

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

Siège social : Foundok Choucha 2013 Ben Arous

La SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes

BILAN

Unité monétaire : dinars tunisien

| ACTIFS | NOTES | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Actifs immobilisés | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 342 568 | 342 568 | 342 568 |
| Moins : amortissements | | -38 883 | -38 287 | -38 768 |
| | 1 | 303 685 | 304 281 | 303 800 |
| Immobilisations corporelles | | 41 025 154 | 38 602 169 | 39 835 850 |
| Moins : amortissements | | -26 818 157 | -24 335 662 | -25 589 705 |
| | 2 | 14 206 997 | 14 266 507 | 14 246 145 |
| Immobilisations financières | | 5 830 846 | 4 894 230 | 4 984 578 |
| Moins : provisions | | -405 000 | -405 000 | -405 000 |
| | 3 | 5 425 846 | 4 489 230 | 4 579 578 |
| Total des actifs immobilisés | | 19 936 528 | 19 060 018 | 19 129 523 |
| Total des actifs non courants | | 19 936 528 | 19 060 018 | 19 129 523 |
| A CTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | | 16 607 529 | 16 966 845 | 16 328 130 |
| Moins : provisions | | -21 588 | -21 588 | -21 588 |
| | 4 | 16 585 941 | 16 945 257 | 16 306 542 |
| Clients et comptes rattachés | | 17 185 365 | 18 856 844 | 15 254 637 |
| Moins : provisions | | -450 467 | -53 087 | -53 087 |
| | 5 | 16 734 898 | 18 803 757 | 15 201 550 |
| Autres actifs courants | | 1 748 417 | 2 897 177 | 1 607 621 |
| Moins : provisions | | | -4 840 | |
| | 6 | 1 748 417 | 2 892 337 | 1 607 621 |
| Autres actifs financiers | 7 | 180 261 | 293 107 | 182 498 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 8 | 604 022 | 72 400 | 92 116 |
| Total des actifs courants | | 35 853 538 | 39 006 858 | 33 390 326 |
| Total des actifs | | 55 790 066 | 58 066 876 | 52 519 849 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | NOTES | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 9 000 000 | 9 000 000 | 9 000 000 |
| Réserves | | 17 532 992 | 17 269 544 | 17 269 544 |
| Résultats reportés | | 3 501 721 | 2 831 082 | 2 831 082 |
| Autres capitaux propres | | 2 683 226 | 2 498 580 | 2 455 445 |
| Total des capitaux Propres avant résultat de l'exercice | | 32 717 939 | 31 599 206 | 31 556 072 |
| Résultat de l'exercice | | 1 128 393 | 1 800 785 | 2 437 874 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 9 | 33 846 332 | 33 399 991 | 33 993 945 |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs non courants | | | | |
| Emprunts | | 735 250 | | |
| Autres passifs financiers | | 6 000 000 | 10 000 000 | 6 000 000 |
| Provisions | | | | |
| Total des passifs non courants | 10 | 6 735 250 | 10 000 000 | 6 000 000 |
| Passifs courants | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11-1 | 8 884 782 | 12 842 356 | 8 742 250 |
| Autres passifs courants | 11-2 | 2 897 975 | 1 824 529 | 1 783 654 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 11-3 | 3 425 728 | | 2 000 000 |
| Total des passifs courants | 11 | 15 208 484 | 14 666 885 | 12 525 904 |
| Total des passifs | | 21 943 734 | 24 666 885 | 18 525 904 |
| Total des capitaux propres et passifs | | 55 790 066 | 58 066 876 | 52 519 849 |

ETAT DE RESULTAT

Unité monétaire : dinars tunisien

| | NOTES | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes | 12 | 20 350 277 | 20 356 583 | 39 151 155 |
| Autres produits d'exploitation | | 6 898 | 226 395 | 510 751 |
| Production immobilisée | | | | |
| Total des produits d'exploitation | | 20 357 176 | 20 582 978 | 39 661 906 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Variation stocks P.F et semi-finis | 4 | 669 417 | 131 071 | -366 614 |
| Achats d'approv. consommés | 13 | 8 629 878 | 9 634 318 | 18 402 324 |
| Charges de personnel | 14 | 5 448 980 | 4 996 079 | 11 493 952 |
| Dotations aux amortis. & provisions | 15 | 1 695 947 | 1 239 027 | 2 493 551 |
| Autres charges d'exploitation | 16 | 2 222 941 | 2 004 484 | 4 031 827 |
| Total des charges d'exploitation | | 18 667 164 | 18 004 979 | 36 055 041 |
| Résultat d'exploitation | | 1 690 012 | 2 577 999 | 3 606 865 |
| Charges financières nettes | 17 | 69 545 | 279 281 | 361 233 |
| Produits des placements | | 1 637 | 42 089 | 189 023 |
| Autres gains ordinaires | | 84 553 | 231 745 | 174 414 |
| Autres pertes ordinaires | | | | |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 1 706 656 | 2 572 552 | 3 609 070 |
| Impôts sur les bénéfices | 18 | 578 263 | 771 765 | 1 171 196 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 1 128 393 | 1 800 787 | 2 437 874 |
| Eléments extraordinaires | | | | |
| Résultat net de l'exercice | | 1 128 393 | 1 800 787 | 2 437 874 |
| Effets des modifications comptables | | | | |
| Résultat net après modifications comptables | | 1 128 393 | 1 800 787 | 2 437 874 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Unité monétaire : dinars tunisien

| | NOTES | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Résultat net | | 1 128 393 | 1 800 786 | 2 437 874 |
| Variation du taux de change sur les liquidités | | -2 906 | -31 | 1 526 |
| Ajustements pour : | | | | |
| * Amortissements et provisions | | 1 695 947 | 1 239 027 | 2 493 551 |
| * Variations des : | | | | |
| -stocks | | -279 399 | -1 362 824 | -724 109 |
| -créances | | -1 930 728 | -3 655 881 | -53 674 |
| -autres actifs courants | | -140 796 | -627 485 | 662 071 |
| -autres actifs financiers | | 2 237 | | |
| -fournisseurs | | 142 532 | 4 673 206 | 532 226 |
| -autres dettes | | 1 114 321 | | |
| * Plus ou moins - values de cession | | -9 781 | -5 080 | -5 080 |
| * Reprise sur provisions | | 0 | | -4 840 |
| * Transfert de charges | | | | |
| Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation | | 1 719 820 | 2 061 718 | 5 339 545 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | | | |
| * Décais. provenant d'acquisition d'immob corp et incorp | | -1 259 304 | -2 643 165 | -3 876 843 |
| * Encais. provenant des cessions d'immob corp et incorp | | 9 781 | 5 080 | 5 080 |
| * Décais. provenant d'acquisition d'immob financières | | -846 269 | | |
| * Encais. provenant des cessions d'immob financières | | | 45 909 | 66 169 |
| Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'investissement | | -2 095 792 | -2 592 176 | -3 805 594 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| * Dividendes et autres distributions | | -1 260 001 | -1 350 000 | -1 350 000 |
| * Encaissements fonds social | | 227 781 | 12 028 | |
| * Décaissements fonds social | | -243 787 | | |
| * Encais. provenant des emprunts | | 2 160 978 | | |
| * Remboursement C/C associés | | | | -2 000 000 |
| Flux de trésorerie provenant de (affecté à) financement | | 884 970 | -1 337 972 | -3 350 000 |
| Incidence des variat de taux de change sur les liquidités | | 2 906 | 31 | -1 526 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | 511 906 | -1 868 400 | -1 848 684 |
| trésorerie au début de l'exercice | | 92 116 | 1 940 800 | 1 940 800 |

trésorerie à la clôture de
l'exercice

604 022

72 400

92 116

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE - S.A.
SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
ARRETE LE 30 JUIN 2007
(Exprimé en dinars)

| PRODUITS | | CHARGES | | SOLDES | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|--|-------------------|-------------------------------------|--|------------|------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation | 20 357 176 | Achats consommés | 8 629 878 | | | | |
| Production stockée | -669 417 | Autres charges externes | 2 087 449 | | | | |
| Production | 19 687 759 | Consommations intermédiaires | 10 717 327 | Production | | 19 687 759 | 40 028 520 |
| Valeur ajoutée brute | 8 970 432 | Impôts et taxes | 135 492 | Valeur ajoutée brute | | 8 970 432 | 17 973 627 |
| | | Charges de personnel | 5 448 980 | | | | |
| Excédent brut d'exploitation | 3 385 959 | | | Excédent brut d'exploitation | | 3 385 959 | 6 100 417 |
| Produits des placements | 1 637 | Charges financières nettes | 69 545 | | | | |
| Autres gains ordinaires | 84 553 | Dotations aux Amortissements et aux provisions | 1 695 947 | | | | |
| | | Impôt sur les bénéfices | 578 263 | | | | |
| Résultat net de l'exercice | | | | Résultat net de l'exercice | | 1 128 393 | 2 437 874 |

Présentation Générale de la Société
et des Principes et Méthodes Comptables Appliqués

I - Présentation de la S.I.PHA.T

Création

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « S.I.PHA.T » est une société anonyme de droit tunisien créée en avril 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique.

Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

Objet

La S.I.PHA.T a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain.

II - Principes et Méthodes Comptables Appliqués

Les comptes de la S.I.PHA.T sont établis conformément aux principes et normes comptables prescrits par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 promulguant le Système Comptable des Entreprises et fixant les conditions et les modalités de son application.

Les conventions et les méthodes comptables les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

1) Conventions Comptables de Base

Les conventions comptables de base retenues pour la préparation des états financiers sont les suivantes :

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative
- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérable, elles sont amorties linéairement à compter du mois de leur mise en service selon les taux suivants :

| Immobilisations | Apports PCT | Acquisitions S.I.PHA.T |
|--|-------------|------------------------|
| - Logiciels informatiques | | 33,33% |
| - 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) Les titres de participations

Les titres de participations 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 de titres de participations.

4) Les stocks

Les stocks de la S.I.PHA.T se décomposent comme suit :

- Matières premières
- Articles de conditionnement (ACE)
- Pièces de rechange
- Matières consommables
- Produits finis
- Produits semi-finis.

Les stocks de matières premières, articles de conditionnement (ACE), pièces de rechanges et matières consommables 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.

Les stocks de produits finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Les stocks des produits semi-finis sont valorisés au prix de revient relatif à chaque stade de fabrication. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, on retient, pour la valorisation des produits semi-finis, le prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Signalons que les stocks de la S.I.PHA.T sont traités comptablement selon la méthode de l'inventaire intermittent qui consiste à faire figurer les stocks sur la base de l'inventaire physique à la date d'arrêt des états financiers.

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

Les dettes et 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 d'arrêt des états financiers.

Les pertes et gains constatés lors de 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.

Notes aux Etats financiers

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés en 2007.

NOTE 1 - Immobilisations Incorporelles

Les Immobilisations incorporelles s'élèvent à 342.568 DT au 31 décembre 2006. Elles n'ont pas subi de variation au cours de l'exercice 2007.

Elles correspondent aux logiciels informatiques ainsi qu'au progiciel de gestion intégré M.F.G.PRO.

Les amortissements des immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2007 à 38.883 DT.

NOTE 2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2007 une valeur nette de 14.206.997 DT contre 14.246.145 DT au 31 décembre 2006, soit une diminution de 39.148 DT.

Les Immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06- 2007 | Valeur Brute Au 31-12-2006 | Variation de l'exercice |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| - Terrains | 536.017 | 536.017 | - |
| - Constructions | 7.221.613 | 7.185.128 | + 36.485 |
| - Agenc. Aménag. et Installations | 5.282.442 | 5.148.386 | + 134.056 |
| - Matériel de transport | 868.293 | 868.293 | = |
| - Matériel d'équipements | 24.130.099 | 23.283.076 | + 847.023 |
| - Matériel et outillage | 1.014.195 | 961.467 | + 52.728 |
| - Autres immob. corporelles | 1.351.663 | 1.257.046 | + 94.617 |
| - Immob. corporelles en cours | 620.832 | 596.437 | + 24.395 |
| Total | 41.025.154 | 39.835.850 | + 1.189.304 |

Le tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 30 Juin 2007 est présenté dans la page suivante.

| | Valeurs Brutes 31/12/2006 | Acquisitions Au 30/06/2007 | Cessions au 30/06/07 | Valeurs brutes 30/06/07 | Amortissements au 31/12/2006 | Dotations au 30/06/07 | Cessions Au 30/06/07 | Amortissements Au 30/06/07 | Valeurs Nettes au 30/06/07 |
|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Logiciels | 38 883 | | | 38 883 | 38 768 | 115 | | 38 883 | |
| Logiciels encours | 303 685 | | | 303 685 | | | | | 303 685 |
| TOTAL IMMO INCORP | 342 568 | | | 342 568 | 38 768 | 115 | | 38 883 | 303 685 |
| Terrains | 536 017 | | | 536 017 | | | | | 536 017 |

| | | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|--------------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Constructions | 7 185 128 | 36 486 | 7 221 613 | 5 061 792 | 147 190 | | 5 208 982 | 2 012 631 |
| Matériel d'équipements | 23 283 076 | 917 023 | 70 000 24 130 099 | 15 128 636 | 855 524 | 70 000 | 15 914 160 | 8 215 939 |
| Matériel et outillage | 961 467 | 52 728 | 1 014 195 | 660 207 | 33 510 | | 693 717 | 320 478 |
| Matériel de transport | 868 293 | | 868 293 | 689 528 | 54 672 | | 744 200 | 124 093 |
| Mobiliers et Matériel de Bureau | 1 257 046 | 94 617 | 1 351 663 | 818 541 | 53 736 | | 872 277 | 479 386 |
| Agencements et Installations | 5 148 386 | 134 055 | 5 282 442 | 3 231 001 | 153 820 | | 3 384 821 | 1 897 621 |
| Immobilisations encours | 596 437 | 24 395 | 620 832 | | | | | 620 832 |
| TOTAL IMMO CORP | 39 835 850 | 1 259 304 | 70 000 41 025 154 | 25 589 704 | 1 298 452 | 70 000 | 26 818 157 | 14 206 998 |

NOTE 3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30-06-2007 à **5.830.846 DT** contre **4.984.578 DT** au 31 décembre 2006, soit une augmentation de **846.268 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute Au 30-06-2007</u> | <u>Valeur Brute Au 31-12-2006</u> | <u>Variation de l'exercice</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| - Participation SAIPH | 3.625.975 | 2.827.650 | + 798.325 |
| - Participation PFIZER | 405.000 | 405.000 | - |
| - Participation Pierre Fabre | 525.000 | 525.000 | - |
| - Prêts personnels à plus d'un an | 1.268.277 | 1.220.334 | + 47.943 |
| - Dépôts et cautionnement | 6.594 | 6.594 | = |
| Total | 5.830.846 | 4.984.578 | + 846.268 |

Les provisions pour dépréciation des participations s'élèvent à **405.000 DT**, constatées sur les participations PFIZER.

NOTE 4 - Stocks

La valeur des stocks de la SIPHAT est passé de **16.328.130 DT** au 31-12-2006 à **16.607.529 DT** au 30-06-2007, soit une augmentation de **279.399 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute Au 30-06-2007</u> | <u>Valeur Brute Au 31-12-2006</u> | <u>Variation de l'exercice</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| - Matières premières | 6.155.586 | 4.896.424 | + 1.259.162 |
| - Matières consommables | 53.783 | 54.577 | - 794 |
| - Pièces de rechange | 719.746 | 594.702 | + 125.044 |
| - Produits finis | 2.566.605 | 2.419.221 | + 147.384 |
| - Produits semi-finis | 3.444.564 | 4.261.365 | - 816.801 |
| - Articles de conditionnement (ACE) | 3.627.684 | 4.031.670 | - 403.986 |
| - Stocks divers | 39.561 | 70.171 | - 30.610 |

| | | | |
|--------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <u>Total</u> | 16.607.529 | 16.328.130 | + 279.399 |
|--------------|-------------------|-------------------|------------------|

Il est à signaler que les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à **21.588 DT** au 30 juin 2007, elles sont constatées sur les pièces de rechanges pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

NOTE 5 - Clients et Comptes rattachés

Les créances clients sont passées de **15.254.637 DT** au 31-12-2006 à **17.185.365 DT** au 30-06-2007, soit une augmentation de **1.930.728 DT**.

En contre partie, les provisions pour dépréciation de ces créances sont passées de **53.087 DT** au 31-12-2006 à **450.467 DT** au 30 juin 2007, d'où une augmentation de 397.380 DT.

La ventilation des créances clients se présente comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Au 30-06-2007</u> | <u>Valeur Au 31- 12-2006</u> | <u>Variation de l'exercice</u> |
|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| - Clients ordinaires : | 16.604.673 | 15.201.550 | + 1 403 123 |
| - PCT | 13.224.621 | 11.661.473 | + 1.563.148 |
| - Autres clients | 3.380.052 | 3.540.077 | -160 025 |
| - Clients douteux | 450.467 | 53.087 | +397 380 |
| - Clients effets à recevoir | 130.225 | - | + 130.225 |
| <u>Total</u> | 17.185.365 | 15.254.637 | + 1.930.728 |

NOTE 6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **1.748.417 DT** au 30 juin 2007 contre **1.607.621 DT** au 31 décembre 2006, soit une augmentation de **140.796 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute Au 30-06- 2007</u> | <u>Valeur Brute Au 31-12- 2006</u> | <u>Variation de l'exercice</u> |
|---|--|--|------------------------------------|
| - Personnel, avances et acomptes | 458.044 | 370.450 | + 87.594 |
| - Crédit de TVA | 781.264 | 601.365 | + 179.899 |
| - Comptes de régularisation et autres débiteurs | 509.109 | 635.806 | - 126.697 |
| <u>Total</u> | 1.748.417 | 1.607.621 | + 140.796 |

NOTE 7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **180.261 DT** au 30 juin 2007 contre **182.498 DT** au 31 décembre 2006 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

NOTE 8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30-06-2007 un solde de **604.022 DT**, contre un solde de **92.116 DT** au 31-12-2006, enregistrant de ce fait une augmentation de **511.906 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute Au 30-06- 2007</u> | <u>Valeur Brute Au 31-12- 2006</u> | <u>Variation de l'exercice</u> |
|----------------------------|--|--|------------------------------------|
| - Chèques à l'encaissement | 32.846 | - | + 32.846 |
| - Effets à l'encaissement | 309.386 | - | + 309.386 |
| - Banques | 260.664 | 90.015 | + 170.649 |
| - Caisse | 1.126 | 2.101 | - 975 |
| <u>Total</u> | 604.022 | 92.116 | + 511.906 |

NOTE 9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 juin 2007 à **33.846.332 DT** contre **33.993.945 DT** au 31 décembre 2006, soit une diminution de **147.613 DT**.

La situation nette de la SIPHAT est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit.

| | Capital social | Réserves légales | Réserves spéciales | Primes d'émission | Fonds social | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2006 | 9 000 000 | 1 535 788 | 12 543 758 | 3 190 000 | 2 455 443 | 2 831 082 | 2 437 874 | 33 993 944 |
| Affectation du résultat 2006: | | | | | | | | |
| -Affectation reports à nouveau | | | | | | -2 831 082 | 2 831 082 | |
| -Réserves | | 263 448 | | | | | -263 448 | |
| -Dividendes | | | | | | | -1 260 000 | -1 260 000 |
| -Fonds social | | | | | 243 787 | | -243 787 | |
| -Reports à nouveau | | | | | | 3 501 721 | -3 501 721 | |
| Fonds social | | | | | | | | |
| -Fonds perdus | | | | | -16 005 | | | -16 005 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | 1 128 393 | 1 128 393 |
| Solde au 30/06/2007 | 9 000 000 | 1 799 236 | 12 543 758 | 3 190 000 | 2 683 225 | 3 501 721 | 1 128 393 | 33 846 332 |

NOTE 10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **6.000.000 DT** au 31-12-2006 à **6.735.250 DT** au 30-06-2007, enregistrant ainsi une augmentation de **735.250 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06-2007 | Valeur Brute Au 31-12-2006 | Variation de l'exercice |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| - Emprunt STB | 735.250 | - | + 735.250 |
| - Autres Passifs Financiers * | 6.000.000 | 6.000.000 | - |
| Total | 6.735.250 | 6.000.000 | + 735.250 |

*** Autres Passifs Financiers**

Le solde de ce compte correspond à l'échéance à plus d'un an du compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie. Ce compte courant provient de l'opération de réduction de capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction de la société en bourse de valeurs mobilières.

NOTE 11 - Passifs Courants

Les Passifs Courants de la SIPHAT s'élèvent au 30-06-2007 à **15.208.485 DT** contre **12.525.904 DT** au 31-12-2006, soit une augmentation de **2.682.581 DT**, leur ventilation se présente ainsi :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06-2007 | Valeur Brute Au 31-12-2006 | Variation de l'exercice |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 8.884.782 | 8.742.250 | + 142.532 |
| - Autres Passifs Courants | 2.897.975 | 1.783.654 | + 1.114.321 |
| - Concours bancaires et autres passifs financiers | 3.425.728 | 2.000.000 | + 1.425.728 |
| Total | 15.208.485 | 12.525.904 | + 2.682.581 |

11-1 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 juin 2007 à **8.884.782 DT** contre **8.742.250 DT** au 31 décembre 2006; soit une augmentation de **142.532 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06- 2007 | Valeur Brute Au 31-12- 2006 | Variation de l'exercice |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| - Fournisseurs locaux | 4.362.969 | 3.168.766 | + 1.194.203 |
| - Fournisseurs étrangers | 3.884.535 | 5.444.345 | - 1.559.810 |
| - Fournisseurs d'exploitation effets à payer | 515.103 | - | + 515.103 |
| - Fournisseurs d'immobilisations | 114.546 | 114.546 | - |
| - Fournisseurs factures non parvenues | 7.629 | 14.593 | - 6.964 |
| Total | 8.884.782 | 8.742.250 | + 142.532 |

11-2 Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2007 à 2.897.975 DT, contre 1.783.654 DT au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1.114.321 DT.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06- 2007 | Valeur Brute Au 31-12- 2006 | Variation de l'exercice |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| - Personnel, rémunérations dues | 170.497 | 192.030 | - 21.533 |
| - IRPP sur salaires | 221.600 | 132.999 | + 88.601 |
| - IS à payer | 449.314 | 533.207 | -83.893 |
| - CNRPS | 193.357 | 290.703 | - 97.346 |
| - DIV/charges à payer et produits à recevoir | 350.220 | 519.961 | - 169.741 |
| - Dividendes à payer | 1.260.101 | 100 | + 1.260.001 |
| - Autres créiteurs divers | 252.886 | 114.654 | + 138.232 |
| Total | 2.897.975 | 1.783.654 | + 1.114.321 |

11-3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique englobe les échéances à court terme de l'emprunt STB et compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie et les découverts bancaires.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | Valeur Brute Au 30-06- 2007 | Valeur Brute Au 31-12- 2006 | Variation de l'exercice |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| - Echéance à moins d'un an/Emprunt STB | 86.500 | - | + 86.500 |
| - Echéance à moins d'un an/Autres emprunts (PCT) | 2.000.000 | 2.000.000 | = |
| - Découverts bancaires | 1.339.228 | - | + 1.339.228 |
| Total | 3.425.728 | 2.000.000 | + 1.425.728 |

NOTE 12 - Revenus

Les ventes de la SIPHAT s'élèvent au 30-06-2007 à **20.350.277 DT** contre **39.151.155 DT** au 31-12-2006, leur ventilation se présente ainsi :

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Ventes locales (hôpitaux) | 9.117.948 | 18.261.530 | - 9.143.582 |
| - Ventes locales (publics) | 9.916.774 | 20.014.397 | - 10.097.623 |
| - Exportations | 1.156.832 | 875.228 | + 281.604 |
| - Ventes déchets | 158.724 | - | + 158.724 |
| Total | 20.350.277 | 39.151.155 | - 18.800.878 |

NOTE 13 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2007 à 8.629.878 DT, contre 18.402.324 DT au 31 décembre 2006.

Cette rubrique du résultat est ventilée ainsi :

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Achats matières premières | 5 247 992 | 9 606 486 | -4 358 494 |
| - Achats matières consommables | 522 663 | 773 656 | -250 992 |
| - Variation stocks des approv. | -948 816 | -357 495 | -591 321 |
| - Achats A.C.E | 3 200 603 | 7 466 817 | -4 266 214 |
| - Achats non stockés matières et fournitures | 607 437 | 912 861 | -305 424 |
| Total | 8 629 878 | 18 402 324 | -9 772 446 |

NOTE 14 - Charges de personnel

Les charges du personnel s'élèvent au 30 juin 2007 à 5.448.980 DT, contre 11.493.952 DT au 31 décembre 2006.

Cette rubrique du résultat est ventilée ainsi :

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Salaires de base | 4 689 811 | 10 082 425 | -5 392 614 |
| - Charges connexes aux salaires | 39 231 | 82 845 | -43 614 |
| - Charges sociales légales | 699 945 | 1 301 745 | -601 801 |
| - Rentes viagères | 19 994 | 26 937 | -6 943 |
| Total | 5 448 980 | 11 493 952 | -6 044 972 |

NOTE 15 - Dotations aux amortissements et aux provisions

Les charges du personnel s'élèvent au 30 juin 2007 à 1.695.947 DT, contre 2.493.551 DT au 31 décembre 2006.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|--|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Dotation aux comptes d'amortissement | 1 245 480 | 2 493 551 | -1 248 071 |
| - Dotation aux comptes de provisions | 450 467 | | 450 467 |
| Total | 1 695 947 | 2 493 551 | -797 604 |

NOTE 16 - Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2007 à 2.222.941 DT, contre 4.031.827 DT au 31 décembre 2006.

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

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Loyers et charges locatives | 8 723 | 17 445 | -8 723 |
| - Entretien et réparation | 104 197 | 172 524 | -68 327 |
| - Travaux et façons exécutés par tiers | 473 184 | 850 781 | -377 597 |
| - Etudes et recherches de fonctionnement | 35 876 | 78 460 | -42 584 |
| - Primes d'assurance | 263 083 | 306 953 | -43 869 |
| - Autres charges liées à des modif comptables | 80 | 2 594 | -2 514 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 151 938 | 314 873 | -162 936 |
| - Publicités, publications et relations publiques | 351 763 | 691 362 | -339 600 |
| - Transports de biens et de personnel | 145 448 | 270 268 | -124 820 |
| - Déplacements, mission et réception | 204 963 | 302 770 | -97 807 |
| - Frais postaux et de communication | 34 897 | 57 605 | -22 708 |
| - Services bancaires et assimilés | 20 266 | 35 542 | -15 275 |
| - Redevances | 14 806 | 48 431 | -33 625 |
| - Jetons de présence | 0 | 17 550 | -17 550 |
| - Pertes sur éléments non recourant | 9 | 0 | 9 |
| - Charges diverses liées à des modif comptables | 0 | 11 829 | -11 829 |
| - Dons | 278 216 | 473 581 | -195 365 |
| - Impôts et taxes | 94 812 | 204 217 | -109 405 |
| Total | 2 222 941 | 4 031 827 | -1 808 886 |

NOTE 17 - Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2007 à 69.545 DT, contre 361.233 DT au 31 décembre 2006.

La ventilation de ces charges se présente comme suit :

| Désignation | Valeur au 30-06-2007 | Valeur au 31- 12-2006 | Variation de l'exercice |
|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Charges d'intérêts | 54 593 | 45 829 | 8 765 |
| - Pertes de change | 72 893 | 349 480 | -276 587 |
| - Gains de change | -57 941 | -34 076 | -23 865 |
| Total | 69 545 | 361 233 | -291 688 |

NOTE 18 - Impôt sur les bénéfices

Le résultat bénéficiaire au 30 juin 2007, qui s'élève à **1.126.393 DT**, a été déterminé compte tenu d'un impôt sur les bénéfices qui est calculé comme suit :

| | | |
|--|----------|-----------------------|
| Bénéfice comptable | | + 1.706.656 DT |
| Réintégration des provisions non déductibles | | + 317.904 DT |
| Bénéfices provenant de l'exportation | | - 97.017 DT |
| | | <hr/> |
| Bénéfice imposable | = | + 1.927.544 DT |
| IS dû (30%) à déduire du bénéfice comptable | | 578.263 DT |
| | | <hr/> |

Bénéfice net d'impôt

+ 1.128.393 DT

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Tunis, le 29 Août 2007

Messieurs les actionnaires de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie

Objet : Rapport général sur les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T
arrêtés au 30 juin 2007.

Messieurs,

1 – Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale annuelle Ordinaire tenue le 12 juin 2007, nous avons examiné les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T relatifs au semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2007.

2 – Notre examen limité des comptes, effectué conformément aux normes d'audit généralement admises en la matière, a comporté des contrôles, des sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3 - Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3- 1 Etude et Evaluation du Système de Contrôle Interne

Nous avons procédé à l'étude et l'évaluation du système de contrôle interne de la S.I.PHA.T. Les remarques soulevées ainsi que les recommandations y afférentes sont présentées dans une lettre adressée à la Direction Générale de la Société.

3 -2 Audit des comptes

Les états financiers intermédiaires ci-joints, arrêtés au 30 juin 2007, font apparaître un total net du Bilan de **55 790 066 DT** et un résultat bénéficiaire de **1 128 393 DT**.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises de 1997 et notamment les règles de présentation des états financiers, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions effectuées par la Société.

5 - Opinion sur les Etats Financiers

Compte tenu de l'examen limité des comptes, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T ci-joint, 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 2007.

6- Vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du premier semestre 2007

Nous avons examiné les informations financières présentées dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du premier semestre 2007.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

**AUDIT, ORGANISATION
ET CONSEILS**

Mohamed FARRAH