

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE ADWYA SA

Siège social : Route de la Marsa GP 9 Km 14 BP 658- 2070 La Marsa

La Société ADWYA SA publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Guellati Mourad.

SOCIETE ADWYA S.A.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| A C T I F S | Note | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| <i>Actifs immobilisés</i> | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 3 | 1 223 733 | 1 157 475 | 1 190 693 |
| Moins: amortissements | | (447 293) | (341 021) | (397 227) |
| | | 776 440 | 816 454 | 793 466 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 25 402 895 | 24 753 890 | 25 244 818 |
| Moins: amortissements & provisions | | (18 286 341) | (16 890 729) | (17 606 502) |
| | | 7 116 554 | 7 863 161 | 7 638 316 |
| Immobilisations financières | 4 | 43 117 | 40 360 | 41 149 |
| Moins: provisions | | - | - | - |
| | | 43 117 | 40 360 | 41 149 |
| Total des actifs immobilisés | | 7 936 111 | 8 719 975 | 8 472 931 |
| Autres actifs non courants | | 2 822 | 47 778 | 7 281 |
| Total des actifs non courants | | 7 938 933 | 8 767 753 | 8 480 212 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks | 5 | 10 642 141 | 11 947 053 | 11 678 782 |
| Moins : provisions | | (85 479) | (79 323) | (339 767) |
| | | 10 556 662 | 11 867 730 | 11 339 015 |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 2 312 987 | 2 608 865 | 2 304 540 |
| Moins: provisions | | (373 772) | (80 390) | (80 390) |
| | | 1 939 215 | 2 528 475 | 2 224 150 |
| Autres actifs courants | 7 | 1 033 867 | 2 007 267 | 1 544 147 |
| Moins: provisions | | - | - | - |
| | | 1 033 867 | 2 007 267 | 1 544 147 |
| Placements et autres actifs financiers | 8 | 2 829 218 | 1 039 418 | 1 862 731 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 9 | 2 278 086 | 1 224 990 | 829 088 |
| Total des actifs courants | | 18 637 048 | 18 667 880 | 17 799 131 |
| Total des actifs | | 26 575 981 | 27 435 633 | 26 279 343 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Note | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | | |
| Capital social | 10 | 11 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | 11 | 1 767 794 | 939 538 | 1 591 063 |
| Autres capitaux propres | 12 | 82 499 | 116 451 | 99 475 |
| Résultat net en instance d'affectation | | - | 1 301 525 | - |
| Total des capitaux propres avant résul. de l'exercice | | <u>12 850 293</u> | <u>12 357 514</u> | <u>11 690 538</u> |
| Résultat net de l'exercice | | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | <u>14 470 880</u> | <u>13 060 878</u> | <u>13 567 268</u> |
| <u>PASSIFS</u> | | | | |
| <u>Passifs non courants</u> | | | | |
| Emprunts | 13 | 1 719 801 | 2 231 852 | 1 719 801 |
| Provisions | | 1 907 | - | 13 852 |
| Total des passifs non courants | | <u>1 721 708</u> | <u>2 231 852</u> | <u>1 733 653</u> |
| <u>Passifs courants</u> | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 7 725 376 | 9 740 475 | 8 686 325 |
| Autres passifs courants | 15 | 2 097 216 | 1 337 971 | 1 694 011 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 | 560 801 | 1 064 457 | 598 086 |
| Total des passifs courants | | <u>10 383 393</u> | <u>12 142 903</u> | <u>10 978 422</u> |
| Total des passifs | | <u>12 105 101</u> | <u>14 374 755</u> | <u>12 712 075</u> |
| Total des capitaux propres et des passifs | | <u>26 575 981</u> | <u>27 435 633</u> | <u>26 279 343</u> |

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| Produits d 'exploitation | Note | - | - | - |
|--|------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | <u>Du 01/01/2007</u> | <u>-Du 01/01/2006</u> | <u>-Du 01/01/2006</u> |
| | | <u>Au 30/06/2007</u> | <u>-Au 30/06/2006</u> | <u>-Au 31/12/2006</u> |
| Revenus | 17 | 18 378 639 | 18 222 973 | 35 003 077 |
| Autres produits d'exploitation | 18 | 114 654 | 27 082 | 145 385 |
| Variations des stocks des produits finis et des en-cours | | 464 103 | 769 | (616 077) |
| Total des produits d'exploitation | | 18 957 396 | 18 250 824 | 34 532 385 |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Achats des MP/AC consommés | 19 | 10 913 231 | 10 768 202 | 19 212 742 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 20 | 953 871 | 880 807 | 1 718 768 |
| Charges de personnel | 21 | 2 059 575 | 1 949 334 | 4 060 156 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 22 | 778 400 | 979 680 | 2 083 917 |
| Autres charges d'exploitation | 23 | 1 967 653 | 1 758 487 | 3 519 658 |
| Total des charges d'exploitation | | 16 672 730 | 16 336 511 | 30 595 241 |
| Résultat d'exploitation | | 2 284 666 | 1 914 314 | 3 937 144 |
| Charges financières nettes | 24 | (593 925) | (834 832) | (1 307 532) |
| Produits des placements | 25 | 77 517 | 13 391 | 35 645 |
| Autres gains ordinaires | 26 | 221 276 | 39 658 | 50 252 |
| Autres pertes ordinaires | 27 | (11 923) | (4 672) | (117 699) |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 1 977 611 | 1 127 859 | 2 597 810 |
| Impôt sur les bénéfices | | (357 024) | (424 495) | (721 080) |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |
| Résultat net de l'exercice | | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE**AU 30 JUIN 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | Du 01/01/2007 | Du 01/01/2006 | Du 01/01/2006 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Au 30/06/2007 | Au 30/06/2006 | Au 31/12/2006 |
| Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers | 19 725 566 | 18 035 314 | 36 488 433 |
| Encaissements reçus de la restitution du crédit de TVA | 123 909 | 369 678 | 369 679 |
| Encaissements provenant de la cession de placements courants | 812 162 | - | - |
| Encaissements reçus liés aux produits de placements | 67 335 | 39 229 | 39 229 |
| Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels | (16 340 145) | (16 142 164) | (31 660 526) |
| Décaissements affectés aux placements courants | (1 800 000) | (39 229) | (840 224) |
| Intérêts payés | (297 135) | (345 005) | (618 689) |
| Impôt sur les bénéfices | (224 383) | - | (66 676) |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 2 067 309 | 1 917 823 | 3 711 226 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles | (381 534) | (621 974) | (1 180 472) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 4 100 | 33 500 | 40 850 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (1 968) | (1 913) | (2 702) |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | (379 402) | (590 387) | (1 142 324) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | (210 022) | - | (666 204) |
| Remboursement d'emprunts | (124 594) | (85 483) | (440 748) |
| Encaissement provenant des emprunts | - | - | 64 784 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (334 616) | (85 483) | (1 042 168) |
| Variation de trésorerie | 1 353 291 | 1 241 953 | 1 526 734 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 801 664 | (725 069) | (725 069) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 28 2 154 955 | 516 884 | 801 664 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2007
(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 principes comptables les plus significatifs retenus pour l'établissement des comptes 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.

Toutefois, les dotations aux amortissements pour le matériel d'exploitation et le matériel informatique sont calculés 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 1er Janvier 1996, l'amortissement dégressif leur a été appliqué et ce en multipliant le taux linéaire par un coefficient de 2,5.
- Pour le matériel informatique acquis à partir du 1er Janvier 1996, l'amortissement dégressif leur a été appliqué.

2.2. Valeurs d'exploitation.

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

Les matières premières et les articles de conditionnement importés sont valorisés à leurs prix d'achat hors taxes pondérés par le taux de change moyen du deuxième trimestre de l'exercice 2007 et par le taux d'approche moyen du premier semestre 2007.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production tel que déterminé au 31 Décembre 2006.

Les produits semi-ouvrés sont valorisés au coût d'achat des matières premières et des articles de conditionnement.

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 de la dernière journée du mois précédant celui de la facturation.

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 aux taux de droit commun.

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'analysent comme suit :

| DESIGNATION | VALEURS BRUTES COMPTABLES | | | | AMORTISSEMENTS LINEAIRES | | | | VALEURS COMPTABLES NETTES AU 30/06/2007 |
|--|---------------------------|----------------------------|---|-------------------|--------------------------|--|---------------------------------------|-------------------|---|
| | Au 31/12/2006 | Acquisitions 30/06/2007 | Cessions / Reclassements 30/06/2007 | AU 30/06/2007 | Au 31/12/2006 | Dotations aux Amort. 30/06/2007 | Cessions & Régul. 30/06/2007 | AU 30/06/2007 | |
| Logiciels informatiques | 261 595 | 19 281 | | 280 876 | 250 125 | 9 913 | | 260 038 | 20 838 |
| Brevets | 767 218 | 36 251 | | 803 469 | 147 102 | 40 153 | | 187 255 | 616 214 |
| Avances sur immo.incorp. | 161 880 | | 22 492 | 139 388 | | | | | 139 388 |
| Total immobilisations incorporelles | 1 190 693 | 55 532 | 22 492 | 1 223 733 | 397 227 | 50 066 | - | 447 293 | 776 440 |
| Terrain | 240 000 | | | 240 000 | | | | - | 240 000 |
| Constructions | 3 941 366 | | | 3 941 366 | 1 714 329 | 58 426 | | 1 772 755 | 2 168 611 |
| Matériels industriels | 11 393 048 | 55 476 | | 11 448 524 | 9 438 054 | 285 036 | | 9 723 090 | 1 725 434 |
| Matériels de transport | 730 656 | | 20 500 | 710 156 | 350 323 | 69 583 | 16 886 | 403 020 | 307 136 |
| Equipements de bureaux | 362 600 | 2 455 | | 365 055 | 264 760 | 8 713 | | 273 473 | 91 582 |
| Matériels informatiques | 675 225 | 20 153 | | 695 378 | 593 764 | 20 432 | | 614 196 | 81 182 |
| Agencements, aménagements et installations | 6 026 479 | 63 753 | | 6 090 232 | 4 256 129 | 178 318 | | 4 434 447 | 1 655 785 |
| Matériels de manutention | 248 811 | | | 248 811 | 198 958 | 7 290 | | 206 248 | 42 563 |
| Matériels et outillages | 550 172 | 20 390 | | 570 562 | 305 943 | 22 253 | | 328 196 | 242 366 |
| Poinçons et formats * | 1 015 655 | | | 1 015 655 | 476 358 | 45 804 | | 522 162 | 493 493 |
| Rayonnages métalliques | 33 695 | 2 256 | | 35 951 | 7 884 | 870 | | 8 754 | 27 197 |
| Immobilisations en cours | 27 111 | 14 094 | | 41 205 | | | | - | 41 205 |
| Total immobilisations corporelles | 25 244 818 | 178 577 | 20 500 | 25 402 895 | 17 606 502 | 696 725 | 16 886 | 18 286 341 | 7 116 554 |
| Total des immobilisations | 26 435 511 | 234 109 | 42 992 | 26 626 628 | 18 003 729 | 746 791 | 16 886 | 18 733 634 | 7 892 994 |

* 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.

Il s'agit essentiellement des sommes versées au titres des Dépôts et cautionnements

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit:

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks des matières premières et articles de conditionnement | 4 080 254 | 4 867 893 | 5 392 810 |
| Stocks des produits finis | 4 022 243 | 4 924 733 | 4 560 434 |
| Stocks des produits en-cours | 2 288 736 | 1 924 010 | 1 454 034 |
| Stocks des matières et fournitures consommables | 250 908 | 230 417 | 271 504 |
| | 10 642 141 | 11 947 053 | 11 678 782 |
| Provisions pour dépréciation du stock de produits finis | (51 163) | (63 968) | (183 226) |
| Provisions pour dépréciation du stock produit encours | (20 001) | | (138 935) |
| Provisions pour dépréciation du stock MP/AC | (14 315) | (15 355) | (17 606) |

10 556 662 11 867 730 11 339 015**6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.**

Cette rubrique se détaille comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Clients ordinaires | 2 024 166 | 2 437 964 | 2 296 016 |
| Clients effets impayés | - | 162 377 | - |
| Clients douteux et litigieux | 288 821 | 8 524 | 8 524 |
| | <u>2 312 987</u> | <u>2 608 865</u> | <u>2 304 540</u> |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients | (373 772) | (80 390) | (80 390) |
| | <u>1 939 215</u> | <u>2 528 475</u> | <u>2 224 150</u> |

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Cette rubrique se détaille comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs avances & acomptes | 6 250 | 10 000 | - |
| Personnel et comptes rattachés | 42 023 | 32 647 | 57 604 |
| État, crédit de TVA gelée au 31/12/98 (A) | 247 818 | 371 727 | 371 727 |
| État, crédit de TVA à reporter (B) | 265 175 | 399 005 | 289 151 |
| État, report TFP | 2 090 | - | - |
| État, subventions à recevoir | - | 1 769 | 1 769 |
| Receveur de douane (consignations) | 4 739 | 14 897 | - |
| Comptes courants laboratoires-échantillons | 381 532 | 921 260 | 607 659 |
| Autres débiteurs divers | 84 240 | 231 216 | 216 237 |
| Compte d'attente (*) | - | 24 682 | - |
| Produits à recevoir | - | 64 | - |
| | <u>1 033 867</u> | <u>2 007 267</u> | <u>1 544 147</u> |

(A) : Crédit TVA Gelée objet d'une restitution intégrale sur 6 semestrialités dont la 1ère échéance est le 28/02/05.

(B) : La dernière opération de restitution du crédit TVA a touché le report au 30/11/05 à raison de 35% à titre d'avance.

(*) Les données au 30/06/2006 ont été retraité suite au reclassement d'un montant de 96 854 DT du compte d'attente créditeur au compte compte CNSS.

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Union Financière ALYSSA SICAV | 1 029 218 | 1 039 418 | 1 862 731 |
| ATB Placement en pension | 1 800 000 | - | - |
| | <u>2 829 218</u> | <u>1 039 418</u> | <u>1 862 731</u> |

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Cette rubrique se détaille comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Chèques remis à l'encaissement | 36 769 | 63 286 | 5 214 |
| Effets remis à l'escompte | 152 220 | 567 818 | - |
| Banques | 2 084 599 | 568 884 | 798 171 |
| C.C.P. | 48 | 23 060 | 23 048 |
| Caisses | 4 450 | 1 942 | 2 655 |
| | <u>2 278 086</u> | <u>1 224 990</u> | <u>829 088</u> |

10. CAPITAL SOCIAL.

Le capital social, qui était de 10 000 000 dinars, subdivisé en 10 000 000 actions de 1 dinars entièrement libérées, 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 |
| | 1 000 000 |

Répartition du capital :

| | Nbre d'actions | Valeur en DT | Pourcentag e |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Famille Tahar El Materi | 3 762 000 | 3 762 000 | 34,20% |
| Famille Moncef El Materi | 3 762 000 | 3 762 000 | 34,20% |
| Public | 3 300 352 | 3 300 352 | 30,00% |
| Autres actionnaires | 175 648 | 175 648 | 1,60% |
| Total | 11 000 000 | 11 000 000 | 100% |

11. RESERVES.

Elles s'analysent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Réserves légales | 471 507 | 312 594 | 377 670 |
| Autres réserves ordinaires | 1 296 287 | 626 944 | 1 213 393 |
| | <u>1 767 794</u> | <u>939 538</u> | <u>1 591 063</u> |
| <u>Affectation du résultat de l'exercice 2006</u> | | | |
| Bénéfice net d'impôt | 1 876 730 | | |
| Réserve légale (5%) | 93 837 | | |

| | |
|---|------------------|
| Solde disponible | 1 782 893 |
| Réserve pour réinvestissement exonérés | 700 000 |
| Solde disponible | 1 082 893 |
| Dividendes aux actionnaires (10 000 000* 7%) | 700 000 |
| Réserves ordinaires | 382 893 |

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Ils se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Subventions d'investissement reçues | 359 516 | 359 516 | 359 516 |
| Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat | (277 017) | (243 065) | (260 041) |
| | <u>82 499</u> | <u>116 451</u> | <u>99 475</u> |

13. EMPRUNTS.

Ils se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| UBCI 165 MD (C.F.D) | - | 22 835 | - |
| UBCI 24 MD (C.F.D) | 1 692 | 4 710 | 1 692 |
| UBCI 54 MD (FOCRED) | 3 904 | 11 688 | 3 904 |
| UBCI 132 MD Ligne Espagnole / VOLPACK | 72 398 | 96 530 | 72 398 |
| UBCI 410 MD (acquisition mat.d'expl° :KILIAN) | 241 611 | 306 324 | 241 611 |
| UBCI 110 MD (crédit investissement) | 64 826 | 82 187 | 64 826 |
| UBCI 81 MD (acquisition matériel roulant) | 22 767 | 39 697 | 22 767 |
| UBCI 20 MD (acquisition matériel roulant) | 6 696 | 10 808 | 6 696 |
| B.T 1500 MD (restructuration financière) | 473 689 | 631 583 | 473 689 |
| ATB 68 MD (acquisition matériel roulant) | 2 833 | 19 833 | 2 833 |
| ATB 1100 MD (crédit M.T. investissement) | 770 000 | 990 000 | 770 000 |
| ATB 64 MD (ligne espagnole/sys détection alvéole) | 59 385 | - | 59 385 |
| | <u>1 719 801</u> | <u>2 216 195</u> | <u>1 719 801</u> |
| Crédit fournisseurs d'immobilisations "STAFIM" | - | 15 657 | - |
| | <u>1 719 801</u> | <u>2 231 852</u> | <u>1 719 801</u> |

14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Ils se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs de matières premières et articles de conditionnement | 6 807 758 | 8 889 935 | 7 864 240 |
| Fournisseurs de consommables | 345 002 | 252 120 | 285 035 |
| Fournisseurs d'équipements | 167 832 | 200 357 | 258 937 |
| Fournisseurs effets à payer | 234 094 | 117 657 | 137 645 |
| Fournisseurs retenues de garantie | 5 142 | 12 627 | 13 939 |
| Fournisseurs factures non parvenues | 23 120 | 20 653 | 40 230 |
| Fournisseurs différence de conversion | 142 428 | 247 126 | 86 299 |
| | <u>7 725 376</u> | <u>9 740 475</u> | <u>8 686 325</u> |

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Ils se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Clients, avances et acomptes reçus | - | - | 5 000 |
| C.C. Laboratoires promotion & royalties (*) | 674 593 | 449 760 | 517 306 |
| C.C. Actionnaires et administrateurs | 504 728 | 349 | - |
| Etat, impôt sur les bénéficiaires à payer | 77 695 | 38 409 | 223 596 |
| État, obligations cautionnées | 67 507 | 139 122 | 101 415 |
| État, autres impôts et taxes | 60 334 | 98 876 | 122 161 |
| C . N . S . S | 197 611 | 294 334 | 317 621 |
| Autres créditeurs divers | 86 508 | 51 094 | 118 178 |
| Divers charges à payer | 407 767 | 266 027 | 203 350 |
| Compte d'attente à régulariser (**) | 20 473 | - | 85 384 |
| | <u>2 097 216</u> | <u>1 337 971</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.

(**) Le solde du compte d'attente au 30/06/2006 à été reclassé au compte CNSS

16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

Ils se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Échéances à moins d'un an | 437 670 | 356 351 | 562 264 |
| Intérêts courus | - | - | 8 399 |
| Banques | 123 131 | 708 106 | 27 423 |
| | <u>560 801</u> | <u>1 064 457</u> | <u>598 086</u> |

17. REVENUS.

Les produits d'exploitation se résument comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires officines sous licence | 13 955 321 | 13 878 728 | 26 805 141 |
| Chiffre d'affaires des produits Gamme ADWYA | 2 993 988 | 2 486 429 | 5 024 314 |
| Chiffre d'affaires hôpitaux | 837 447 | 891 867 | 1 474 349 |
| Chiffre d'affaires provenant de l'exportation | 37 938 | 74 833 | 131 411 |
| Façonnage(*) | 380 991 | 730 320 | 1 083 672 |
| Ventes échantillons médicaux(*) | 172 954 | 160 795 | 484 190 |
| Total des ventes produits finis | <u>18 378 639</u> | <u>18 222 973</u> | <u>35 003 077</u> |

(*) Les revenus provenant du façonnage et de la vente des échantillons présentés initialement sous la rubrique autres produits d'exploitation au niveau des états financiers arrêtés au 30/06/2006 ont été reclassés parmi les revenus.

18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Autres produits accessoires | 41 456 | 1 107 | 1 590 |
| Produits de stockage - Sanofi_Aventis | 45 000 | - | 90 000 |
| Produits de location cafétéria | 1 200 | 1 200 | 3 300 |
| Quote-part subvention d'investissement inscrites au résultat | 16 976 | 16 976 | 33 952 |
| Subventions d'exploitation reçues | - | - | - |
| Ristournes TFP | 10 022 | 7 800 | 16 543 |
| | <u>114 654</u> | <u>27 082</u> | <u>145 385</u> |

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

Ils s'analysent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Achats principes actifs | 7 590 069 | 8 065 818 | 15 142 742 |
| Achats excipients | 524 621 | 545 834 | 1 010 887 |
| Achats articles de conditionnement | 1 157 136 | 865 998 | 1 993 568 |
| Frais sur achats MP/AC | 312 141 | 277 463 | 560 745 |
| | <u>9 583 967</u> | <u>9 755 113</u> | <u>18 707 942</u> |
| Variations de stocks MP/AC | 1 312 556 | 981 764 | 456 847 |
| Achat de sous-traitance de production | 16 708 | 31 325 | 47 954 |
| | <u>10 913 231</u> | <u>10 768 202</u> | <u>19 212 742</u> |

20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Achats de matières et fournitures consommables stockées | 257 077 | 264 432 | 499 768 |
| Variation de stock | 20 596 | (6 227) | (47 314) |
| | <u>277 673</u> | <u>258 205</u> | <u>452 454</u> |
| Autres achats de matières et fournitures non stockées | 396 755 | 368 993 | 725 770 |
| Consommations énergétiques | 279 443 | 253 609 | 540 544 |
| | <u>953 871</u> | <u>880 807</u> | <u>1 718 768</u> |

21. CHARGES DE PERSONNEL.

Elles se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 1 582 563 | 1 517 639 | 3 132 213 |
| Charges patronales | 321 419 | 302 622 | 639 884 |
| Autres charges de personnel | 155 593 | 129 073 | 288 059 |
| | <u>2 059 575</u> | <u>1 949 334</u> | <u>4 060 156</u> |

22. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.

Elles se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dotations aux amortissements des immo.incorporelles | 50 067 | 56 206 | 112 412 |
| Dotations aux amortissements des immo.corporelles | 696 725 | 816 977 | 1 550 214 |
| Dotations aux résorptions des charges reportées | 4 459 | 30 204 | 70 702 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation | 1 907 | - | 13 851 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks | - | 15 354 | 285 025 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients | 293 382 | 71 866 | 71 866 |
| Reprise sur amortissements et provisions d'exploitation | (268 140) | (10 927) | (20 153) |
| | <u>778 400</u> | <u>979 680</u> | <u>2 083 917</u> |

23. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

Elles se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Promotions et Royalties | 572 904 | 573 563 | 1 100 128 |
| Échantillons médicaux offerts | 198 840 | 158 097 | 414 047 |
| Mise à disposition de personnel | 201 353 | 201 194 | 405 800 |
| Publicités, publications, foires et expositions | 168 300 | 187 963 | 353 447 |
| Entretiens et réparations | 101 002 | 123 351 | 248 872 |
| Honoraires et rémunérations d'intermédiaires | 135 424 | 75 877 | 168 846 |
| Primes d'assurances | 56 932 | 61 500 | 120 766 |
| Frais postaux et de télécommunication | 27 051 | 33 521 | 53 697 |
| Contrats de maintenance | 19 653 | 16 060 | 35 988 |
| Redevances leasing & Locations matériels | 32 291 | 26 465 | 53 661 |
| Gardiennage | 9 173 | 9 173 | 18 396 |
| Documentations & abonnements | 37 163 | 20 628 | 33 734 |
| Cotisations, dons et subventions | 13 881 | 13 157 | 24 833 |
| Frais de Missions | 93 460 | 64 810 | 133 312 |
| Cadeaux et frais de réception | 96 420 | 47 495 | 82 358 |
| Voyages et déplacements | 11 237 | 17 529 | 37 806 |
| Frais et commissions bancaires | 17 510 | 16 721 | 34 607 |
| Impôts et taxes indirects | 123 996 | 86 593 | 155 474 |
| Autres charges d'exploitation | 51 063 | 24 790 | 43 886 |
| | <u>1 967 653</u> | <u>1 758 486</u> | <u>3 519 658</u> |

24. CHARGES FINANCIERES NETTES.

Elles se détaillent comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Intérêts sur obligations cautionnées | 7 370 | 7 818 | 10 735 |
| Intérêts sur crédits à terme | 72 687 | 79 455 | 168 461 |
| Intérêts des comptes courants bancaires | 4 519 | 63 859 | 59 923 |
| Intérêts sur escomptes effets | 203 658 | 168 899 | 362 992 |
| Escomptes accordés aux clients (*) | 32 495 | 94 919 | 168 835 |
| Pertes de change | 188 808 | 205 204 | 486 252 |
| Autres charges financières | 31 534 | - | - |
| Charges financières liées à une modification Comptable | 501 | (75) | (75) |
| Dotations aux provisions pour risques et charges financières | 142 428 | 247 126 | 86 299 |
| Reprise sur provisions pour risques et charges financières | (86 299) | (23 353) | (23 353) |
| Gains de change | (3 776) | (7 750) | (11 153) |
| Produits financiers de fonctionnement | - | (1 270) | (1 384) |
| | <u>593 925</u> | <u>834 833</u> | <u>1 307 532</u> |

(*) à compter du 1er Janvier 2007 le taux d'escompte est passé de 2% à 1%

25. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Il s'agit de :

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Revenu des Valeurs Mobilières de Placement | 72 590 | 13 391 | 35 645 |
| Produit net sur cession de valeurs mobilières | 4 927 | - | - |
| | <u>77 517</u> | <u>13 391</u> | <u>35 645</u> |

26. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Autres gains : (indemnité de compensation, remboursement sinistre, plus value sur cession des immobilisations) | 221 276 | 39 658 | 50 252 |
| | <u>221 276</u> | <u>39 658</u> | <u>50 252</u> |

La société a reçu une décision de la CNSS portant abandon des pénalités de retard comptabilisées en 2005 parmi les pertes exceptionnelles.

27. AUTRES PERTES ORDINAIRES

Il s'agit essentiellement des :

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Redressements et diverses pénalités douanières | 11 923 | 4 672 | 117 699 |
| | <u>11 923</u> | <u>4 672</u> | <u>117 699</u> |

28. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.

Elle se détaille comme suit:

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chèques remis à l'encaissement | 36 768 | 63 286 | 5 214 |
| Effet remis à l'escompte | 152 220 | 567 818 | - |
| Comptes bancaires débiteurs et CCP | 2 084 648 | 591 944 | 821 218 |
| Caisse | 4 450 | 1 942 | 2 655 |

| | | | |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Comptes bancaires créditeurs | (123 131) | (708 106) | (27 423) |
| | <u>2 154 955</u> | <u>516 884</u> | <u>801 664</u> |

29. IMPOT SUR LES BENEFICES.

Suite à l'ouverture de 30% de son capital au public au cours de l'exercice 2007, la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% en vertu des dispositions de l'article premier de la loi 99-92 du 17 Aout 1999 relative à la relance du marché financier.

30. ENGAGEMENTS HORS BILAN.**Engagements financiers au 30 Juin 2007**Engagements données:

1- Garantie réelle : hypothèques 2 860 000

Engagements reçues:

1- Garantie personnelles:

* Aval 58 992

* Autres garanties 269 730

2- Effets escomptés et non échus 5 996 482

3- Ligne de découvert 2 200 000

Engagements réciproques:

1- Crédit documentaire 59 200

Engagements garantis par des sûretés

1- Emprunt d'investissement 1 244 420

2- Emprunt de restructuration financière 475 381

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2007

(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)

| PRODUITS | 30/06/2007 | CHARGES | 30/06/2007 | SOLDES | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Revenus | 17 824 694 | | | | | | |
| Façonnages | 380 991 | | | | | | |
| Echantillons | 172 954 | | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 114 654 | | | | | | |
| Variation de stocks des PF et des encours | 464 103 | | | | | | |
| Total | 18 957 396 | Total | | -Production | 18 957 396 | 18 250 824 | 34 532 385 |
| Production | 18 957 396 | Achats consommés | 10 913 231 | Marge sur coût matières | 8 044 165 | 7 482 622 | 15 319 643 |
| Marges sur coût matières | 8 044 165 | Autres charges externes | 2 797 528 | Valeurs ajoutée brute | 5 246 637 | 4 929 921 | 10 236 691 |
| Total | 8 044 165 | Total | 2 797 528 | Total | 5 246 637 | 4 929 921 | 10 236 691 |
| Valeur ajoutée brute | 5 246 637 | Impôts et taxes | 123 996 | Excédent brut d'exploitation | 3 063 066 | 2 893 994 | 6 021 061 |
| | | Charges de personnel | 2 059 575 | | | | |
| Total | 5 246 637 | Total | 2 183 571 | Total | 3 063 066 | 2 893 994 | 6 021 061 |
| Excédent brut d'exploitation | 3 063 066 | Autres charges ordinaires | 11 923 | Résultat des activités ordinaires | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |
| Autres produits ordinaires | 221 276 | Charges financières | 597 701 | | | | |
| Produits financiers | 81 293 | Dotations aux amortissements | 778 400 | | | | |

| | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|--|------------------|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | | Impôts sur le résultat ordinaires | 357 024 | | | | |
| Total | 3 365 635 | Total | 1 745 048 | | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |
| Résultat des activités ordinaires | 1 620 587 | Pertes extraordinaires | - | Résultat net après | | | |
| Gains extraordinaires | - | Effet négatif des mod. comptables | - | modifications comptables | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |
| Effet positif des mod. Comptables | - | Impôt/élément extraord. et mod. comptables | - | | | | |
| Total | 1 620 587 | Total | - | Total | 1 620 587 | 703 364 | 1 876 730 |

AVIS D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007

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

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société les Adwya S.A au 30 juin 2007 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Adwya S.A au 30 juin 2007 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 3 Août 2007

Mourad Guellaty