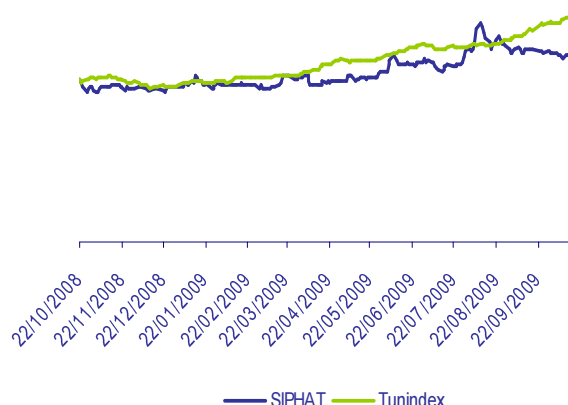


Réalizations de SIPHAT au 30/09/2009

Cours au 22/10/2009	16,650 DT
Recommandation	Conserver
Capital Social	9 000 000
BPA Trailing 2009	0,800DT
PER 2008	14,85x
PER Trailing 2009	20,81x
PBK 2008	0,84x
Dividende 2008	0,700 DT
Yield	4,2%



Les réalisations de SIPHAT se rapportant au troisième trimestre 2009 sont en ligne avec les prévisions :

	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
VENTES LOCALES	28 594 484	29 566 041	3,40%		
Ventes à l'export	3 035 347	2 883 692	-89,92%		
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	31 629 831	32 449 733	2,59%	41 200 000	78,76%
PRODUCTION TOTALE	28 696 450	28 676 222	-0,07%		
Investissements	3 812 000	3 812 278	0,01%		
Dettes totales	20 856 400	19 500 000	-6,50%		

- La société a enregistré une légère remontée du chiffre d'affaires total de (+2,6%), pour les neuf mois écoulés de 2009 par rapport à la même période de 2008. Toutefois, les revenus à l'export affichent un net repli de 90% sur la période.
- Avec un taux de réalisation de 78%, le chiffre d'affaires réalisé est en ligne avec les revenus escomptés par la direction (41 200 mDT à fin 2009). Maxula Bourse estime que ce chiffre pourra être réalisé voire même dépassé, notamment avec l'entrée en exploitation de la joint venture avec Pierre Fabre dont SIPHAT détient 35%, prévu pour le dernier trimestre de l'année en cours. Orientée à 50% à l'export, cette affaire aura un effet bénéfique sur les revenus à l'export.
- Rappelons que le management table sur un bénéfice net au 31/12/2009 de l'ordre de 2,6 MDT.
- La structure d'endettement de la société s'est améliorée, les dettes totales ont passé de 20 856 mDT sur les neuf premiers mois de 2008 à 19 500 mDT sur la même période de 2009, soit une baisse de 6,5%.
- Les investissements de la société ont stagné pour les trois premiers trimestres 2009 par rapport à la même période 2008. Ils ont porté sur la période 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. D'autre part, comme convenu lors de l'AGO, le laboratoire des solutés perfusables en flacons sera réaménagé d'ici fin 2009 pour une valeur de 1 MDT.