

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

**Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie – SIPHAT-**  
Siège social : Foundouk Choucha - 2013 Ben Arous –

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie SIPHAT - publie, ci-dessous, ces états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Samir Labidi sur les résultats provisoires.

### BILAN PROVISOIRE

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2003	31/12/2002
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
Immobilisations incorporelles		38 883	33 686
Amortissements		(33 967)	(32 181)
	<b>4</b>	<b>4 916</b>	<b>1 505</b>
Immobilisations corporelles		34 000 486	32 016 870
Amortissements		(19 297 035)	(16 879 042)
	<b>5</b>	<b>14 703 451</b>	<b>15 137 828</b>
Immobilisations financières	<b>6</b>	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	-
		<b>2 834 244</b>	<b>3 239 244</b>
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<b>17 542 611</b>	<b>18 378 577</b>
Autres actifs non courants			34 207
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>17 542 611</b>	<b>18 412 784</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		11 637 350	12 701 118
Provisions		(50 000)	(50 000)
	<b>7</b>	<b>11 587 350</b>	<b>12 651 118</b>
Clients et comptes rattachés		12 467 273	11 177 872
Provisions		(65 026)	(65 026)
	<b>8</b>	<b>12 402 247</b>	<b>11 112 846</b>
Autres actifs courants		3 472 035	3 054 786
Provisions		(4 840)	(4 840)
	<b>9</b>	<b>3 467 195</b>	<b>3 049 946</b>
Placements et autre actifs financiers	<b>10</b>	719 807	500 000
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	994 016	1 746 874
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>29 170 615</b>	<b>29 060 784</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b>46 713 226</b>	<b>47 473 568</b>

Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur.

SIPHAT (Suite)

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Exprimé en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		16 976 550	16 882 205
Résultats reportés		1 720 193	1 286 316
Autres capitaux propres		1 777 817	1 571 983
<b>Total des cap. propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>29 474 560</b>	<b>28 740 504</b>
Résultat de l'exercice		1 015 183	1 886 914
<b>Capitaux Propres</b>	<b>11</b>	<b>30 489 743</b>	<b>30 627 418</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Emprunts			-
Compte courant actionnaires	<b>12</b>	10 000 000	10 000 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	4 889 619	5 886 778
Autres passifs courants	<b>14</b>	1 333 864	959 372
C. bancaires et autres passifs financiers			-
<b>Total des passifs courants</b>		<b>6 223 483</b>	<b>6 846 150</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>16 223 483</b>	<b>16 846 150</b>
<b>Total des cap. propres et des passifs</b>		<b>46 713 226</b>	<b>47 473 568</b>

**ETAT DE RESULTAT PROVISOIRE**

(Exprimé en dinars)

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Ventes publics		13 717 768	13 341 375
Ventes hôpitaux		17 287 266	17 134 350
Ventes à l'export		298 728	2 637
Autres produits d'exploitation		403 822	429 390
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>31 707 584</b>	<b>30 907 752</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks des produits finis et semi finis		(748 558)	(795 150)
Achat d'approvisionnements consommés	<b>16</b>	15 316 641	15 470 835
Charges de personnel		9 621 330	8 956 171
Dotations aux amortissements et aux prov.		2 873 278	2 111 925
Reprise provisions clients		-	(42 786)
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	3 261 645	2 900 421
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>30 324 336</b>	<b>28 601 416</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 383 248</b>	<b>2 306 336</b>
Charges financières nettes	<b>18</b>	(254 257)	(527 612)
Produits des placements	<b>19</b>	3 190	273 595
Autres gains ordinaires		328 156	418 065
<b>Résultat des activités ordi. avant impôt</b>		<b>1 460 337</b>	<b>2 470 384</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>20</b>	(445 154)	(583 470)
<b>Résultat des activités ordi. après impôt</b>		<b>1 015 183</b>	<b>1 886 914</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 015 183</b>	<b>1 886 914</b>

SIPHAT (Suite)

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

(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2003	31/12/2002
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>1 015 183</b>	<b>1 886 914</b>
<b>Ajustement pour :</b>			
Amortissements et provisions	5	2 873 278	2 111 925
Variation des:			
Stocks		1 063 768	(2 961 331)
Créances		(1 289 401)	1 712 435
Autres actifs		(417 249)	(379 200)
Fournisseurs et autres dettes		(622 667)	544 029
Plus-value sur cessions d'immobilisations		(2 700)	(60 569)
Intérêts de la période décaissés sur emprunts		44 160	130 637
Reprise sur provisions			(42 786)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>2 664 372</b>	<b>2 942 054</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVEST</b>			
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(2 003 106)	(5 594 797)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		2 700	63 825
Charges reportées		-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.</b>		<b>(2 000 406)</b>	<b>(5 530 972)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts en principal	12		(393 487)
Décaissements suite aux remboursements d'emprunts en intérêts		(44 160)	(130 637)
Dividendes et autres distributions	11	(1 170 000)	(1 080 000)
Encaissements nets fonds social		17 143	28 018
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.</b>		<b>(1 197 017)</b>	<b>(1 576 106)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>(533 052)</b>	<b>(4 165 024)</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 246 874</b>	<b>6 411 898</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	10	<b>1 713 822</b>	<b>2 246 874</b>

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION PROVISOIRES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2003	31/12/2002
Revenus et autres produits d'exploitation	31 707 584	Achats consommés	15 316 641			
Production stockée	748 558	Autres charges externes	3 006 326			
<b>Production</b>	<b>32 456 142</b>	<b>Consommations intermédiaires</b>	<b>18 322 967</b>	<b>Production</b>	32 456 142	31 702 902
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>14 133 175</b>	Impôts et taxes	255 319	<b>Valeur ajoutée brute</b>	14 133 175	13 550 738
		Charges de personnel	9 621 330			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4 256 526</b>			<b>Excédent brut d'exploitation</b>	4 256 526	4 375 475
Produits des placements	3 190	Charges financières nettes	254 257			
Autres gains ordinaires	328 156	Dotations aux amortissements et aux	2 873 278			
		Impôt sur les bénéfices	445 154			
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 015 183</b>			<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 015 183</b>	<b>1 886 914</b>

SIPHAT (Suite)

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

**NOTE 1: PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société des industries Pharmaceutiques de Tunisie (S.I.PHA.T) est une société anonyme de droit tunisien créée en 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

Elle a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain. Son siège social est situé à Fandouk – Choucha - Ben Arous.

**NOTE 2: FAITS MARQUANTS L'EXERCICE 2003****a) Dividendes de l'exercice 2002**

La société a distribué à ses actionnaires au courant de l'exercice 2003 un montant global de 1.170.000 dinars au titre des dividendes de l'exercice 2002 soit 0.650 dinars par action (0.300 dinars au titre du premier dividende et 0.350 dinars au titre du superdividende) et ce suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la S.I.PHA.T du 28 mai 2003.

**b) Développement de nouveaux produits**

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

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

Les états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003 ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé.

Les méthodes comptables et les bases de mesures les plus significatives appliquées pour l'élaboration des états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003 se présentent comme suit :

**3-1 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée récupérable. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

<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.

SIPHAT (Suite)

**b) produits finis**

Les stocks de produits finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, ce prix de vente est retenu pour la valorisation des produits finis.

**c) produits semi-finis**

Ils sont valorisés au prix de revient relatif à chaque stade de production.

**d) provisions sur pièces de rechange**

Les provisions sur pièces de rechange sont constatées pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

**3-5 Provisions pour créances douteuses**

Les créances douteuses sont provisionnées en fonction d'une étude cas par cas.

**3-6 Dettes et créances en monnaies étrangères**

Les dettes et les créances en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération auxquelles elles se rapportent. Ces dettes et créances sont actualisées en fonction du cours de change en vigueur à la date de la clôture.

Les pertes et gains constatés lors du règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères ou leurs actualisations sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et inscrits parmi les charges financières nettes.

**NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles qui s'élèvent au 31 décembre 2003 à 38.883 dinars enregistrant une augmentation de 5.197 dinars par rapport au 31 décembre 2002.

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

**NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 31 décembre 2003 à 14.703.451 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.612.600	19.264.183
- Matériels et outillage	893.075	795.113
- Matériels de transport	731.051	691.389
- Mobilier et Matériels de bureau	873.133	808.688
- Agencements, aménagements & installations	3.943.597	3.764.674
- Immobilisations en cours	281.904	27.697
	<b>34.000.486</b>	<b>32.016.870</b>
- Amortissements cumulés	(19.297.035)	(16.879.042)
- Immobilisations nettes des amortissements	<b>14.703.451</b>	<b>15.137.828</b>

SIPHAT (Suite)

**Le tableau des immobilisations et des amortissements  
arrêtés au 31 décembre 2003**

	Valeurs brutes 31/12/02	Acquisition au 31/12/03	Recla- ssement au 31/12/03	Cessions au 31/12/03	Valeurs brutes 31/12/03	Amort Au 31/12/02	Dotations au 31/12/03	Cessions au 31/12/03	Amort. au 31/12/03	Valeurs nettes au 31/12/03
Logiciels	33 686	5 197	-	-	38 883	32 181	1 786	-	33 967	4 916
	<b>33 686</b>	<b>5 197</b>	-	-	<b>38 883</b>	<b>32 181</b>	<b>1 786</b>	-	<b>33 967</b>	<b>4 916</b>
Terrains	536 017	-	-	-	536 017	-	-	-	-	536 017
Construction s	6 129 109	-	-	-	6 129 109	3 892 772	291 705	-	4 184 477	1 944 632
Matériel d'équipement s	19 264 183	1 348 417	-	-	20 612 600	9 441 561	1 639 740	-	11 081 301	9 531 298
Matériel et outillage	795 113	97 962	-	-	893 075	473 699	60 575	-	534 274	358 801
Matériel de transport	691 389	53 952	-	(14 291)	731 051	422 863	84 214	(14 291)	492 786	238 264
Mobiliers et Matériel de Bureau	808 688	64 445	-	-	873 133	545 443	59 920	-	605 363	267 771
Agencement s et Installations	3 764 674	178 924	-	-	3 943 598	2 102 704	296 130	-	2 398 834	1 544 763
Immobilisatio ns en cours	27 697	254 207	-	-	281 904	-	-	-	-	281 904
	<b>32 016 870</b>	<b>1 997 907</b>	-	<b>(14 291)</b>	<b>34 000 486</b>	<b>16 879 042</b>	<b>2 432 284</b>	<b>(14 291)</b>	<b>19 297 035</b>	<b>14 703 451</b>

**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

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

**NOTE 7 : STOCKS**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2003 à 11.587.350 dinars contre 12.651.118 dinars au 31 décembre 2002 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Matières premières	3.819.705	4.119.779
- Matières consommables	85.643	92.939
- Articles de conditionnement (ACE)	3.013.437	4.474.754
- Pièces de rechange	468.543	513.853
- Produits finis	1.492.142	1.418.533
- Produits semi-finis	2.708.492	2.033.543
- Divers	49.388	47.717
	<b>11.637.350</b>	<b>12.701.118</b>
-Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(50.000)	(50.000)
	<b>11.587.350</b>	<b>12.651.118</b>

**NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Les créances clients s'élèvent au 31 décembre 2003 à 12.402.247 dinars contre 11.112.846 dinars au 31 décembre 2002 et se détaillent comme suit :

SIPHAT (Suite)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>Clients ordinaires</b>		
-PCT	8.493.032	7.834.334
-Autres	3.909.215	3.278.512
<b>Clients douteux</b>	65.026	65.026
	<u>12.467.273</u>	<u>11.177.872</u>
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	(65.026)	(65.026)
<b>Comptes clients nets des provisions</b>	<u>12.402.247</u>	<u>11.112.846</u>

**NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Crédits logement	1.503.081	1.430.571
- Acomptes provisionnels	590.599	329.270
- Personnel, Avances & Acomptes	354.162	314.826
- Crédit de TVA	871.383	862.428
- Comptes de régularisation et autres débiteurs	152.810	117.691
	<u>3.472.035</u>	<u>3.054.786</u>
- Provisions	(4.840)	(4.840)
	<u>3.467.195</u>	<u>3.049.946</u>

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

Les liquidités et équivalents de liquidités s'établissent au 31 décembre 2003 à 1.713.823 dinars contre 2.246.874 dinars en 2002. Elles s'analysent comme suit :

**10.1 : Placements et autres actifs financiers**

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

**10.2 : Banques et établissements financiers assimilés**

Elles se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Banques	989.177	1.727.502
- Caisse	1.190	6.202
- CCP	3.649	13.170
	<u>994.016</u>	<u>1.746.874</u>

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- UBCI	54.287	11.652
- Banque d'Habitat	117.421	96.759
- UIB	(278)	13.261
- Banque de Tunisie	134	3.074
- AMEN BANK	1.433	3.080
- BNA	888	1.401
- ATB	96.708	619.440
- Banque du Sud	445.880	422.866
- BIAT	100.076	122.318
- STB	172.628	433.651

989.1771.727.502

SIPHAT (Suite)

**NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES**

Ils sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres suivant :

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

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2002</b>	9 000 000	1 148 448	12 543 757	3 190 000	1 571 983	1 286 316	1 886 914	<b>30 627 418</b>
<b>Affectation du résultat 2002:</b>								
-Réserves		94 346					(94 346)	-
-Dividendes							(1 170 000)	(1 170 000)
-Fonds social					188 691		(188 691)	-
-Reports à nouveau						433 877	(433 877)	-
Fonds social								
-Fonds perdus					17 142			17 142
Résultat de l'exercice							1 015 183	1 015 183
<b>Solde au 31/12/2003</b>	9 000 000	1 242 794	12 543 757	3 190 000	1 777 816	1 720 193	1 015 183	<b>30 489 743</b>

**NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES**

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2003 à 10.000.000 dinars. Il s'agit d'un compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie non productif d'intérêts et bloqué pour une période de 5 années.

**NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Fournisseurs locaux	1.775.559	1.965.857
- Fournisseurs étrangers	3.128.027	3.837.481
- Effets à payer	-	-
- Fournisseurs, factures non parvenues	23.000	87.000
- Fournisseurs, Avances et Acomptes	(36.967)	(3.560)
	<u>4.889.619</u>	<u>5.886.778</u>

**NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Personnel charges à payer	268.270	499.816
- Personnel, rémunérations dues	77.540	33.232
- CNRPS	361.709	212.608



- IRPP sur salaires	110.242	152.387
- Comptes de régularisation et créiteurs divers	70.949	61.329
- Impôt sur les sociétés	445.154	-
	<b>1.333.864</b>	<b>959.372</b>

SIPHAT (Suite)

**NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2003 à 31.707.584 dinars et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
- Ventes publiques	13.717.768	13.341.375
- Ventes hôpitaux	17.287.266	17.134.350
- Ventes à l'export	298.728	2.637
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	403.822	429.390
	<b>31.707.584</b>	<b>30.907.752</b>

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

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

	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
- Achats matières premières	7.215.473	10.247.606
- Achats matières consommables	526.047	649.346
- Achats ACE	5.081.841	6.086.067
- Achats non stockés	680.955	653.996
- Stock initial	9.249.041	7.082.861
- Stock final	(7.436.716)	(9.249.041)
	<b>15.316.641</b>	<b>15.470.835</b>

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

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

	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2002</b>
- Loyers et charges locatives	15.823	14.181
- Entretien et réparation	122.945	146.254
- Travaux et façons	554.102	370.702
- Etudes et recherches de fonctionnement	63.427	38.111
- Primes d'assurance	217.798	210.314
-Autres charges liées aux modifications comptables	19.998	23.168
- Rémunérations d'intermédiaires et régies	235.838	181.022
- Allocations publicitaires	648.104	607.671
- Transports et déplacements	226.877	244.958
- Missions et réceptions	396.073	336.225
- Frais PTT et Télécommunication	52.329	56.771
- Commissions bancaires	15.010	24.604
- Redevances	51.940	55.557
- Dons et Subventions	375.645	371.791
- Jetons de présence	10.417	-
- Impôts et taxes	255.319	219.092
	<b>3.261.645</b>	<b>2.900.421</b>

**NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières nettes s'élèvent à 254 257 dinars au 31 décembre 2003 contre 527 612 dinars pour le premier semestre 2002 et elles s'analysent ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
- Charges d'intérêts	44.160	130.636
- Pertes de change	242.142	452.890
- Gains de change	(32.045)	(55.914)
	<b>254.257</b>	<b>527.612</b>

SIPHAT (Suite)

**NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

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

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

<b>Bénéfice comptable</b>	<b>1.460.337</b>
<b>Réintégrations :</b>	
-Provisions Participation Pfizer	405.000
-Dons et Subventions excédentaires	274.443
-Cadeaux et Réceptions excédentaires	62.341
-Timbres de voyages	495
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	82.797
-Gains de change latents exercice 2002	6.239
<b>Total réintégrations</b>	<b>851.315</b>
<b>Déductions :</b>	
-Gains de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	633
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2002	63.804
<b>Total déductions</b>	<b>64.437</b>
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	<b>2.247.215</b>
Bénéfice provenant de l'exportation	<b>21.445</b>
<b>Bénéfice imposable</b>	<b>2.225.770</b>
<b>IS dû (20%)</b>	<b>445.154</b>
<b>Bénéfice net d'impôt</b>	<b>1.015.183</b>

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION PROVISOIRE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003**

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 provisoires couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2003, qui font apparaître un total net du bilan de 46.713.226 dinars et un total des capitaux propres de 30.489.743 dinars y compris un résultat positif après impôt de 1.015.183 dinars.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers provisoires 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 31 décembre 2003 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, 27 janvier 2004

Samir Labidi

