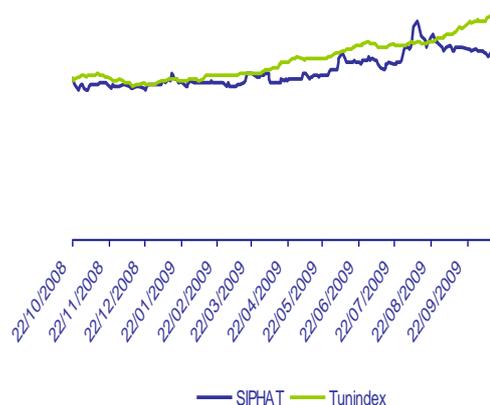


SIPHAT : SECTEUR DE L INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE	
Cours au 13/07/2010	16,070 DT
Recommandation	Conserver
Capital Social	9 000 000
Capi Boursière	28 926 000
BPA 2009	0,330 DT
BPA 2008	1,120 DT
PER 2009	48,29x
PER 2008	14,33x
PBK 2009	1,87x
Dividende 2009	0,300 DT
Yield	4,0%
ROE 2009	1,70%

Réalisations de SIPHAT au 30/06/2010



Les réalisations de SIPHAT se rapportant au 30 juin 2010 :

	30/06/2010	30/06/2009	Evolution	2009
Chiffre d'affaires officinal	8 112 541	8 746 030	-7,24%	17 897 105
Chiffre d'affaires hospitalier	12 489 348	12 106 105	3,17%	21 574 678
VENTES LOCALES	12 489 348	12 106 105	3,17%	21 574 678
Ventes à l'export	2 497 493	2 149 799	16,17%	3 963 346
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	23 099 382	23 001 934	0,42%	43 435 129
PRODUCTION TOTALE	23 384 048	21 099 532	10,83%	39 076 786
Investissements	1 260 684	3 078 112	-59,04%	4 116 624
Dettes totales	26 000 000	20 000 000	30,00%	25 000 000

- La société a signé une stabilité de son chiffre d'affaires global de au 30/06/2010 : 23 MDT au premier semestre 2009 contre 23,1 MDT pour la même période de 2010, assistée principalement par une performance des ventes à l'export (+16,17%). Toutefois, les ventes des médicaments officinales affichent un repli de 7,24% par rapport à la même période 2009. Cette baisse a été compensée par une évolution des ventes hospitalières qu'ont augmenté quant à elles de 3,17%, ce qui confirme que la stagnation du chiffre d'affaires n'est pas due à une baisse de l'activité de l'entreprise.
- Cette stagnation s'explique largement par la chute de la demande et due à un surstockage en prévision de l'éventuelle pandémie du virus grippal N1H1, des stocks de sécurité, de trois mois de matières premières et d'un mois de produits finis, exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique.
- Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2010 représente 53,72 % du chiffre d'affaires escompté au budget prévisionnel 2010, qui est prévu à 43 MDT. Quant aux ventes à l'export réalisées sur la même période représentent 81,6% du chiffre d'affaires à l'export prévu au budget prévisionnel de l'exercice 2010.
- Le niveau de la dette a évolué, il est passé de 20 MDT au 30/06/2009 à 26 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 59% à 1 260 mDT pour le premier semestre 2010 par rapport à la même période 2009. Les investissements au cours de ce semestre ont porté sur l'acquisition d'une chaîne de remplissage de solutés perfusables d'une valeur de 1 MDT et de divers équipements de production pour 0,250 MDT.
- Le premier semestre 2010 a été caractérisé par la nomination d'un nouveau management à la tête de la SIPHAT. Il s'agit de Mr Rached Azaiez, professeur de pharmacologie, remplaçant, ainsi, M. Meher Kammoun.