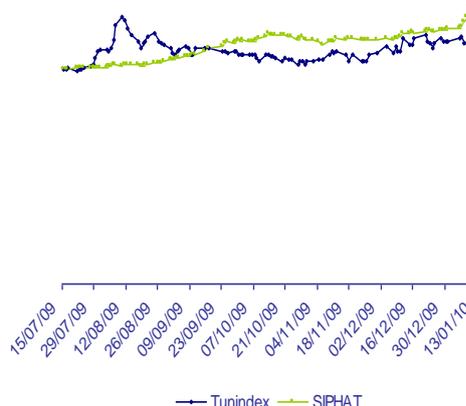


Réalizations de SIPHAT au 31/12/2009

Cours au 14/01/2010	17,780DT
Recommandation	Acheter
Capital Social	9 000 000
BPA Trailing 2009	0,800DT
PER 2008	15,86x
PER Trailing 2009	22,23x
PBK 2008	0,890x
Dividende 2008	0,700 DT
Yield	4,0%



Les réalisations de SIPHAT se rapportant au 31/12/2009 ont dépassé les prévisions :

	31/12/2008	31/12/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
VENTES LOCALES	38 252 161	39 471 783	3,19%		
Ventes à l'export	3 283 823	3 963 346	20,69%		
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	41 535 984	43 435 129	4,57%	41 800 000	103,91%
PRODUCTION TOTALE	38 125 371	39 076 786	2,50%		
Investissements	5 326 488	4 116 624	-22,71%		
Dettes totales	18 150 000	25 000 000	37,74%		

- La société a enregistré une hausse du chiffre d'affaires total de (+4,57%), au 31/12/2009 par rapport à la même période de 2008, accentuée par une hausse des revenus à l'export, qui affichent +20,6% sur la période.
- Avec un taux de réalisation de 104%, le chiffre d'affaires a dépassé les revenus escomptés par la direction (41 800mDT à fin 2009). Cette performance a été réalisée grâce à l'entrée en exploitation de la joint venture avec Pierre Fabre, dont SIPHAT détient 35%, et qui est orientée à 50% à l'export.
- Rappelons que le management table sur un bénéfice net au 31/12/2009 de l'ordre de 2,6 MDT.
- Le niveau de la dette a évolué, il est passé de 18 150 mDT en 2008 à 25 000 mDT en 2009. Cette hausse est commentée par le fait que la SIPHAT a dû contracter au quatrième trimestre 2009 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 baisse de 22,7% à 4 116 mDT pour l'année 2009 par rapport à 2008. Les investissements en 2009 ont porté sur l'acquisition d'une chaîne de remplissage de solutés perfusables d'une valeur de 2,806MDT et de divers équipements de production pour 1MDT.