

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE- SIPHAT S.A-**

Siège social : Boulevard de l'environnement- Route de Naassen- Ben Arous-

La SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr. Samir Labidi.

BILAN INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2005

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		38 883	38 883	38 883
Amortissements		(36 589)	(34 833)	(35 715)
	4	2 294	4 050	3 168
Immobilisations corporelles		35 113 379	33 502 187	34 690 557
Amortissements		(22 102 544)	(19 819 696)	(20 828 737)
	5	13 010 835	13 682 491	13 861 820
Immobilisations financières		3 239 244	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	(405 000)	(405 000)
	6	2 834 244	2 834 244	2 834 244
Total des actifs immobilisés		15 847 373	16 520 785	16 699 232
Total des actifs non courants		15 847 373	16 520 785	16 699 232
ACTIFS COURANTS				
Stocks		15 265 152	13 678 094	14 078 424
Provisions		(21 588)	(50 000)	(50 000)
	7	15 243 564	13 628 094	14 028 424
Clients et comptes rattachés		17 138 360	15 614 787	13 942 647
Provisions		(53 087)	(53 087)	(53 087)
	8	17 085 273	15 561 700	13 889 560
Autres actifs courants		3 437 790	3 565 180	3 393 370
Provisions		(4 840)	(4 840)	(4 840)
	9	3 432 950	3 560 340	3 388 529
Placements et autre actifs financiers	10	193 788	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	10	1 208	925 929	1 079 542
Total des actifs courants		35 956 783	33 676 063	32 386 055
Total des actifs		51 804 156	50 196 848	49 085 287

SIPHAT-(Suite)

BILAN INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUN 2005

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		17 138 947	17 028 620	17 028 620
Résultats reportés		1 960 915	1 435 364	1 435 364
Autres capitaux propres		2 129 332	1 869 129	1 913 435
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		30 229 194	29 333 113	29 377 419
Résultat de l'exercice		1 761 875	1 979 644	2 206 531
Capitaux Propres	11	31 991 069	31 312 757	31 583 950
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Compte courant actionnaires		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Total des passifs non courants	12	10 000 000	10 000 000	10 000 000
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	8 693 973	7 628 378	6 356 554
Autres passifs courants	14	1 119 114	1 255 713	1 144 782
Total des passifs courants		9 813 087	8 884 091	7 501 337
Total des passifs		19 813 087	18 884 091	17 501 337
Total des cap. propres et des passifs		51 804 156	50 196 848	49 085 287

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUN 2005

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Produits d'exploitation				
Ventes publics		8 566 438	7 218 338	14 772 285
Ventes hôpitaux		10 170 382	10 489 748	19 405 286
Ventes à l'export		606 965	79 606	1 068 691
Autres produits d'exploitation		187 485	23 208	533 040
Total des produits d'exploitation	15	19 531 270	17 810 900	35 779 302
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		105 405	(1 395 439)	(1 220 948)
Achat d'approvisionnements consommés	16	9 398 093	9 378 372	17 834 940
Charges de personnel		4 913 409	4 627 448	10 323 135
Dotation aux amortissements		1 296 269	1 274 048	2 302 446
Reprise provisions clients		-	(11 939)	(11 939)
Autres charges d'exploitation	17	1 922 289	1 786 590	3 915 957
Total des charges d'exploitation		17 635 465	15 659 080	33 143 590
Résultat d'exploitation		1 895 805	2 151 820	2 635 711
Charges financières nettes	18	58 613	(21 568)	(193 654)
Produits des placements	19	13 317	94 513	99 896
Autres gains ordinaires		234 609	249 789	243 971
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 202 344	2 474 554	2 785 924
Impôt sur les bénéfices	20	(440 469)	(494 910)	(579 393)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 761 875	1 979 644	2 206 531
Résultat net de l'exercice		1 761 875	1 979 644	2 206 531

SIPHAT-(Suite)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2005
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		1 761 875	1 979 644	2 206 531
Ajustement pour :				
Amortissements et provisions	5	1 296 269	1 274 048	2 302 446
Variation des:				
Stocks		(1 186 728)	(2 034 052)	(2 434 382)
Créances		(3 195 713)	(3 167 895)	(1 495 755)
Autres actifs		(44 420)	(478 093)	(306 282)
Fournisseurs et autres dettes		2 311 751	3 169 126	1 786 373
Plus-value/moins value sur cessions d'immobilisations		-	(10 002)	(11 708)
Intérêts de la période décaissés sur emprunts		-	21 568	(11 939)
Reprise sur provisions		(50 000)	(11 939)	(84 830)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		1 015	-	(7 162)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		894 049	742 405	1 943 291
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(422 823)	(239 774)	(1 446 619)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		-	10 003	11 708
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(422 823)	(229 771)	(1 434 911)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Décaissements suite à l'acquisition de titres de participation	6	(0)	(0)	
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts		-	(21 568)	(1 170 000)
Dividendes et autres distributions	11	(1 350 000)	(1 170 000)	31 481
Encaissements nets fonds social		(4 756)	(12 825)	84 830
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(1 354 756)	(1 204 393)	(1 053 689)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		(1 015)	-	7 162
VARIATION DE TRESORERIE		(884 545)	(691 759)	(538 147)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		1 079 541	1 617 688	1 617 688
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	10	194 996	925 929	1 079 541

SIPHAT-(Suite)

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ARRETES AU 30 JUIN 2005

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		30/06/2005	31/12/2004
Revenus et autres produits d'exploitation	19 531 270	Achats consommés	9 398 093				
Production stockée	(105 405)	Autres charges externes	1 787 975				
Production	19 425 865	Consommations intermédiaires	11 186 069	Production		19 425 865	37 000 250
Valeur ajoutée brute	8 239 796	Impôts et taxes	134 314	Valeur ajoutée brute		8 239 796	15 506 847
		Charges de personnel	4 913 409				
Excédent brut d'exploitation	3 192 073			Excédent brut d'exploitation		3 192 073	4 926 219
Produits des placements et participations	13 317	Charges financières nettes	58 613				
Autres gains ordinaires	234 609	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 296 269				
		Impôt sur les bénéfices	440 469				
Résultat net de l'exercice	1 761 873			Résultat net de l'exercice		1 761 873	2 206 531

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2005**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 2005

La société a distribué à ses actionnaires au courant du premier semestre 2005 un montant global de 1.350.000 dinars au titre des dividendes de l'exercice 2004 soit 0.750 dinars par action (0.300 dinars au titre du premier dividende et 0.450 dinars au titre du superdividende) et ce suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la S.I.PHA.T du 09 juin 2005.

μ

NOTE 3 : METHODES COMPTABLES ET BASES DE MESURE

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005 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 2005 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.

3-4 Stocks

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

SIPHAT-(Suite)**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 2005 à 38.883 dinars n'enregistrent aucune variation par rapport au 31 décembre 2004.

Les amortissements cumulés s'élèvent à la même date à 36.589 dinars contre 35.715 dinars au 31 décembre 2004.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 30 juin 2005 à 13.010.385 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.452.040	20.406.205
- Matériels et outillage	898.114	846.839
- Matériels de transport	800.143	800.142
- Mobilier et Matériels de bureau	1.115.793	1.070.939
- Agencements, aménagements & installations	4.282.042	4.085.584
- Immobilisations en cours	900.121	815.722
	<u>35.113.379</u>	<u>34.690.557</u>
- Amortissements cumulés	(22.102.544)	(20.828.737)
- Immobilisations nettes des amortissements	<u>13.010.835</u>	<u>13.861.820</u>

Le tableau de variation des immobilisations brutes et des amortissements arrêtés au 30 juin 2005 est présenté comme suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2005

	Valeurs brutes 31/12/2004	Acquisitions au 30/06/2005	Cessions au 30/06/2005	Valeurs brutes 30/06/2005	Amortisse ments au 31/12/2004	Dotations au 30/06/2005	Cessions au 30/06/2004	Amortisse ments au 30/06/2004	Valeurs nettes au 30/06/2004
Logiciels	38 883	-	-	38 883	35 715	874		36 589	2 294
	<u>38 883</u>			<u>38 883</u>	<u>35 715</u>	<u>874</u>		<u>36 589</u>	<u>2 294</u>
Terrains	536 017			536 017					536 017
Constructions	6 129 109			6 129 109	4 476 182	153 228		4 629 410	1 499 699
Matériel d'équipements	20 406 205	45 835		20 452 040	12 017 140	877 421		12 894 561	7 557 479
Matériel et outillage	846 839	51 275		898 114	532 541	30 903		563 444	334 670
Matériel de transport	800 143			800 143	508 476	38 603		547 079	253 064
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 070 939	44 855		1 115 793	618 892	42 718		661 610	454 183
Agencements et Installations	4 085 584	196 458		4 282 042	2 675 506	130 934		2 806 440	1 475 602
Immobilisations en cours	815 722	84		900 122					900 122
	<u>34 690 558</u>	<u>422 823</u>		<u>35 113 379</u>		<u>1 273 807</u>		<u>22 102 544</u>	<u>13 010 835</u>

SIPHAT-(Suite)**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières nettes qui s'élèvent au 30 juin 2005 à 2.834.244 dinars n'ont enregistré aucune variation par rapport au 31 décembre 2004.

NOTE 7 : STOCKS

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2005 à 15.243.564 dinars contre 14.028.424 dinars au 31 décembre 2004 et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Matières premières	5.836.457	4.716.006
- Matières consommables	124.736	171.758
- Articles de conditionnement (ACE)	3.272.647	3.103.276
- Pièces de rechange	669.024	624.568
- Produits finis	1.825.139	2.404.470
- Produits semi-finis	3.491.039	3.017.112
- Divers	46.110	41.234
	<u>15.265.152</u>	<u>14.078.424</u>
- Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(21.588)	(50.000)
	<u>15.243.564</u>	<u>14.028.424</u>

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients s'élèvent au 30 juin 2005 à 17.085.273 dinars contre 13.889.560 dinars au 31 décembre 2004 et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Clients ordinaires		
-PCT	12.447.396	10.211.738
-Autres	4.637.877	3.677.822
Clients douteux	<u>53.087</u>	<u>53.087</u>
	<u>17.138.360</u>	<u>13.942.647</u>
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	(53.087)	(53.087)
Comptes clients nets des provisions	<u>17.085.273</u>	<u>13.889.560</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Crédits logement	1.504.018	1.568.634
- Personnel, Avances & Acomptes	438.995	422.195
- Crédit de TVA	1.047.323	1.097.759
- Comptes de régularisation et autres débiteurs	447.454	304.782
	<u>3.437.790</u>	<u>3.393.370</u>
- Provisions	(4.840)	(4.840)
	<u>3.432.950</u>	<u>3.388.529</u>

NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'établissent au 30 juin 2005 à 194.996 dinars contre 1.079.542 dinars au 31 décembre 2004. Elles s'analysent comme suit :

10.1 : Placements et autres actifs financiers

les placements s'élèvent au 30 juin 2005 à 193.788 dinars.

10.2 : Banques et établissements financiers assimilés

Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Banques	(6.560)	1.060.920
- Caisse	4.480	502
- CCP	3.288	18.119
	<u>1.208</u>	<u>1.079.542</u>

SIPHAT-(Suite)

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- UBCI	10.796	1.752
- Banque d'Habitat	439	193.621
- UIB	207	200
- Banque de Tunisie	394	169
- AMEN BANK	96	7
- BNA	694	101
- ATB	(107.432)	411.967
- Banque du Sud	13.287	9.855
- BIAT	16.311	35.807
- STB	43.082	395.934
- ATB en devise	15.566	11.507
	<u>(6.560)</u>	<u>1.060.920</u>

NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES

Ils sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres indiqué comme suit :

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2005

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
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
Affectation du résultat 2004:								
-Affectation reports à nouveau						(1 435 364)	1 435 364	
-Réserves		110 327					(110 327)	
-Dividendes							(1 350 000)	(1 350 000)
-Fonds social					220 653		(220 653)	
-Reports à nouveau						1 960 915	(1 960 915)	
Fonds social								
-Fonds perdus					(4 756)			(4 756)
Résultat de l'exercice							1 761 875	1 761 875
Solde au 30/06/2005	9 000 000	1 405 190	12 543 757	3 190 000	2 129 332	1 960 915	1 761 875	31 991 069

NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 30 juin 2005 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>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Fournisseurs locaux	3.467.598	3.381.450
- Fournisseurs étrangers	4.907.346	3.074.588
- Fournisseurs, factures non parvenues	353.334	30.887
- Fournisseurs, Avances et Acomptes	(34.305)	(130.371)
	<u>8.693.973</u>	<u>6.356.554</u>

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
- Personnel charges à payer	349.728	403.025
- Personnel, rémunérations dues	162.290	187.078
- CNRPS	176.131	266.750
- IRPP sur salaires	104.287	103.087
- Impôt à payer	224.773	-
- Comptes de régularisation et créditeurs divers	101.905	184.834
	<u>1.119.114</u>	<u>1.144.774</u>

SIPHAT-(Suite)**NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2005 à 19.531.270 dinars et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
- Ventes publiques	8.566.438	7.218.338
- Ventes hôpitaux	10.170.382	10.489.748
- Ventes à l'export	606.965	79.606
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	187.485	23.208
	<u>19.531.270</u>	<u>17.810.900</u>

NOTE 16: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

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

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
- Achats matières premières	6.168.513	5.502.999
- Achats matières consommables	391.645	490.097
- Achats ACE	3.707.889	3.627.473
- Achats non stockés	422.180	396.416
- Stock initial	8.656.841	7.443.408
- Stock final	(9.948.975)	(8.082.021)
	<u>9.398.093</u>	<u>9.378.372</u>

NOTE 17: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Elles s'élèvent au 30 juin 2005 à 1.922.289 dinars et s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
- Loyers et charges locatives	4.154	8.307
- Entretien et réparation	136.203	59.384
- Travaux et façons	450.484	427.523
- Etudes et recherches de fonctionnement	46.099	49.290
- Primes d'assurance	157.699	125.537
- Jetons de présence	14.219	8.735
- Rémunérations d'intermédiaires	124.423	150.258
- Publicité et allocations publicitaires	263.622	341.387
- Transports et déplacements	101.293	99.206
- Formation personnel	181.385	134.135
- Missions et réceptions	21.000	19.826
- Frais PTT et Télécommunication	28.423	16.420
- Commissions bancaires	18.539	17.221
- Redevances	25.723	25.214
- Dons et Subventions	193.322	192.502
- Impôts et taxes	134.314	111.645
- Charges diverse	21.387	-
	<u>1.922.289</u>	<u>1.786.590</u>

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
- Charges d'intérêts	5.276	6.545
- Pertes de change	9.540	24.124
- Gains de change	(73.429)	(9.101)
	<u>(58.613)</u>	<u>21.568</u>

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Ils s'élèvent au 30 juin 2005 à 13.318 dinars contre à 94.512 dinars pour le premier semestre 2004.

NOTE 20 : L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Le résultat du premier semestre 2005 été déterminé compte tenu d'un impôt théorique de 20 % qui s'élève à 440.469 dinars.

SIPHAT-(Suite)

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30/06/2005**

Messieurs les actionnaires

De la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie

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

Messieurs,

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 2005 au 30 juin 2005.

Ces états financiers intermédiaires qui font apparaître un total net du bilan de 51.804.156 dinars et un total des capitaux propres de 31.991.069 dinars y compris un résultat positif après impôt de 1.761.875 dinars 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 2005 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, le 28 juillet 2005

Samir Labidi