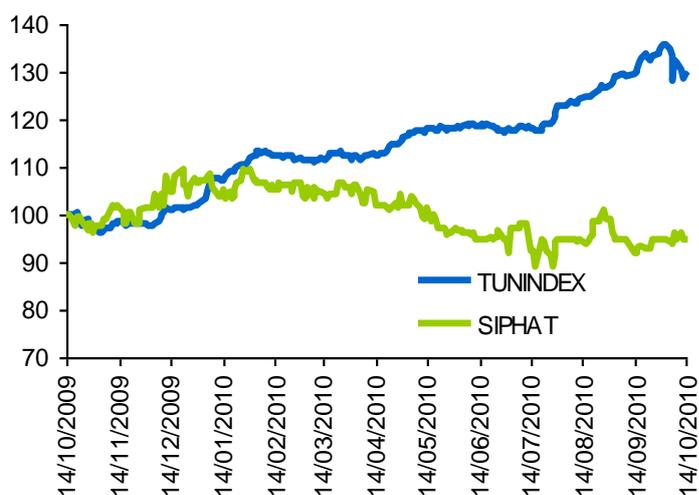


Réalizations de SIPHAT au 30/09/2010

Recommandation	Conserver
Cours au 14/10/2010	16,000 DT
Capital Social	9 000 000
Capi Boursière	28 800 000
BPA 2009	0,330 DT
BPA Trailing 2010	1,120 DT
PER 2009	48,08x
PER trailing 2010	84,11x
PBK 2009	0,82x
Dividende 2009	0,300 DT
ROE 2009	1,70%
Yield	1,88%



Les réalisations de SIPHAT se rapportant au 30 septembre 2010 :

	30/09/2009	30/09/2010	Evolution	2009
Chiffre d'affaires officinal	12 653 618	12 156 990	-3,92%	17 897 105
Chiffre d'affaires hospitalier	16 912 423	17 147 894	1,39%	21 574 678
VENTES LOCALES	29 566 041	29 304 884	-0,88%	21 574 678
Ventes à l'export	2 883 692	3 846 142	33,37%	3 963 346
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	32 449 733	33 151 026	2,16%	43 435 129
PRODUCTION TOTALE	28 676 222	31 990 934	11,56%	39 076 786
Investissements	3 812 278	2 551 752	-33,06%	4 116 624
Dettes totales	19 500 000	26 270 677	34,72%	25 000 000

- La société a enregistré une légère remontée du chiffre d'affaires total de (+2,16%), pour les neuf mois écoulés de 2010 par rapport à la même période de 2009. Toutefois, les revenus à l'export affichent une nette reprise de 33% sur la période alors que les ventes locales ont légèrement régressées.
- Avec un taux de réalisation de 77%, le chiffre d'affaires réalisé est en ligne avec les revenus escomptés par la direction (43 000 mDT à fin 2010).
- Rappelons que le management table sur un bénéfice net minimum au 31/12/2010 de l'ordre de 1,7 MDT.
- Le niveau de la dette a évolué, il est passé de 19,5 MDT au 30/09/2009 à 26,27 MDT sur la même période 2010. Cette hausse est commentée par le fait que la SIPHAT a dû contracter au un crédit de 6 MDT afin de constituer un stock de sécurité de trois mois exigé par le Ministère de la Santé Publique.
- L'enveloppe allouée à l'investissement a accusé une forte baisse de 33,06% à 2,552 MDT pour le troisième trimestre 2010 par rapport à la même période 2009. Les investissements au cours de ce trimestre ont porté sur l'acquisition d'une chaîne de dissolution d'une valeur de 0,1 MDT.
- Le troisième trimestre 2010 a été caractérisé par l'augmentation de l'effectif des agents passant de 752 à 771 agents, soit une évolution de 2,53%, suite à une action d'embauche pour renforcer les fonctions techniques.