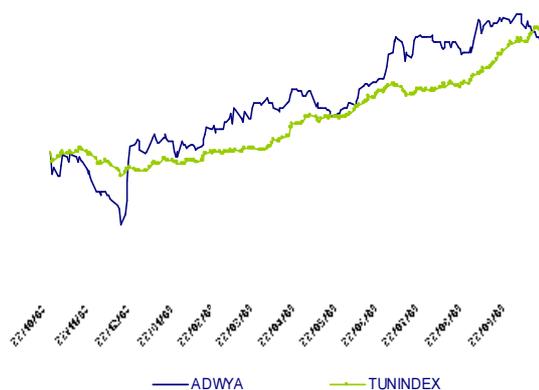


## Réalizations de ADWYA au 30/09/2009

Cours au 21/10/2009	8,300 DT
Recommandation	Conserver
Capital Social	11 000 000
BPA Trailing 2009	0,432 DT
PER 2008	20,65x
PER Trailing 2009	19,33x
PBK 2008	5,10x
Dividende 2008	0,270 DT
Yield	3,2%



Les réalisations de ADWYA se rapportant au troisième trimestre 2009 témoignent d'une cadence croissante de ses revenus sur la période :

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
Gamme sous licence	22 994 209	27 016 085	17,49%		
Générique ADWYA	6 659 047	8 557 631	28,51%	11 000 000	77,79%
Façonnage	560 016	501 137	-10,51%		
Modèle Hospitalier	1 814 028	1 390 689	-23,34%		
<b>TOTAL DES VENTES LOCALES</b>	<b>32 027 301</b>	<b>37 465 542</b>	<b>16,98%</b>		
Export	55 261	273 607	395,12%		
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>32 082 561</b>	<b>37 739 150</b>	<b>17,63%</b>	<b>46 000 000</b>	<b>82%</b>
<b>PRODUCTION TOTALE</b>	<b>8 250 578</b>	<b>9 653 833</b>	<b>17,01%</b>		
Investissements	984 812	1 627 710	65,28%		
Dettes totales	957 173	449 916	-53,00%		

- ADWYA enregistre pour les trois derniers trimestres 2009 une progression de son chiffre d'affaires de 17,63% par rapport à celui réalisé sur la même période de l'année 2008. Cette croissance est soutenue en particulier par l'activité générique de la société, caractérisée par des fortes marges. En effet, les ventes des médicaments génériques ont enregistré une évolution de 28,5% comparativement à la même période de l'exercice 2008, et ce grâce à la mise en commercialisation du générique « Augmentin ». Toutefois, les ventes hospitalières affichent un repli de 23,3% par rapport à la même période 2008. Le chiffre d'affaires à l'export a marqué une évolution notable de 395% à 273 mDT sur les 9 premiers mois.
- Avec le même rythme des revenus, Maxula Bourse estime que le chiffre d'affaires de la société pourra dépasser les 46MDT prévu par le management de la société. De même pour l'activité générique avec un taux de réalisation de 78%, le chiffre d'affaires pourra aboutir à 11MDT. Rappelons que l'objectif primordial, visé par la société, est d'atteindre une part des génériques de 35% de son chiffre d'affaires en 2011.
- Côté investissement, la société a alloué une enveloppe de 1 627mDT pour les trois premiers trimestres 2009, en évolution de 65% par rapport à la même période 2008. Cette enveloppe a été allouée à raison de 0,240MDT pour les nouveaux produits génériques, 0,350MDT pour la construction d'un nouveau bloc administratif et de 1,03MDT pour l'achat de nouveaux matériels et outillages industriels.