

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

**SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE
-SIPHAT-**

Siège social : Foundouk Choucha 2013 Ben Arous

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie –SIPHAT- publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2004 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes M. Samir LAABIDI sur les résultats provisoires

BILAN INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		38 883	33 686	38 883
Amortissements		(34 833)	(33 145)	(33 967)
	4	4 050	541	4 916
Immobilisations corporelles		33 502 187	33 376 373	33 316 983
Amortissements		(19 819 696)	(18 115 982)	(18 601 084)
	5	13 682 491	15 260 391	14 715 899
Immobilisations financières	6	3 239 244	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	-	(405 000)
		2 834 244	3 239 244	2 834 244
<u>Total des actifs immobilisés</u>		16 520 785	18 500 176	17 555 059
Autres actifs non courants		-	17 104	-
<u>Total des actifs non courants</u>		16 520 785	18 517 280	17 555 059
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		13 678 094	12 749 018	11 644 042
Provisions		(50 000)	(50 000)	(50 000)
	7	13 628 094	12 699 018	11 594 042
Clients et comptes rattachés		15 614 787	12 583 286	12446 892
Provisions		(53 087)	(65 026)	(65 026)
	8	15 561 700	12 518 260	12 381 866
Autres actifs courants		3 565 180	3 470 672	3 087 087
Provisions		(4 840)	(4 840)	(4 840)
	9	3 560 340	3 465 832	3 082 247
Placements et autre actifs financiers	10	-	-	719 807
Liquidités et équivalents de liquidités	10	925 929	627 156	897 881
<u>Total des actifs courants</u>		33 676 063	29 310 266	28 675 843
<u>Total des actifs</u>		50 196 848	47 827 546	46 230 902

SIPHAT-(Suite)-

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		Notes	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
<u>CAPITAUX PROPRES</u>					
Capital social			9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves			17 028 620	16 976 551	16 976 551
Résultats reportés			1 435 364	1 720 193	1 720 193
Autres capitaux propres			1 869 129	1 743 393	1 777 817
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice			29 333 113	29 440 137	29 474 561
Résultat de l'exercice			1 979 644	1 097 302	1 041 377
Capitaux Propres	11		31 312 757	30 537 439	30 515 938
<u>PASSIFS</u>					
<u>Passifs non courants</u>					
Compte courant actionnaires	12		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Total des passifs non courants			10 000 000	10 000 000	10 000 000
<u>Passifs courants</u>					
Fournisseurs et comptes rattachés	13		7 628 378	6 200 629	4 841 503
Autres passifs courants	14		1 255 713	1 089 478	873 461
Total des passifs courants			8 884 091	7 290 107	5 714 964
Total des passifs			18 884 091	17 290 107	15 714 964
Total des cap. propres et des passifs			50 196 848	47 827 546	46 230 902

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Produits d'exploitation				
Ventes publics		7 218 338	6 557 721	13 717 768
Ventes hôpitaux		10 489 748	8 370 223	17 287 266
Ventes à l'export		79 606	3 875	298 728
Autres produits d'exploitation		23 208	17 895	403 823
Total des produits d'exploitation	15	17 810 900	14 949 714	31 707 585
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		(1 395 439)	(914 266)	(748 558)
Achat d'approvisionnements consommés	16	9 378 372	7 448 468	15 330 170
Charges de personnel		4 627 448	4 380 577	9 621 799
Dotation aux amortissements		1 274 048	1 269 299	2 889 657
Reprise provisions clients		(11 939)	-	-
Autres charges d'exploitation	17	1 786 590	1 461 925	3 358 408
Total des charges d'exploitation		15 659 080	13 646 003	30 451 476
Résultat d'exploitation		2 151 820	1 303 711	1 256 109
Charges financières nettes	18	(21 568)	(163 914)	(252 390)
Produits des placements	19	94 513	2 950	3 190
Autres gains ordinaires		249 789	228 880	469 242

SIPHAT-(Suite)-

Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 474 554	1 371 627	1 476 151
Impôt sur les bénéfices	20 (494 910)	(274 325)	(434 774)
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 979 644	1 097 302	1 041 377
Résultat net de l'exercice	1 979 644	1 097 302	1 041 377

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2004

Notes	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net	1 979 644	1 097 302	1 041 377
Ajustement pour :			
Amortissements et provisions	1 274 048	1 269 299	2 889 657
Variation des:			
Stocks	(2 034 052)	(47 900)	1 057 076
Créances	(3 167 895)	(1 405 414)	(1 269 020)
Autres actifs	(478 093)	(415 886)	(32 302)
Fournisseurs et autres dettes	3 169 126	443 957	(1 131 186)
Plus-value/moins value sur cessions d'immobilisations	(10 002)	(2 700)	15 030
Intérêts de la période décaissés sur emprunts	21 568	31 433	44 160
Reprise sur provisions	(11 939)	-	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	742 405	970 091	2 614 792
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles	(239 774)	(1 373 794)	(2 049 661)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles	10 003	2 700	2 700
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.	(229 771)	(1 371 094)	(2 046 961)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts en intérêts	(21 568)	(31 433)	(44 160)
Dividendes et autres distributions	(1 170 000)	(1 170 000)	(1 170 000)
Encaissements nets fonds social	(12 825)	(17 282)	17 143
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.	(1 204 393)	(1 218 715)	(1 197 017)
VARIATION DE TRESORERIE	(691 759)	(1 619 718)	(629 186)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	1 617 688	2 246 874	2 246 874
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	925 929	627 156	1 617 688

SIPHAT-(Suite)-

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE - S.A.
SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ARRETES AU 30 JUIN 2004
 (Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2004	31/12/2003
Revenus et autres produits d'exploitation	17 810 900	Achats consommés		9 378 372		
Production stockée	1 395 439	Autres charges externes		1 674 945		
Production	19 206 339	Consommations intermédiaires		11 053 317	Production	
					19 206 339	32 456 143
Valeur ajoutée brute	8 153 022	Impôts et taxes		111 645	Valeur ajoutée brute	
		Charges de personnel		4 627 448	8 153 022	14 022 884
Excédent brut d'exploitation	3 413 928				Excédent brut d'exploitation	
					3 413 928	4 145 766
Produits des placements et participations	94 513	Charges financières nettes		21 568		
Autres gains ordinaires	261 729	Dotations aux amortissements et aux provisions		1 274 048		
		Impôt sur les bénéfices		494 910		
Résultat net de l'exercice	1 979 644				Résultat net de l'exercice	
					1 979 644	1 041 377

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2004

NOTE 1: PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société des industries Pharmaceutiques de Tunisie (S.I.PHA.T) est une société anonyme de droit tunisien créée en 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

Elle a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain. Son siège social est situé à Fandouk – Choucha - Ben Arous.

NOTE 2: FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2004

La société a distribué à ses actionnaires au courant du premier semestre 2004 un montant global de 1.170.000 dinars au titre des dividendes de l'exercice 2003 soit 0.650 dinars par action (0.300 dinars au titre du premier dividende et 0.350 dinars au titre du superdividende) et ce suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la S.I.PHA.T du 29 avril 2004.

NOTE 3 : METHODES COMPTABLES ET BASES DE MESURE

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2004 ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé.

Les méthodes comptables et les bases de mesures les plus significatives appliquées pour l'élaboration des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2004 se présentent comme suit :

3-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée récupérable. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

<u>Immobilisations</u>	<u>Apports PCT</u>	<u>Acquisitions S.I.PHA.T</u>
Constructions	5%	2.5%
Matériels et équipements	12.5%	10%
Matériels et outillages	12.5%	10%
Matériels de transport	12.5%	20%
Agencements, aménagements et installations	12.5%	10%
Mobiliers et matériels de bureau	12.5%	10%

3-2 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values font l'objet de provisions pour dépréciation.

3-3 Charges à répartir

Les charges qui ne peuvent être rattachées à un seul exercice sont comptabilisées dans ce compte lorsque leur montant est jugé significatif. Ces charges sont amorties linéairement sur une période de 3 ans.

SIPHAT-(Suite)-

3-4 Stocks

Les principes retenus pour la valorisation des stocks sont les suivants :

a) Matières premières, articles de conditionnement, pièces de rechange et matières consommables

Ils sont évalués à leur coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables, déterminé à la date d'arrêté des états financiers.

Le coût d'achat est composé du prix d'achat au cours du jour de comptabilisation de la facture augmenté des droits de douane, des frais de transport, d'assurance, de transit et de fret.

b) produits finis

Les stocks de produits finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, ce prix de vente est retenu pour la valorisation des produits finis.

c) produits semi-finis

Ils sont valorisés au prix de revient relatif à chaque stade de production.

d) provisions sur pièces de rechange

Les provisions sur pièces de rechange sont constatées pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

3-5 Provisions pour créances douteuses

Les créances douteuses sont provisionnées en fonction d'une étude cas par cas.

3-6 Dettes et créances en monnaies étrangères

Les dettes et les créances en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération auxquelles elles se rapportent. Ces dettes et créances sont actualisées en fonction du cours de change en vigueur à la date de la clôture. Les pertes et gains constatés lors du règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères ou leurs actualisations sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et inscrits parmi les charges financières nettes.

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles qui s'élèvent au 30 juin 2004 à 38.883 dinars n'enregistrent aucune variation par rapport au 31 décembre 2003.

Les amortissements cumulés s'élèvent à la même date à 34.833 dinars contre 33.967 dinars au 31 décembre 2003.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 30 juin 2004 à 13.682.491 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.030.173	20.014.689
- Matériels et outillage	821.967	793.235
- Matériels de transport	739.157	731.050
- Mobilier et Matériels de bureau	966.204	924.341
- Agencements, aménagements & installations	4.032.579	3.941.561
- Immobilisations en cours	246.981	246.981
	<u>33.502.187</u>	<u>33.316.983</u>
- Amortissements cumulés	(19.819.696)	(18.601.084)
- Immobilisations nettes des amortissements	<u>13.682.491</u>	<u>14.715.899</u>

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2004

	Valeurs brutes 31/12/2003	Acquisitions au 30/06/2004	Cessions au 30/06/2004	Valeurs brutes 30/06/2004	Amortis- sements au 31/12/2003	Dotations au 30/06/2004	Cessions au 30/06/2004	Amortis- sements au 30/06/2004	Valeurs nettes au 30/06/2004
Logiciels	38 883	-	-	38 883	33 967	866	-	34 833	4 050
	38 883	-	-	38 883	33 967	866	-	34 833	4 050
Terrains	536 017	-	-	536 017	-	-	-	-	536 017
Constructions	6 129 109	-	-	6 129 109	4 184 477	145 853	-	4 330 330	1 798 779
Matériel d'équipements	20 014 689	15 483	-	20 030 172	10 497 003	857 663	-	11 354 666	8 675 506
Matériel et outillage	793 235	28 733	-	821 969	469 990	36 622	-	506 612	315 357
Matériel de transport	731 050	62 676	(54 570)	739 156	492 786	48 375	(54 570)	486 591	252 565
Mobiliers et Matériel de Bureau	924 341	41 863	-	966 204	544 546	32 053	-	576 599	389 605
Agencements et Installations	3 941 561	91 018	-	4 032 579	2 412 282	152 616	-	2 564 898	1 467 681
Immobilisations en cours	246 981	-	-	246 981	-	-	-	-	246 981
	33 316 983	239 773	(54 570)	33 502 187	18 601 084	1 273 182	(54 570)	19 819 696	13 682 491

SIPHAT-(Suite)-

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes qui s'élèvent au 30 juin 2004 à 2.834.244 dinars n'ont enregistré aucune variation par rapport au 31 décembre 2003.

NOTE 7 : STOCKS

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2004 à 13.628.094 dinars contre 11.594.042 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Matières premières	4.181.556	3.819.705
- Matières consommables	107.212	85.643
- Articles de conditionnement (ACE)	3.150.056	3.020.128
- Pièces de rechange	592.979	468.544
- Produits finis	2.468.109	1.492.142
- Produits semi-finis	3.127.964	2.708.492
- Divers	50.218	49.388
	<u>13.678.094</u>	<u>11.644.042</u>
-Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(50.000)	(50.000)
	<u>13.628.094</u>	<u>11.594.042</u>

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients s'élèvent au 30 juin 2004 à 15.561.700 dinars contre 12.381.866 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Clients ordinaires		
-PCT	11.873.575	8.493.032
-Autres	3.688.125	3.888.834
Clients douteux	<u>53.087</u>	<u>65.026</u>
	<u>15.614.787</u>	<u>12.446.892</u>
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	(53.087)	(65.026)
Comptes clients nets des provisions	<u>15.561.700</u>	<u>12.381.866</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Crédits logement	1.485.245	1.505.135
- Acomptes provisionnels	275.392	156.131
- Personnel, Avances & Acomptes	396.267	360.462
- Crédit de TVA	825.867	878.581
	<u>582.409</u>	<u>186.778</u>
	<u>3.565.180</u>	<u>3.087.087</u>
	(4.840)	(4.840)
	<u>3.560.340</u>	<u>3.082.247</u>

NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'établissent au 30 juin 2004 à 925.929 dinars contre 1.617.688 dinars au 31 décembre 2003. Elles s'analysent comme suit :

10.1 : Placements et autres actifs financiers

Au cours du premier semestre 2004 la S.I.PHA.T a transformé ses placements qui s'élevaient au 31 décembre 2003 à 719.807 dinars en avoir à vue afin de financer ses investissements et son exploitation y compris les dividendes distribués qui s'élèvent à 1.170.000 dinars.

10.2 : Banques et établissements financiers assimilés

Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Banques	881.860	893.043
- Caisse	41.993	1.190
- CCP	2.076	3.648
	<u>925.929</u>	<u>897.881</u>

SIPHAT-(Suite)-

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- UBCI	4.069	54.285
- Banque d'Habitat	59.860	117.323
- UIB	152	(278)
- Banque de Tunisie	116	133
- AMEN BANK	113	1.421
- BNA	45	879
- ATB	179.450	49.183
- Banque du Sud	117.763	392.962
- BIAT	(102.064)	100.051
- STB	619.586	177.084
- ATB en devise	2.770	-
	<u>881.860</u>	<u>893.043</u>

NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES

Ils sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres suivant.

Tableau de variation des capitaux propres
AU 30 JUIN 2004

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Total
Solde au 31/12/2003	9 000 000	12 543 758	1 242 793	3 190 000	1 777 817	2 761 570	30 515 938
Affectation du résultat 2003:							
-Réserves		52 069				(52 069)	-
-Dividendes						(1 170 000)	(1 170 000)
-Fonds social					104 137	(104 137)	-
Fonds social							
-Fonds perdus					(12 825)		(12 825)
Résultat de l'exercice						1 979 644	1 979 644
Solde au 30/06/2004	9 000 000	12 595 827	1 242 793	3 190 000	1 869 129	3 415 008	31 312 757

NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 30 juin 2004 à 10.000.000 dinars. Il s'agit d'un compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie non productif d'intérêts et bloqué pour une période de 5 années.

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Fournisseurs locaux	2.603.188	1.736.107
- Fournisseurs étrangers	4.764.817	3.041.383
- Fournisseurs, factures non parvenues	323.555 (63.182)	100.980 (36.967)
	<u>7.628.378</u>	<u>4.841.503</u>

SIPHAT-(Suite)-

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Personnel charges à payer	265.971	270.797
- Personnel, rémunérations dues	156.264	77.540
- CNRPS	168.608	361.709
- IRPP sur salaires	101.975	110.376
- Impôt à payer	494.910	-
- Comptes de régularisation et créditeurs divers	67.985	53.039
	<u>1.255.713</u>	<u>873.461</u>

NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2004 à 17.810.900 dinars et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
- Ventes publiques	7.218.338	6.557.721
- Ventes hôpitaux	10.489.748	8.370.223
- Ventes à l'export	79.606	3.875
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	23.208	17.895
	<u>17.810.900</u>	<u>14.949.714</u>

NOTE 16: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnement consommés s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
- Achats matières premières	5.502.999	3.739.800
- Achats matières consommables	490.097	250.718
- Achats ACE	3.627.473	2.288.124
- Achats non stockés	396.416	303.460
- Stock initial	7.443.408	9.249.042
- Stock final	(8.082.021)	(8.382.676)
	<u>9.378.372</u>	<u>7.448.468</u>

NOTE 17: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Elles s'élèvent au 30 juin 2004 à 1.786.590 dinars et s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
- Loyers et charges locatives	8.307	7.912
- Entretien et réparation	59.384	58.217
- Travaux et façons	427.523	191.039
- Etudes et recherches de fonctionnement	49.290	31.938
- Primes d'assurance	125.537	113.634
-Autres charges liées aux modifications comptables	-	18.476
-Jetons de présence	8.735	-
- Rémunérations d'intermédiaires	150.258	99.996
- Publicité	341.387	297.997
- Transports et déplacements	99.206	101.259
- Formation personnel	134.135	176.866
- Missions et réceptions	19.826	12.572
- Frais PTT et Télécommunication	16.420	21.073
- Commissions bancaires	17.221	6.179
- Redevances	25.214	25.812
- Dons et Subventions	192.502	181.037
- Impôts et taxes	111.645	117.918
	<u>1.786.590</u>	<u>1.461.925</u>

SIPHAT-(Suite)-

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent à 21.568 dinars au 30 juin 2004 contre 163.914 dinars pour le premier semestre 2003 et elles s'analysent ainsi :

	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
- Charges d'intérêts	6.545	31.433
- Pertes de change	24.124	149.015
- Gains de change	(9.101)	(16.534)
	<u>21.568</u>	<u>163.914</u>

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Ils s'élèvent au 30 juin 2004 à 94.512 dinars contre 2.950 dinars pour le premier semestre 2003.

NOTE 20 : L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Le résultat du premier semestre 2004 a été déterminé compte tenu d'un impôt théorique de 20 % qui s'élève à 494.910 dinars.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2004**

Messieurs les Actionnaires

De la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie

S.I.PHA.T-S.A.

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie (**S.I.PHA.T**) et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2004, qui font apparaître un total net du bilan de 50.196.848 dinars et un total des capitaux propres de 31.312.757 dinars y compris un résultat positif après impôt de 1.979.644 dinars.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints de la S.I.PHA.T ne présentent pas sincèrement dans tous les aspects significatifs le résultat des opérations de la période susmentionnée, la situation financière et les flux de trésorerie de la société au 30 juin 2004 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, le 28 juillet 2004
Le Commissaire Aux Comptes
Samir Labidi