

| |
|--------------------------|
| 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 |
| Valeur ajoutée brute | 8 153 022 | Impôts et taxes | | 111 645 | Valeur ajoutée brute | 8 153 022 |
| | | Charges de personnel | | 4 627 448 | | 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