806	2 789
Total	3 616 839	694 490	526 171	1 220 661	102 541

14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fournisseurs MP/AC	6 756 448	9 722 796
Fournisseurs consommables	696 865	477 723
Fournisseurs d'équipements	118 069	270 072
Fournisseurs, factures non parvenues	173 361	88 672
Fournisseurs, effets à payer	217 659	216 829
Fournisseurs, retenue de garantie	6 138	11 993
Fournisseurs, différence de conversion	278 565	164 565
	<u>8 247 107</u>	<u>10 952 651</u>
	=====	=====

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Ils se résument comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients, avances et acomptes reçus	-	8 000
C.C des laboratoires (*)	456 690	746 673
C.C Actionnaires et administrateurs	1 201	-
Etat, impôts sur les bénéfices à payer	414 551	173 349
Etat, impôts et taxes	114 679	115 749
CNSS	292 731	274 266
Créditeurs divers	58 845	54 581
Compte d'attente	26 093	24 370
Diverses charges à payer	247 061	184 458
Obligations cautionnées	236 064	133 423
	<u>1 847 915</u>	<u>1 714 870</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 :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Emprunts à moins d'un an	526 171	531 236
Intérêts courus	3 941	5 597
Banques	498 404	-
	<u>1 028 516</u>	<u>536 833</u>
	=====	=====

17. REVENUS.

Les revenus se résument comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Chiffre d'affaires officines sous licence	29 634 423	27 736 195
Chiffre d'affaires hôpitaux	2 196 995	1 562 940
Chiffre d'affaires à l'exportation	55 832	148 467
Chiffre d'affaires officines générique Adwya	8 467 959	6 532 206
Façonnage	714 779	800 631
Ventes d'échantillons	268 592	386 041
	<u>41 338 580</u>	<u>37 166 480</u>
	=====	=====

18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Produits de stockage Sanofi-Aventis	90 000	90 000
Produits de location cafétéria	3 300	3 300
Subvention d'exploitation	7 035	5 000
Ristourne TFP	18 156	13 974
Autres produits d'exploitation	68 948	97 773
Reprise sur provisions d'exploitation (*)	212 318	333 618
	<u>399 757</u>	<u>543 665</u>
	=====	=====

(*) Les reprises de provisions d'exploitation, présentées en 2007 en déduction des dotations aux amortissements et provisions, ont été reclassées en 2008 parmi les autres produits d'exploitation. Les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

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

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Achats principes actifs étrangers	18 757 286	18 342 298
Articles de conditionnement	2 699 876	2 743 460
Achats excipients	1 695 708	1 342 502
Frais sur achats	732 188	669 433
	23 885 058	23 097 693
Variations des stocks MP/AC	245 907	(1 495 849)
Sous-traitance de production	45 369	37 881
	<u>24 176 334</u>	<u>21 639 725</u>
	=====	=====

20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Achats de consommables stockés	510 027	474 361
Variation des stocks consommables	(43 805)	17 867
Consommations énergétiques	682 958	584 019
Autres achats non stockés	1 030 904	768 929
	<u>2 180 084</u>	<u>1 845 176</u>
	=====	=====

21. CHARGES DE PERSONNEL.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salaires et compléments de salaires	3 798 493	3 514 396
Charges patronales	800 097	720 056
Autres charges de personnel	188 403	78 632
	<u>4 786 993</u>	<u>4 313 084</u>
	=====	=====

22. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dotation aux amortissements des immo incorporelles	102 868	97 103
Dotation aux amortissements des immo corporelles	1 097 707	1 130 945
Dotation aux résorptions des charges reportées	-	7 281
Dotation aux amortissements des immo corporelles acquise en leasing	13 544	-
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	1 907
Dotation aux provisions pour dépréciation des stocks	199 497	180 317
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	157 431	302 034
	<u>1 571 047</u>	<u>1 719 586</u>
	=====	=====

23. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

Elles s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Promotions et royalties	1 362 105	1 184 329
Echantillons médicaux offerts	364 090	388 088
Entretiens et réparations	316 547	265 644
Honoraires	212 689	220 911
Téléphone et fax	60 463	51 018
Primes d'assurance	129 950	110 695
Contrats de maintenance	47 169	27 176
Locations de matériels et redevances leasing	34 887	56 873
Gardiennage	19 325	18 396
Mise à disposition de personnel	565 309	438 948
Documentations et abonnements	46 683	55 853
Subventions, dons et cotisations	28 628	29 627
Publicité et publications	494 551	467 567
Réceptions	178 102	175 373
Missions	286 777	194 345
Voyages et déplacements	50 275	32 509
Frais et commissions bancaires	34 868	37 018
Impôt et taxes	207 974	216 526
Autres	80 205	77 488
	<u>4 520 597</u>	<u>4 048 384</u>
	=====	=====

24. CHARGES FINANCIERES NETTES.

Elles se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intérêts sur obligations cautionnées	17 500	15 122
Intérêts sur crédits	102 541	136 196
Intérêts des comptes courants bancaires	18 407	10 947
Intérêts escomptes effets	465 284	413 238
Escomptes accordés aux clients	41 675	54 680
Pertes de change	298 887	385 848
Autres charges financières	31 528	31 534
Dotation aux provisions pour risque et charges financières	278 565	164 565
Charges fin. liées à des modifications comptables	-	501
	<u>1 254 387</u>	<u>1 212 632</u>
	=====	=====

25. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Les produits des placements au titre de l'exercice 2008 s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Revenu des valeurs mobilières de placement	182 906	151 615
Produit net sur cession de valeurs mobilières de placement	-	4 927
Gains de change (*)	294 431	15 820
Autres produits financiers de fonctionnement	6 390	-
Reprise sur provision pour risques et charges financières (*)	164 565	86 299
	<u>648 292</u>	<u>258 660</u>
	=====	=====

(*) Les gains de change et les reprises sur provision pour risques et charges financières, présentés au cours de l'exercice 2007 dans la rubrique charges financières nettes, ont été présentés en 2008 dans la rubrique autres produits des placements; les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

26. AUTRES GAINS ORDINAIRES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Autres gains exceptionnels(*)	121 462	228 342
Quotes-parts des subventions d'investissement Inscrites au résultat (**)	33 588	33 952
	<u>155 050</u>	<u>262 294</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.

(**) La quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat, présentée au cours de l'exercice 2007 dans la rubrique autres produits d'exploitation, a été présentée au cours de l'exercice 2008 dans la rubrique autres gains ordinaires; les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

27. AUTRES PERTES ORDINAIRES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Redressements et diverses pénalités douanières	21 929	23 520
	<u>21 929</u>	<u>23 520</u>
	=====	=====

28. 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.

29. RESULTAT PAR ACTION.

Le résultat par actions et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, se présentent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Résultat net	4 447 254	3 498 306
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	4 447 254	3 498 306
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	11 000 000	11 000 000
Résultat par action	0,404	0,318

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.

30. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.

Elle se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comptes bancaires débiteurs + C.C.P	385 479	2 015 308
Caisses	7 475	4 450
Comptes bancaires créditeurs	(498 404)	-
Total trésorerie de fin de période de période	(105 450)	2 019 758

31. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES.

Au cours de l'exercice comptable clos au 31 décembre 2008, 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	Achat en dinar	Vente en dinar
Contrat de promotion médicale et formation des délégués	ATUDIPP	401 339	
Achats d'équipements de sécurité	SME Sécurité	199 788	
Contrat de medecin de travail avec un administrateur	Mr Hichem TERZI	9 941	

Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Mr Taher EL MATERI	50 000	
Contrat de consultant pour lancement des nouveaux produits	Mr Moncef ZMERLY	8 921	
Achats d'équipements et de fournitures administratives	Solas & Mathieu	5 680	
Cession voiture Nissan au profit d'un administrateur	Mr Ghazi BEN TOUNES		7 688
VALEUR TOTALE		744 609	7 688

32. ENGAGEMENTS.

32.1. 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.

32.2. Autres Engagements bancaires.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- Cautions fiscales au profit de la douane	55 207	49 730
- Cautions douanières	447 811	171 144
- Autres cautions bancaires	28 040	28 040
- Escompte papier commercial	8 042 201	7 635 249
- Lettres de garantie	45 200	-
- Lettres de crédit	80 000	143 080
- Cautions provisoires	89 218	63 903
- Cautions définitives	26 796	27 582
- Aval et acceptation	20 290	20 290
Total des engagements bancaires	8 834 763 =====	8 139 018 =====

32.3. Contrats d'emprunts conclus à la fin de l'exercice 2008.

Aucun emprunt n'a été contracté par la société à la fin de l'exercice 2008.

32.4. Commandes fermes étrangères au 31/12/08.

Commandes investissements étrangers : 393 770 Dinars.
Commandes consommables étrangers : 257 028 Dinars.

32.5. Engagements restants dus au titre des dossiers génériques au 31/12/08.

Le montant des engagements restants dus au titre de l'acquisition des nouveaux dossiers génériques s'élève à 103 600 Euro; soit l'équivalent de 190 717 Dinars.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES (Exercice clos le 31 Décembre 2008)

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 2008, 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 2008. 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 2008, 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 procédé également, dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 27 mars 2009

Le Commissaire aux comptes
Mourad Guellaty

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

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 2008 :

- 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 nets 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.
- Un contrat avec Monsieur Hichem Terzi en tant que médecin de travail de la société pour un montant hors taxe de 9 941 dinars.

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, 27 mars 2009

Le Commissaire aux comptes
Mourad Guellaty