

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**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 arrêtés au 31 décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29/04/2004. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Samir LAABIDI.

**BILAN****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2003	31/12/2002
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
Immobilisations incorporelles		38 883	33 686
Amortissements		(33 967)	(32 181)
	<b>4</b>	<b>4 916</b>	<b>1 505</b>
Immobilisations corporelles		33 316 983	32 016 870
Amortissements		(18 601 084)	(16 879 042)
	<b>5</b>	<b>14 715 899</b>	<b>15 137 828</b>
Immobilisations financières	<b>6</b>	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	-
		<b>2 834 244</b>	<b>3 239 244</b>
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<b>17 555 059</b>	<b>18 378 577</b>
Autres actifs non courants		-	34 207
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>17 555 059</b>	<b>18 412 784</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		11 644 042	12 701 118
Provisions		(50 000)	(50 000)
	<b>7</b>	<b>11 594 042</b>	<b>12 651 118</b>
Clients et comptes rattachés		12 446 892	11 177 872
Provisions		(65 026)	(65 026)
	<b>8</b>	<b>12 381 866</b>	<b>11 112 846</b>
Autres actifs courants		3 087 087	3 054 786
Provisions		(4 840)	(4 840)
	<b>9</b>	<b>3 082 247</b>	<b>3 049 946</b>
Placements et autre actifs financiers	<b>10</b>	719 807	500 000
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	897 881	1 746 874
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>28 675 843</b>	<b>29 060 784</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>46 230 902</b>	<b>47 473 568</b>

**BILAN EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003 (Exprimé en dinars)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		16 976 551	16 882 205
Résultats reportés		1 720 193	1 286 316
Autres capitaux propres		1 777 817	1 571 983
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>29 474 561</b>	<b>28 740 504</b>
Résultat de l'exercice		1 041 377	1 886 914
<b>Capitaux Propres</b>	<b>11</b>	<b>30 515 938</b>	<b>30 627 418</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Compte courant actionnaires	<b>12</b>	10 000 000	10 000 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	4 841 503	5 886 778
Autres passifs courants	<b>14</b>	873 461	959 372
C. bancaires et autres passifs financiers		-	-
<b>Total des passifs courants</b>		<b>5 714 964</b>	<b>6 846 150</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>15 714 964</b>	<b>16 846 150</b>
<b>Total des cap. propres et des passifs</b>		<b>46 230 902</b>	<b>47 473 568</b>
<b>Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers</b>			

**ETAT DE RESULTAT EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimé en dinars)

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Ventes publics		13 717 768	13 341 375
Ventes hôpitaux		17 287 266	17 134 350
Ventes à l'export		298 728	2 637
Autres produits d'exploitation		403 823	429 390
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>31 707 585</b>	<b>30 907 752</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks des produits finis et semi finis		(748 558)	(795 150)
Achat d'approvisionnements consommés	<b>16</b>	15 330 170	15 470 835
Charges de personnel		9 621 799	8 956 171
Dotation aux amortissements et provisions		2 889 657	2 111 925
Reprise provisions clients		-	(42 786)
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	3 358 408	2 900 421
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>30 451 476</b>	<b>28 601 416</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 256 109</b>	<b>2 306 336</b>
Charges financières nettes	<b>18</b>	(252 390)	(527 612)
Produits des placements	<b>19</b>	3 190	273 595
Autres gains ordinaires		469 242	418 065

Siphat-(Suite)-

<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>1 476 151</b>	<b>2 470 384</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>20</b>	(434 774)	(583 470)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 041 377</b>	<b>1 886 914</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 041 377</b>	<b>1 886 914</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2003	31/12/2002
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>1 041 377</b>	<b>1 886 914</b>
<b>Ajustement pour :</b>			
Amortissements et provisions	<b>5</b>	2 889 657	2 111 925
Variation des :			
Stocks		1 057 076	(2 961 331)
Créances		(1 269 020)	1 712 435
Autres actifs		(32 302)	(379 200)
Fournisseurs et autres dettes		(1 131 186)	544 029
Moins value sur cessions d'immobilisations		15 030	(60 569)
Intérêts de la période décaissés sur emprunts		44 160	130 637
Reprise sur provisions		-	(42 786)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>2 614 792</b>	<b>2 942 054</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements affectés à l'acq. D'im. Incorp. Et corporelles		(2 049 661)	(5 594 797)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		2 700	63 825
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.</b>		<b>(2 046 961)</b>	<b>(5 530 972)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts en principal	<b>12</b>	-	(393 487)
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts en intérêts		(44 160)	(130 637)
Dividendes et autres distributions	<b>11</b>	(1 170 000)	(1 080 000)
Encaissements nets fonds social		17 143	28 018
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.</b>		<b>(1 197 017)</b>	<b>(1 576 106)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>(629 186)</b>	<b>(4 165 024)</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 246 874</b>	<b>6 411 898</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>10</b>	<b>1 617 688</b>	<b>2 246 874</b>

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003(Exprimé en dinars)**

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		31/12/2003	31/12/2002
Revenus et autres produits d'exploitation	31 707 585	Achats consommés	15 330 170				
Production stockée	748 558	Autres charges externes	3 103 088				
<b>Production</b>	<b>32 456 143</b>	<b>Consommations intermédiaires</b>	<b>18 433 258</b>	<b>Production</b>	32 456 143	31 702 902	
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>14 022 884</b>	Impôts et taxes	255 319	<b>Valeur ajoutée brute</b>	14 022 884	13 550 738	
		Charges de personnel	9 621 799				
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4 145 766</b>			<b>Excédent brut d'exploitation</b>	4 145 766	4 375 475	
Produits des placements	3 190	Charges financières nettes	252 390				
Autres gains ordinaires	469 242	Dotations aux amortissements et aux provisions	2 889 657				
		Impôt sur les bénéfices	434 774				
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 041 377</b>			<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 041 377</b>	<b>1 886 914</b>	

Siphat-(Suite)-

**ENGAGEMENTS HORS BILAN**

La SIHPAT a conclu au cours de l'exercice 2003 les engagements réciproques relatifs à des commandes émises au cours de l'exercice non encore honorées à la date du 31 décembre 2003. Ces commandes se détaillent comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>MONTANT</b>
- Matières premières	6.517.557 DT
- Articles de conditionnement et d'emballage	5.048.798 DT
- Biens d'équipement et pièces de rechange	248.661 DT
	-----
	<b>11.815.016 DT</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

**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 L'EXERCICE 2003****a) Dividendes de l'exercice 2002**

La société a distribué à ses actionnaires au cours de l'exercice 2003 un montant global de 1.170.000 dinars au titre des dividendes de l'exercice 2002 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 28 mai 2003.

**b) Développement de nouveaux produits**

Au cours de l'exercice 2003 la SIPHAT a développé et obtenu des autorisations de mise sur le marché pour 11 produits dont la commercialisation est prévue pour l'exercice 2004.

**NOTE 3 : METHODES COMPTABLES ET BASES DE MESURE**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 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 arrêtés au 31 décembre 2003 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 :

<b><u>Immobilisations</u></b>	<b><u>Apports PCT</u></b>	<b><u>Acquisitions</u></b> <b><u>S.I.PHA.T</u></b>
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.

Siphat-(Suite)-

**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

**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 31 décembre 2003 à 38.883 dinars enregistrant une augmentation de 5.197 dinars par rapport au 31 décembre 2002.

Les amortissements cumulés s'élèvent à la même date à 33.967 dinars contre 32.181 dinars au 31 décembre 2002.

**NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 31 décembre 2003 à 14.715.899 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.014.688	19.264.183
- Matériels et outillage	793.235	795.113
- Matériels de transport	731.050	691.389
- Mobilier et Matériels de bureau	924.341	808.688
- Agencements, aménagements & installations	3.941.561	3.764.674
- Immobilisations en cours	246.982	27.697
	<b><u>33.316.983</u></b>	<b><u>32.016.870</u></b>
- Amortissements cumulés	(18.601.084)	(16.879.042)
- Immobilisations nettes des amortissements	<b><u>14.715.899</u></b>	<b><u>15.137.828</u></b>

Siphat-(Suite)-

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

	Valeurs brutes 31/12/2002	Acquisitions au 31/12/2003	Reclassements et redressements au 31/12/2003	Cessions au 31/12/2003	Valeurs brutes 31/12/2003	Amortissements au 31/12/2002	Dotations au 31/12/2003	Reclassements et redressements au 31/12/2003	Amortissements au 31/12/2003	Valeurs nettes au 31/12/2003
Logiciels	33 686	5 197	-	-	38 883	32 181	1 786	-	33 967	4 916
	<b>33 686</b>	<b>5 197</b>	-	-	<b>38 883</b>	<b>32 181</b>	<b>1 786</b>	-	<b>33 967</b>	<b>4 916</b>
Terrains	536 017	-	-	-	536 017	-	-	-	-	536 017
Constructions	6 129 109	-	-	-	6 129 109	3 892 772	291 705	-	4 184 477	1 944 632
Matériel d'équipements	19 264 183	1 348 416	(597 910)	-	20 014 688	9 441 561	1 639 740	(584 298)	10 497 003	9 517 685
Matériel et outillage	795 113	97 962	(99 841)	-	793 235	473 699	60 575	(64 285)	469 989	323 246
Matériel de transport	691 389	53 952	-	(14 291)	731 050	422 863	84 214	(14 291)	492 786	238 263
Mobiliers et Matériel de Bureau	808 688	145 925	(30 272)	-	924 341	545 443	59 920	(60 816)	544 547	379 794
Agencements et Installations	3 764 674	178 924	(2 037)	-	3 941 561	2 102 704	296 130	13 448	2 412 282	1 529 279
Immobilisations en cours	27 697	219 285	-	-	246 982	-	-	-	-	246 982
	<b>32 016 870</b>	<b>2 044 464</b>	<b>(730 060)</b>	<b>(14 291)</b>	<b>33 316 983</b>	<b>16 879 042</b>	<b>2 432 284</b>	<b>(710 242)</b>	<b>18 601 084</b>	<b>14 715 898</b>

**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2003 à 2.834.244 dinars enregistrant ainsi une diminution de 405.000 dinars par rapport au 31 décembre 2002 suite à la provision constituée sur les titres PFIZER.

**NOTE 7 : STOCKS**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2003 à 11.594.042 dinars contre 12.651.118 dinars au 31 décembre 2002 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Matières premières	3.819.705	4.119.779
- Matières consommables	85.643	92.939
- Articles de conditionnement (ACE)	3.020.128	4.474.754
- Pièces de rechange	468.544	513.853
- Produits finis	1.492.142	1.418.533
- Produits semi-finis	2.708.492	2.033.543
- Divers	49.388	47.717
	<b>11.644.042</b>	<b>12.701.118</b>
-Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(50.000)	(50.000)
	<b>11.594.042</b>	<b>12.651.118</b>

**NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Les créances clients s'élèvent au 31 décembre 2003 à 12.381.866 dinars contre 11.112.846 dinars au 31 décembre 2002 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>Clients ordinaires</b>		
-PCT	8.493.032	7.834.334
-Autres	3.888.834	3.278.512
<b>Clients douteux</b>	65.026	65.026
	<b>12.446.892</b>	<b>11.177.872</b>
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	(65.026)	(65.026)
<b>Comptes clients nets des provisions</b>	<b>12.381.866</b>	<b>11.112.846</b>

Siphat-(Suite)-

**NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Crédits logement	1.505.135	1.430.571
- Acomptes provisionnels	156.131	329.270
- Personnel, Avances & Acomptes	360.462	314.826
- Crédit de TVA	878.581	862.428
- Comptes de régularisation et autres débiteurs	186.778	117.691
	<b>3.087.087</b>	<b>3.054.786</b>
- Provisions	(4.840)	(4.840)
	<b>3.082.247</b>	<b>3.049.946</b>

**NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'établissent au 31 décembre 2003 à 1.617.688 dinars contre 2.246.874 dinars en 2002. Elles s'analysent comme suit :

**10.1 : Placements et autres actifs financiers**

les placements s'élèvent au 31 décembre 2003 à 719.807 dinars contre 500.000 dinars au 31 décembre 2002.

**10.2 : Banques et établissements financiers assimilés**

Elles se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Banques	893.043	1.727.502
- Caisse	1.190	6.202
- CCP	3.648	13.170
	<b>897.881</b>	<b>1.746.874</b>

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- UBCI	54.285	11.652
- Banque d'Habitat	117.323	96.759
- UIB	(278)	13.261
- Banque de Tunisie	133	3.074
- AMEN BANK	1.421	3.080
- BNA	879	1.401
- ATB	49.183	619.440
- Banque du Sud	392.962	422.866
- BIAT	100.051	122.318
- STB	177.084	433.651
	<b>893.043</b>	<b>1.727.502</b>

**NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES**

Ils sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres indiqué dans la page qui suit.

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2002</b>	9 000 000	1 148 448	12 543 757	3 190 000	1 571 983	1 286 316	1 886 914	<b>30 627 418</b>
<b>Affectation du résultat 2002:</b>								
-Réserves		94 346					(94 346)	-
-Dividendes							(1 170 000)	(1 170 000)
-Fonds social					188 691		(188 691)	-
-Reports à nouveau						433 877	(433 877)	-
<b>Fonds social</b>								
-Fonds perdus					17 143			17 143
<b>Résultat de l'exercice</b>							1 041 377	1 041 377
<b>Solde au 31/12/2003</b>	9 000 000	1 242 794	12 543 757	3 190 000	1 777 817	1 720 193	1 041 377	<b>30 515 938</b>

Siphat-(Suite)-

**NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES**

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2003 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>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Fournisseurs locaux	1.736.107	1.965.857
- Fournisseurs étrangers	3.041.383	3.837.481
- Fournisseurs, factures non parvenues	100.980	87.000
- Fournisseurs, Avances et Acomptes	(36.967)	(3.560)
	<u>4.841.503</u>	<u>5.886.778</u>

**NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Personnel charges à payer	270.797	499.816
- Personnel, rémunérations dues	77.540	33.232
- CNRPS	361.709	212.608
- IRPP sur salaires	110.376	152.387
- Comptes de régularisation et créditeurs divers	53.039	61.329
	<u>873.461</u>	<u>959.372</u>

**NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2003 à 31.707.585 dinars et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Ventes publiques	13.717.768	13.341.375
- Ventes hôpitaux	17.287.266	17.134.350
- Ventes à l'export	298.728	2.637
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	403.823	429.390
	<u>31.707.585</u>	<u>30.907.752</u>

**NOTE 16: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

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

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Achats matières premières	7.215.473	10.247.606
- Achats matières consommables	526.047	649.346
- Achats ACE	5.102.060	6.086.067
- Achats non stockés	680.956	653.996
- Stock initial	9.249.041	7.082.861
- Stock final	(7.443.407)	(9.249.041)
	<u>15.330.170</u>	<u>15.470.835</u>

**NOTE 17: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Loyers et charges locatives	15.823	14.181
- Entretien et réparation	122.999	146.254
- Travaux et façons	554.102	370.702
- Etudes et recherches de fonctionnement	63.426	38.111
- Primes d'assurance	217.799	210.314
-Autres charges liées aux modifications comptables	97.909	23.168
- Rémunérations d'intermédiaires et régies	236.038	181.022
- Allocations publicitaires	648.104	607.671
- Transports et déplacements	226.921	244.958
- Formation personnel	293.733	248.012
- Cadeaux fin d'année personnel	68.940	63.240
- Missions et réceptions	33.458	24.973
- Frais PTT et Télécommunication	52.216	56.771
- Commissions bancaires	15.204	24.604
-Charges nettes sur cessions d'immobilisations	17.732	-
- Redevances	51.940	55.556
-Dons scolaire	97.155	93.875
-Dons de retraite	59.240	62.402
- Dons amicale SIPHAT	65.000	60.000
-Dons RCD SIPHAT	82.615	77.530
- Dons 26-26	26.000	26.000
- Dons Equipe Sportive SIPHAT	20.593	20.030
- Autres Dons et Subventions	25.725	31.955
- Jetons de présence	10.417	-
- Impôts et taxes	255.319	219.092
	<u>3.358.408</u>	<u>2.900.421</u>



Siphat-(Suite)-

**NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières nettes s'élèvent à 252.390 dinars au 31 décembre 2003 contre 527.612 dinars pour l'exercice 2002 et elles s'analysent ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Charges d'intérêts	44.160	130.636
- Pertes de change	240.275	452.890
- Gains de change	(32.045)	(55.914)
	<u>252.390</u>	<u>527.612</u>

**NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Ils s'élèvent au 31 décembre 2003 à 3.190 dinars contre 273.595 dinars au 31 décembre 2002.

**NOTE 20 : L'IMPOT SUR LES BENEFICES**

<b>Bénéfice comptable</b>	<u>1.476.151</u>
<b>Réintégrations :</b>	
-Provisions Participation Pfizer	405.000
-Dons et Subventions excédentaires	275.041
-Cadeaux et Réceptions excédentaires	13.458
-Timbres de voyages	540
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	82.797
-Gains de change latents exercice 2002	6.239
<b>Total réintégrations</b>	<u>783.075</u>
<b>Déductions :</b>	
-Gains de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	633
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2002	63.804
<b>Total déductions</b>	<u>64.437</u>
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	<u>2.194.789</u>
Bénéfice provenant de l'exportation	<u>20.920</u>
<b>Bénéfice imposable</b>	<u>2.173.869</u>
<b>IS dû (20%)</b>	<u>434.774</u>
<b>Bénéfice net d'impôt</b>	<u>1.041.377</u>

**NOTE 21 : LES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

La société a conclu au courant de l'exercice 2003 les engagements réciproques relatifs à des commandes émises au cours de l'exercice non encore honorées à la date du 31 décembre 2002. Ces commandes se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANT
- Matières premières	6.517.557
- Articles de conditionnement et d'emballage	5.048.798
- Biens d'équipement et pièces de rechange	248.661
	<u>11.815.016</u>

**NOTES 22: EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

IL n'existe pas d'évènements significatifs postérieurs à la date de clôture nécessitant une rectification des états financiers ou une information dans les notes annexes à ces états financiers.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

Messieurs les actionnaires de la Société des Industries

Pharmaceutiques de Tunisie- SIPHAT. S.A.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen du bilan, de l'état des résultats et de l'état des flux de trésorerie de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie – SIPHAT pour l'exercice clos le 31 Décembre 2003 et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2003.

Ces états financiers ci-joints, qui font apparaître un total net bilan de 46.230.902 dinars et un résultat bénéficiaire net de 1.041.377 dinars, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ci-joints ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Siphat-(Suite)-

Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les travaux d'audit que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nous certifions que les états financiers susmentionnés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, de la situation financière de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie – SIPHAT arrêtés au 31 Décembre 2003, des résultats de ses opérations ainsi que de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport d'activité annuel du Conseil d'Administration adressé l'Assemblée Générale Ordinaire sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

**Tunis, le 3 avril 2004**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Samir Labidi**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200  
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

Messieurs les actionnaires de la Société des Industries  
Pharmaceutiques de Tunisie –SYPHAT S.A- ,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance l'opération suivante rentrant dans le cadre dudit article.

Les dons et subventions accordés par la société au courant de l'exercice 2003 s'élèvent à 376.328 dinars. Ils se détaillent comme suit :

BENEFICIAIRE	MONTANT
- Don scolaire personnel S.I.PHA.T	97.155
- RCD S.I.PHA.T	82.615
- Amicale S.I.PHA.T	65.000
- Don de retraite personnel S.I.PHA.T	59.240
- Fonds de solidarité 26-26	26.000
- Association sportive S.I.PHA.T	20.593
- RCD Ben Arous	4.000
- Don de décès personnel SIPHAT	3.200
- Comité de solidarité Ben Arous	3.000
- Mutuelle Ministère de l'intérieur	1.500
- Etoile Olympique Goulette	1.500
-Lycée Nouvelle Médina	1.275
- Association sportive H.Sousse	1.000
- Cellule RCD Bardo	1.000
- Cellule RCD Gammarth	1.000
-Club Sportif Protection Civile	1.000
- Etoile Sportif Radesienne	1.000
- Fédération des Cinéastes	650
- Club sportif des prisons	600

Siphat-(Suite)-

- Amicale des Anciens élèves ENA	500
- UGTT	500
-Club sportif ministère de l'intérieur	500
- Festival El Kantaoui	400
-Union nationale de la Femme	350
- Cellule RCD Carthage	300
- Association Promotion Marché Financier	300
- Club Sportif des Sourds	300
-Association des Handicapés	300
- Amicale personnel Premier Ministère	300
- Comité culturel Nouvelle Médina	200
-Commune Nouvelle Médina	200
- Cellule RCD Rades	200
-Association Sportive Nouvelle Médina	200
- Cellule RCD Nouvelle Médina	150
-U.T.A.I.M	100
-Moak El Maghreb El Arabi	100
-Association d'assistance et d'habilitation des handicapés	100

**376.328**

Par ailleurs, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue entre le Président Directeur Général et les membres du Conseil d'Administration avec la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie ou avec les tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration dans le cadre des prescriptions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales.

En outre, nos travaux de révision des comptes n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre de l'article susvisé.

**Tunis, le 3 avril 2004**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Samir Labidi**