

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

Siège social : Z.I Ben Arous BP N°7-2013 Ben Arous Tunisie

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 9 juin 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Monsieur Samir LABIDI.

BILAN EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004 (Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations incorporelles		38 883	38 883
Amortissements		(35 715)	(33 967)
	4	3 168	4 916
Immobilisations corporelles		34 690 557	33 316 983
Amortissements		(20 828 737)	(18 601 084)
	5	13 861 820	14 715 899
Immobilisations financières	6	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	(405 000)
		2 834 244	2 834 244
Total des actifs immobilisés		16 699 232	17 555 059
Total des actifs non courants		16 699 232	17 555 059
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		14 078 424	11 644 042
Provisions		(50 000)	(50 000)
	7	14 028 424	11 594 042
Clients et comptes rattachés		13 942 647	12 446 892
Provisions		(53 087)	(65 026)
	8	13 889 560	12 381 866
Autres actifs courants		3 393 370	3 087 087
Provisions		(4 840)	(4 840)
	9	3 388 529	3 082 247
Placements et autre actifs financiers	10		719 807
Liquidités et équivalents de liquidités	10	1 079 541	897 881
		32 386 054	28 675 843
Total des actifs courants		32 386 054	28 675 843
Total des actifs		49 085 287	46 230 902

SIPHAT-(Suite)

BILAN
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004
 (Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		17 028 620	16 976 551
Résultats reportés		1 435 364	1 720 193
Autres capitaux propres		1 913 435	1 777 817
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		29 377 419	29 474 561
Résultat de l'exercice		2 206 531	1 041 377
Capitaux Propres	11	31 583 950	30 515 938
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts			
Compte courant actionnaires	12	10 000 000	10 000 000
Total des passifs non courants		10 000 000	10 000 000
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	6 356 554	4 841 503
Autres passifs courants	14	1 144 782	873 461
Total des passifs courants		7 501 337	5 714 964
Total des passifs		17 501 337	15 714 964
Total des cap. propres et des passifs		49 085 287	46 230 902

ETAT DE RESULTAT
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004
 (Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2004	31/12/2003
Produits d'exploitation			
Ventes publics		14 772 285	13 717 768
Ventes hôpitaux		19 405 286	17 287 266
Ventes à l'export		1 068 691	298 728
Autres produits d'exploitation		533 040	403 823
Total des produits d'exploitation	15	35 779 302	31 707 585

SIPHAT-(Suite)

Charges d'exploitation

Variation des stocks des produits finis et semi finis		(1 220 948)	(748 558)
Achat d'approvisionnements consommés	16	17 834 940	15 330 170
Charges de personnel		10 323 135	9 621 799
Dotation aux amortissements		2 302 446	2 889 657
Reprise provisions clients		(11 939)	-
Autres charges d'exploitation	17	3 915 957	3 358 408

Total des charges d'exploitation

33 143 590	30 451 476
-------------------	-------------------

Résultat d'exploitation

2 635 711	1 256 109
------------------	------------------

Charges financières nettes	18	(193 654)	(252 390)
Produits des placements	19	99 896	3 190
Autres gains ordinaires		243 971	469 242

Résultat des activités ordinaires avant impôt

2 785 924	1 476 151
------------------	------------------

Impôt sur les bénéfices	20	(579 393)	(434 774)
-------------------------	----	-----------	-----------

Résultat des activités ordinaires après impôt

2 206 531	1 041 377
------------------	------------------

Résultat net de l'exercice

2 206 531	1 041 377
------------------	------------------

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2004	31/12/2003
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		2 206 531	1 041 377
Ajustement pour :			
Amortissements et provisions	5	2 302 446	2 889 657
Variation des:			
Stocks		(2 434 382)	1 057 076
Créances	8	(1 495 755)	(1 269 020)
Autres actifs		(306 282)	(32 302)
Fournisseurs et autres dettes		1 786 373	(1 131 186)
Plus-value sur cessions d'immobilisations		(11 708)	15 030
Reprise sur provisions		(11 939)	44 160
Encaissements dividendes SAIPH		(84 830)	
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		(7 162)	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		1 943 291	2 614 792
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(1 446 619)	(2 049 661)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		11 708	2 700
Charges reportées			
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(1 434 911)	(2 046 961)

SIPHAT-(Suite)

3-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût 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.

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 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 2004 à 38.883 dinars n'ont enregistré aucune variation par rapport au 31 décembre 2003.

Les amortissements cumulés s'élèvent à la même date à 35.715 dinars contre 33.967 dinars au 31 décembre 2003.

SIPHAT-(Suite)

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 31 décembre 2004 à 13.861.820 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.406.205	20.014.688
- Matériels et outillage	846.839	793.235
- Matériels de transport	800.143	731.050
- Mobilier et Matériels de bureau	1.070.939	924.341
- Agencements, aménagements & installations	4.085.584	3.941.561
- Immobilisations en cours	815.722	246.982
	34.690.557	33.316.983
- Amortissements cumulés	(20.828.737)	(18.601.084)
- Immobilisations nettes des amortissements	13.861.820	14.715.899

Le tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31 décembre 2004 est présenté dans la page suivante.

**Tableau des immobilisations et des amortissements
Exercice clos le 31 décembre 2004**

	Valeurs brutes 31/12/2003	Acquisitions 31/12/2003	Cessions 31/12/2003	Valeurs Brutes 31/12/2004	Amortissements 31/12/2003	Dotations 31/12/2004	Cessions 31/12/2004	Amortissements 31/12/2004	Valeurs nettes au 31/12/2004
Logiciels	38 883			38 883	33 967	1 748		35 715	3 168
	38 883			38 883	33 967	1 748		35 715	3 168
Terrains	536 017			536 017	-				536 017
Constructions	6 129 109			6 129 109	4 184 477	291 705		4 476 182	1 652 927
Matériels d'équipements	20 014 688	391 516		20 406 205	10 497 003	1 520 137		12 017 140	8 389 064
Matériel et outillage	793 235	53 604		846 839	469 989	62 551		532 541	314 298
Matériel de transport	731 050	142 138	(73 045)	800 143	492 786	88 735	(73 045)	508 476	291 667
Mobiliers et matériel de bureau	924 341	146 598		1 070 939	544 546	74 346		618 892	452 047
Agencements et installations	3 941 561	144 023		4 085 584	2 412 282	263 224		2 675 506	1 410 078
Immobilisations en cours	246 982	568 740		815 722	-				815 722
	33 316 983	1 446 619	(73 045)	34 690 557	18 601 084	2 300 698	(73 045)	20 828 737	13 861 820

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

NOTE 7 : STOCKS

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2004 à 14.028.424 dinars contre 11.594.042 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Matières premières	4.716.006	3.819.705
- Matières consommables	171.758	85.643
- Articles de conditionnement (ACE)	3.103.276	3.020.128
- Pièces de rechange	624.567	468.544
- Produits finis	2.404.470	1.492.142
- Produits semi-finis	3.017.113	2.708.492
- Divers	41.234	49.388
	14.078.424	11.644.042
-Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(50.000)	(50.000)
	14.028.424	11.594.042

SIPHAT-(Suite)

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients s'élèvent au 31 décembre 2004 à 13.889.560 dinars contre 12.381.866 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Clients ordinaires		
-PCT	10.211.738	8.493.032
-Autres	3.677.822	3.888.834
Clients douteux	<u>53.087</u>	<u>65.026</u>
	13.942.647	12.446.892
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	<u>(53.087)</u>	<u>(65.026)</u>
<u>Comptes clients nets des provisions</u>	<u>13.889.560</u>	<u>12.381.866</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Crédits logement	1.568.634	1.505.135
- Acomptes provisionnels	-	156.131
- Personnel, Avances & Acomptes	422.195	360.462
- Crédit de TVA	1.097.759	878.581
- <u>Comptes de régularisation et autres débiteurs</u>	<u>304.782</u>	<u>186.778</u>
	3.393.370	3.087.087
- Provisions	<u>(4.840)</u>	<u>(4.840)</u>
	<u>3.388.529</u>	<u>3.082.247</u>

NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2004 à 1.079.541 dinars contre à 1.617.688 dinars en 2003. Elles s'analysent comme suit :

10.1 : Placements et autres actifs financiers

Au cours de l'exercice 2004 la société a transformé ses dépôts à terme qui s'élevaient au 31 décembre 2003 à 719.807 dinars en dépôts à vue.

10.2 : Banques et établissements financiers assimilés

Elles se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Banques	1.060.920	893.043
- Caisse	502	1.190
- CCP	<u>18.119</u>	<u>3.648</u>
	1.079.541	897.881

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- UBCI	1.752	54.285
- Banque d'Habitat	193.621	117.323
- UIB	200	(278)
- Banque de Tunisie	169	133
- AMEN BANK	7	1.421
- BNA	101	879
- ATB	411.967	49.183
- Banque du Sud	9.855	392.962
- BIAT	35.807	100.051
- STB	395.934	177.084
- ATB Devise	11.507	-
	<u>1.060.920</u>	<u>893.043</u>

SIPHAT-(Suite)

NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES

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

**Tableau de variation des capitaux propres
Exercice clos le 31 décembre 2004**

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2003	9 000 000	1 242 794	12 543 757	3 190 000	1 777 817	1 720 193	1 041 377	30 515 938
Affectation du résultat 2003/								
- Affectation report à nouveau						(1 720 193)	1 720 193	
- Réserves		52 069					(52 069)	
-Dividendes							(1 170 000)	(1 170 000)
-Fonds social					104 138		(104 138)	
- Reports à nouveau						1 435 364	(1 435 364)	
Fond social								
-Intérêts 2004					63 025			
- Fonds perdus					(31 544)			(31 544)
Résultat de l'exercice							2 206 531	2 206 531
Solde au 31/12/2004	9 000 000	1 294 863	12 543 757	3 190 000	1 913 435	1 435 364	2 206 531	31 583 950

NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 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>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Fournisseurs locaux	3.381.450	1.736.107
- Fournisseurs étrangers	3.074.588	3.041.383
- Fournisseurs, factures non parvenues	30.887	100.980
- Fournisseurs, Avances et Acomptes	(130.371)	(36.967)
	<hr/>	<hr/>
	6.356.554	4.841.503
	<hr/>	<hr/>

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Personnel charges à payer	403.025	270.797
- Personnel, rémunérations dues	187.078	77.540
- CNRPS	266.750	361.709
- IRPP sur salaires	103.087	110.376
- Comptes de régularisation et créditeurs divers	184.842	53.039
	<hr/>	<hr/>
	1.144.782	873.461
	<hr/>	<hr/>

SIPHAT-(Suite)

NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2004 à 35.779.302 dinars et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Ventes publiques	14.772.285	13.717.768
- Ventes hôpitaux	19.405.286	17.287.266
- Ventes à l'export	1.068.691	298.728
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	533.040	403.823
	<u>35.779.302</u>	<u>31.707.585</u>

NOTE 16: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

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

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Achats matières premières	10.543.983	7.215.473
- Achats matières consommables	918.409	526.047
- Achats ACE	6.833.307	5.102.060
- Achats non stockés	752.674	680.956
- Stock initial	7.443.407	9.249.041
- Stock final	(8.586.840)	(7.443.407)
	<u>17.834.940</u>	<u>15.330.170</u>

NOTE 17: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Loyers et charges locatives	16.615	15.823
- Entretien et réparation	119.031	122.999
- Travaux et façons	927.085	554.102
- Etudes & recherches	93.835	63.426
- Primes d'assurance	259.143	217.799
- Rémunérations d'intermédiaires	374.635	236.038
- Allocations publicitaires	709.379	648.104
- Transports et déplacements	243.848	226.921
- Formation personnel	268.205	293.733
- Cadeaux fin d'année personnel	68.310	68.940
- Missions et réceptions	30.774	33.458
- Frais PTT et Télécommunication	53.520	52.216
- Commissions bancaires	34.150	15.204
-Charges sur cessions d'immob.	-	17.732
- Redevances	52.230	51.940
-Dons scolaire	100.830	97.155
-Dons de retraite	50.829	59.240
- Dons amicale SIPHAT	65.000	65.000
-Dons RCD SIPHAT	83.687	82.615
- Dons 26-26	26.000	26.000
- Dons Equipe Sportive SIPHAT	25.399	20.593
- Autres Dons et Subventions	32.350	25.725

SIPHAT-(Suite)

- Jetons de présence	8.735	10.417
- Impôts et taxes	257.494	255.319
- Autres charges ordinaires	14.873	97.909
	<u>3.915.957</u>	<u>3.358.408</u>

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2004 à 193.654 dinars contre 252.390 dinars pour l'exercice 2003 et elles s'analysent ainsi :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Charges d'intérêts	12.324	44.160
- Pertes de change	209.092	240.275
- Gains de change	(27.762)	(32.045)
	<u>193.654</u>	<u>252.390</u>

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Ils s'élèvent au 31 décembre 2004 à 99.896 dinars contre 3.190 dinars au 31 décembre 2003. Les produits des placements de l'exercice 2004 représentent principalement des dividendes distribués par la société SAIPH au titre de l'exercice 2003 et encaissés par la SIPHAT au courant de l'exercice 2004 et qui s'élèvent à 84.830 dinars .

NOTE 20 : L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Bénéfice comptable	<u>2.785.924</u>
Réintégrations :	
-Dons et Subventions excédentaires	172.171
-Cadeaux et Réceptions excédentaires	10.774
-Timbres de voyages	630
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2004	101.923
-Gains de change latents exercice 2003	633
Total réintégrations	<u>286.131</u>
Déductions :	
-Gains de change provenant de l'actualisation des dettes 2004	1.710
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	82.797
Total déductions	<u>84.507</u>
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	<u>2.987.548</u>
Bénéfice provenant de l'exportation	<u>90.107</u>
Bénéfice imposable	<u>2.896.963</u>
IS dû (20%)	<u>579.393</u>
Bénéfice net d'impôt	<u>2.206.531</u>

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Messieurs les actionnaires de la Société des Industries
Pharmaceutiques de Tunisie- SIPHAT. S.A.

SIPHAT-(Suite)

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, de l'état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie – SIPHAT pour l'exercice clos le 31 Décembre 2004 et couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2004.

Ces états financiers ci-joints, qui font apparaître un total net bilan de 49.085.287 dinars et un résultat bénéficiaire net de 2.206.531 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. 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 2004, 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 à l'Assemblée Générale Ordinaire sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Tunis, le 19 mai 2005
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 2004

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 2004 s'élèvent à 283.264 dinars. Ils se détaillent comme suit :

BENEFICIAIRE	MONTANT
- RCD S.I.PHA.T	83.686
- Amicale S.I.PHA.T	65.000
- Don de retraite personnel S.I.PHA.T	50.829
- Fonds de solidarité 26-26	26.000
- Association sportive S.I.PHA.T	25.399
- RCD Ben Arous	6.150
- Don de décès personnel SIPHAT	3.200
- Comité de solidarité Ben Arous	3.000
- El Gouafef Sport de Gafsa	2.000
- Cellule RCD Gammarth	2.000
- Mutuelle du personnel de la Sécurité Nationale	1.500
- Etoile sportif H.Sousse	1.000
- Etoile sportif Radesienne	1.000

SIPHAT-(Suite)

- Etoile Olympique Goulette Kram	1.000
- Amicale des Anciens élèves ENA	1.000
- UGTT	1.000
-Club Sportif Protection Civile	1.000
- Association générale des médecins de Tunis	1.000
- Cellule RCD Bardo	1.000
- Association des donateurs de sang	600
- Club sportif des prisons	500
- Fédération Tunisienne des Cinéastes amateurs	800
- Association de développement de Kerkena	500
- Festival El Kantaoui	400
-Commune Nouvelle Médina	400
-Association des Handicapés de Tunis	300
- Association Tunisienne de lutte contre le SIDA	300
-Association de sauvegarde de la médina Mahdia	300
- Mutuelle personnel Premier Ministère	300
- Club Sportif des Sourds de Tunis	300
- Cellule RCD Rades	300
- BASSATINE sport	200
-Association Tunisienne des sages femmes	200
-Association d'assistance des handicapés	200
- Comité culturel Nouvelle Médina	200
- Association sportive de la santé	200
- Jeunesse Sportif des filles sourdes	200
-Moak El Maghreb El Arabi	100
-Association Tunisienne de promotion du don de sang	100
-Association des parents et amis des handicapés	100
	<u>283.264</u>

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 19 mai 2005
Le Commissaire aux Comptes
Samir Labidi