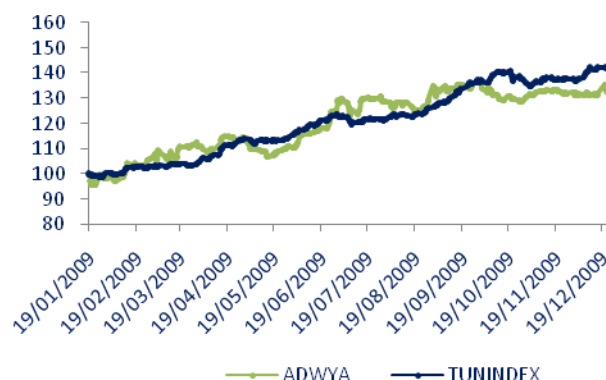


Réalisations de la société ADWYA au 31/12/2009

Recommandation	ACHAT
Cours au 15-01-2010	8,360DT
Capital Social	11 000 000 DT
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%



	4ème Trim. 08	4ème Trim. 09	Evolution (%)	31/12/2008	31/12/2009	Evolution (%)
Gamme sous licence	6 908 806	9 053 630	31,04%	29 903 015	36 069 714	20,62%
Générique ADWYA	1 808 913	3 319 592	83,51%	8 467 959	11 877 223	40,26%
Façonnage	154 762	241 835	56,26%	714 779	742 973	3,94%
Modèle Hospitalier	382 967	325 517	-15,00%	2 196 995	1 716 206	-21,88%
Total Ventes Locales (DT)	9 255 448	12 940 574	39,8%	41 282 749	50 406 116	22,1%
Export	571	301 354	52676,53%	55 832	574 962	929,81%
Total Chiffre d'affaires (DT)	9 256 019	13 241 929	43,1%	41 338 580	50 981 078	23,3%
Gamme sous licence	2 102 969	1 950 885	-7,23%	7 573 454	8 256 729	9,02%
Générique ADWYA	261 173	794 469	204,19%	1 068 788	2 166 068	102,67%
Façonnage	538 367	374 002	-30,53%	1 744 536	1 578 572	-9,51%
Modèle Hospitalier	263 074	193 902	-26,29%	1 029 383	965 722	-6,18%
Production Totale (en unités)	3 165 583	3 313 258	4,7%	11 416 161	12 967 091	13,6%
Investissements (DT)	368 318	1 236 986	235,8%	1 353 130	2 864 696	111,7%
Dettes Totales (DT)	-	-	-	694 491	180 492	-74,0%

- Au 31-12-2009, le chiffre d'affaires total de ADWYA a enregistré une croissance de 23,3% par rapport à la même période de l'exercice 2008. La croissance du chiffre d'affaires a été plus accentuée au 4^{ème} trimestre 2009 avec une progression de l'ordre de 43,1% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008.

Le chiffre d'affaires local, participant à hauteur de 98,87% dans la formation des revenus de ADWYA au 31-12-2009 a enregistré une croissance de 22,1%. Cette croissance a été soutenue en particulier par l'activité générique de la société, caractérisée par de fortes marges : les ventes des médicaments génériques ont enregistré une évolution de 40,26% comparativement à la même période de l'exercice 2008, et ce grâce entre autre à la mise en commercialisation du générique « Augmentin ». Toutefois, les ventes hospitalières ont affiché un repli de 21,88% par rapport au 31-12-2008.

Le chiffre d'affaires à l'export a été marqué par une évolution imposante passant de 55,832mDT au 31-12-2008 à 574,962mDT à la même période de l'exercice 2009. Avec le même rythme de croissance des revenus, Maxula Bourse prévoit que le chiffre d'affaires de la société pourrait dépasser les 46MDT prévu par le management de la société. Pour l'activité générique, la société table sur une part de marché générique de 35% de son chiffre d'affaires d'ici 2011, rappelons qu'au 31-12-2009, le chiffre d'affaires total de ADWYA est constitué à hauteur de 23,3% de génériques.

- Au 31-12-2009, la production totale de ADWYA a atteint 12 967 091 unités en croissance de 13,6% par rapport à 2008. Cette croissance a été boostée par une accélération au niveau de la production de la gamme générique, en hausse de 102,67% par rapport à 2008.
- Côté investissement, la société a alloué une enveloppe de 2 864mDT courant l'exercice 2009, en évolution de 111,7% par rapport à la même période 2008. En effet, cette enveloppe a été consacrée à raison de 0,4MDT pour l'acquisition de nouveaux dossiers génériques, 0,63MDT pour la construction du nouveau bloc administratif et de 1,83MDT pour l'acquisition de nouveaux matériels industriels