

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 2004, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Samir Labidi sur les résultats provisoires.

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE - S.A.**BILAN PROVISOIRE****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations incorporelles		38 883	38 883
Amortissements		(35 715)	(33 967)
	4	3 168	4 916
Immobilisations corporelles		34 772 037	33 316 983
Amortissements		(20 828 737)	(18 601 084)
	5	13 943 300	14 715 899
Immobilisations financières	6	3 239 244	3 239 244
provisions		(405 000)	(405 000)
		2 834 244	2 834 244
<u>Total des actifs immobilisés</u>		16 780 712	17 555 059
<u>Total des actifs non courants</u>		16 780 712	17 555 059
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		14 007 947	11 644 042
Provisions		(50 000)	(50 000)
	7	13 957 947	11 594 042
Clients et comptes rattachés		13 946 607	12 446 892
Provisions		(53 087)	(65 026)
	8	13 893 520	12 381 866
Autres actifs courants		3 354 911	3 087 087
Provisions		(4 840)	(4 840)
	9	3 350 071	3 082 247
Placements et autre actifs financiers	10		719 807
Liquidités et équivalents de liquidités	10	1 372 865	897 881
<u>Total des actifs courants</u>		32 574 403	28 675 843
<u>Total des actifs</u>		49 355 115	46 230 902

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		17 028 620	16 976 551
Résultats reportés		1 435 364	1 720 193
Autres capitaux propres		1 915 559	1 777 817
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		29 379 543	29 474 561
Résultat de l'exercice		2 187 487	1 041 377
<u>Capitaux Propres</u>	11	31 567 030	30 515 938

*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)-

PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts			
Compte courant actionnaires	12	10 000 000	10 000 000
Total des passifs non courants		10 000 000	10 000 000
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	6 643 005	4 841 503
Autres passifs courants	14	1 145 080	873 461
Total des passifs courants		7 788 085	5 714 964
Total des passifs		17 788 085	15 714 964
Total des cap. propres et des passifs			
		49 355 115	46 230 902

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

	Notes	31/12/2004	31/12/2003
Produits d'exploitation			
Ventes publics		14 772 285	13 717 768
Ventes hôpitaux		19 405 286	17 287 266
Ventes à l'export		1 068 691	298 728
Autres produits d'exploitation		416 930	403 823
Total des produits d'exploitation	15	35 663 192	31 707 585
Charges d'exploitation			
Variation des stocks des produits finis et semi finis		(1 220 948)	(748 558)
Achat d'approvisionnements consommés	16	17 829 271	15 330 170
Charges de personnel		10 259 610	9 621 799
Dotation aux amortissements et aux provisions		2 302 446	2 889 657
Reprise provisions clients		(11 939)	-
Autres charges d'exploitation	17	3 882 590	3 358 408
Total des charges d'exploitation		33 041 030	30 451 476
Résultat d'exploitation		2 622 162	1 256 109
Charges financières nettes	18	(202 193)	(252 390)
Produits des placements et des participations	19	99 896	3 190
Autres gains ordinaires		243 971	469 242
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 763 835	1 476 151
Impôt sur les bénéfices	20	(576 348)	(434 774)
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 187 487	1 041 377
Résultat net de l'exercice		2 187 487	1 041 377

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

	Notes	31/12/2004	31/12/2003
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		2 187 487	1 041 377
Ajustement pour :			
Amortissements et provisions	5	2 302 446	2 889 657
Variation des:			
Stocks		(2 363 905)	1 057 076
Créances		(1 499 715)	(1 269 020)
Autres actifs		(267 824)	(32 302)

SIPHAT - (Suite)-

Fournisseurs et autres dettes		2 073 121	(1 131 186)
Plus-value sur cessions d'immobilisations		(11 708)	15 030
Reprise sur provisions		(11 939)	44 160
Encaissements dividendes SAIPH		(84 830)	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		2 323 134	2 614 792
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(1 528 099)	(2 049 661)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		11 708	2 700
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(1 516 391)	(2 046 961)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	11	(1 170 000)	(1 170 000)
Encaissements dividendes SAIPH		84 830	
Encaissements nets fonds social		33 605	17 143
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(1 051 566)	(1 197 017)
VARIATION DE TRESORERIE		(244 823)	(629 186)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		1 617 688	2 246 874
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	10	1 372 865	1 617 688

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION PROVISOIRES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2004	31/12/2003
Revenus et autres produits d'exploitation	35 663 192	Achats consommés	17 829 271			
Production stockée	1 220 948	Autres charges externes	3 631 603			
Production	36 884 140	Consommations intermédiaires	21 460 874	Production	36 884 140	32 456 143
Valeur ajoutée brute	15 423 266	Impôts et taxes	250 987	Valeur ajoutée brute	15 423 266	14 022 884
		Charges de personnel	10 259 610			
Excédent brut d'exploitation	4 912 669			Excédent brut d'exploitation	4 912 669	4 145 766
Produits des placements	99 896	Charges financières nettes	202 193			
Autres gains ordinaires	255 910	Dotations aux amortissements et aux provisions	2 302 446			
		Impôt sur les bénéfices	576 348			
Résultat net de l'exercice				Résultat net de l'exercice	2 187 487	1 041 377

NOTES AUX ETATS FINANCIERS PROVISOIRES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 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.

SIPHAT - (Suite)-

NOTE 2: FAITS MARQUANTS L'EXERCICE 2004**a) Dividendes de l'exercice 2003**

La société a distribué à ses actionnaires au courant de l'exercice 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 provisoires arrêtés au 31 décembre 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 provisoires arrêtés au 31 décembre 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 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'arrêt 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 coût 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.

3-4 Provisions pour créances douteuses

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

SIPHAT - (Suite)-

3-5 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 2004 à 38.883 dinars n'ont enregistré aucune variation par rapport au 31 décembre 2003.

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

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes qui s'élèvent au 31 décembre 2004 à 13.943.300 dinars s'analysent à la même date comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Terrains	536.017	536.017
- Constructions	6.129.109	6.129.109
- Matériels d'équipements	20.406.205	20.014.688
- Matériels et outillage	846.839	793.235
- Matériels de transport	800.142	731.050
- Mobilier et Matériels de bureau	1.152.419	924.341
- Agencements, aménagements & installations	4.085.584	3.941.561
- Immobilisations en cours	815.722	246.982
	<u>34.772.037</u>	<u>33.316.983</u>
- Amortissements cumulés	<u>(20.828.737)</u>	<u>(18.601.084)</u>
- Immobilisations nettes des amortissements	<u>13.943.300</u>	<u>14.715.899</u>

Le tableau de variation des immobilisations brutes et des amortissements arrêtés au 31 décembre 2004 se présente comme suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

	Valeurs brutes 31/12/2003	Acquisitions au 31/12/2004	Cessions au 31/12/2004	Valeurs brutes au 31/12/2004	Amortissements au 31/12/2003	Dotations au 31/12/2004	Cessions au 31/12/2004	Amort. au 31/12/2004	Valeurs nettes au 31/12/2004
Logiciels	38 883			38 883	33 967	1 748		35 715	3 168
	38 883			38 883	33 967	1 748		35 715	3 168
Terrains	536 017			536 017	-				536 017
Constructions	6 129 109			6 129 109	4 184 477	291 705		4 476 182	1 652 927
Matériel d'équipements	20 014 688	391 516		20 406 205	10 497 003	1 520 137		12 017 140	8 389 065
Matériel et outillage	793 235	53 604		846 839	469 989	62 551		532 540	314 298
Matériel de transport	731 050	142 138	(73 045)	800 143	492 786	88 735	(73 045)	508 477	291 667
Mobiliers et Matériel de Bureau	924 341	228 078		1 152 419	544 547	74 346		618 892	533 527
Agencements et Installations	3 941 561	144 023		4 085 584	2 412 282	263 224		2 675 506	1 410 078
Immobilisations en cours	246 982	568 740		815 722	-				815 722
	33 316 983	1 528 099	(73 045)	34 772 037	18 601 084	2 300 698	(73 045)	20 828 737	13 943 300

SIPHAT - (Suite)-

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

NOTE 7 : STOCKS

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2004 à 13.957.947 dinars contre 11.594.042 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Matières premières	4.716.006	3.819.705
- Matières consommables	101.281	85.643
- Articles de conditionnement (ACE)	3.103.276	3.020.128
- Pièces de rechange	624.568	468.544
- Produits finis	2.404.470	1.492.142
- Produits semi-finis	3.017.112	2.708.492
- Divers	41.234	49.388
	<u>14.007.947</u>	<u>11.644.042</u>
- Provisions pour dépréciation pièces de rechange	(50.000)	(50.000)
	<u>13.957.947</u>	<u>11.594.042</u>

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients s'élèvent au 31 décembre 2004 à 13.893.520 dinars contre 12.381.866 dinars au 31 décembre 2003 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Clients ordinaires		
-PCT	10.211.738	8.493.032
-Autres	3.681.782	3.888.834
Clients douteux	53.087	65.026
	<u>13.946.607</u>	<u>12.446.892</u>
Provisions pour dépréciation. créances douteuses	(53.087)	(65.026)
Comptes clients nets des provisions	<u>13.893.520</u>	<u>12.381.866</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Crédits logement	1.570.903	1.505.135
- Acomptes provisionnels	-	156.131
- Personnel, Avances & Acomptes	422.195	360.462
- Crédit de TVA	1.094.220	878.581
- Comptes de régularisation et autres débiteurs	267.593	186.778
	<u>3.354.911</u>	<u>3.087.087</u>
- Provisions	(4.840)	(4.840)
	<u>3.350.071</u>	<u>3.082.247</u>

NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'établissent au 31 décembre 2004 à 1.372.865 contre à 1.617.688 dinars en 2003. Elles s'analysent comme suit :

10.1 : Placements et autres actifs financiers

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

10.2 : Banques et établissements financiers assimilés

Elles se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Banques	1.354.244	893.043
- Caisse	502	1.190
- CCP	18.119	3.648

1.372.865897.881

SIPHAT - (Suite)-

Les comptes en banques s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- UBCI	1.757	54.285
- Banque d'Habitat	275.527	117.323
- UIB	56.055	(278)
- Banque de Tunisie	169	133
- AMEN BANK	7	1.421
- BNA	101	879
- ATB	572.711	49.183
- Banque du Sud	(207.223)	392.962
- BIAT	35.872	100.051
- STB	456.529	177.084
- ATB Devise	162.739	-
	<u>1.354.244</u>	<u>893.043</u>

NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES**Tableau de variation des capitaux propres**
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2003	9 000 000	1 242 794	12 543 757	3 190 000	1 777 817	1 720 193	1 041 377	30 515 938
Affectation du résultat 2003:								
-Affectation reports à nouveau						(1 720 193)	1 720 193	-
-Réserves		52 069					(52 069)	-
-Dividendes							(1 170 000)	(1 170 000)
-Fonds social					104 137		(104 137)	-
-Reports à nouveau						1 435 364	(1 435 364)	-
Fonds social								-
-Fonds perdus					33 605			33 605
Résultat de l'exercice							2 187 487	2 187 487
Solde au 31/12/2004	9 000 000	1 294 863	12 543 757	3 190 000	1 915 559	1 435 364	2 187 487	31 567 030

NOTE 12 : COMPTE COURANT ACTIONNAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à 10.000.000 dinars. Il s'agit d'un compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie non productif d'intérêts et bloqué pour une période de 5 années.

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Fournisseurs locaux	3.365.167	1.736.107
- Fournisseurs étrangers	3.320.718	3.041.383
- Fournisseurs, factures non parvenues	112.966	100.980
- Fournisseurs, Avances et Acomptes	(155.846)	(36.967)
	<u>6.643.005</u>	<u>4.841.503</u>

SIPHAT - (Suite)-

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Personnel charges à payer	402.858	270.797
- Personnel, rémunérations dues	187.078	77.540
- CNRPS	266.591	361.709
- IRPP sur salaires	208.967	110.376
- Comptes de régularisation et créditeurs divers	79.586	53.039
	<u>1.145.080</u>	<u>873.461</u>

NOTE 15 : PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Ventes publiques	14.772.285	13.717.768
- Ventes hôpitaux	19.405.286	17.287.266
- Ventes à l'export	1.068.691	298.728
- Ventes déchets et autres produits d'exploitation	416.930	403.823
	<u>35.663.192</u>	<u>31.707.585</u>

NOTE 16: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

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

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Achats matières premières	10.472.062	7.215.473
- Achats matières consommables	915.573	526.047
- Achats ACE	6.833.263	5.102.060
- Achats non stockés	751.331	680.956
- Stock initial	7.443.407	9.249.041
- Stock final	(8.586.365)	(7.443.407)
	<u>17.829.271</u>	<u>15.330.170</u>

NOTE 17: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Loyers et charges locatives	16.615	15.823
- Entretien et réparation	116.960	122.999
- Travaux et façons	920.375	554.102
- Etudes & recherches	90.751	63.426
- Primes d'assurance	259.143	217.799
- Rémunérations d'intermédiaires	363.376	236.038
- Allocations publicitaires	709.379	648.104
- Transports et déplacements	243.848	226.921
- Formation personnel	265.925	293.733
- Cadeaux fin d'année personnel	68.310	68.940
- Missions et réceptions	30.774	33.458
- Frais PTT et Télécommunication	53.435	52.216

- Commissions bancaires	33.757	15.204
- Charges sur cessions d'immob.	-	17.732

SIPHAT - (Suite)-

- Redevances	52.230	51.940
- Dons scolaire	100.830	97.155
- Dons de retraite	50.829	59.240
- Dons amicale SIPHAT	65.000	65.000
- Dons RCD SIPHAT	83.687	82.615
- Dons 26-26	26.000	26.000
- Dons Equipe Sportive SIPHAT	25.399	20.593
- Autres Dons et Subventions	32.350	25.725
- Jetons de présence	8.735	10.417
- Impôt et taxes	250.987	255.319
-Autres charges ordinaires	13.895	97.909
	3.882.590	3.358.408

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent à dinars au 31 décembre 2004 à 202.193 dinars contre 252.390 dinars pour l'exercice 2003 et elles s'analysent ainsi :

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
- Charges d'intérêts	12.324	44.160
- Pertes de change	209.216	240.275
- Gains de change	(19.347)	(32.045)
	202.193	252.390

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

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

NOTE 20 : L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Bénéfice comptable	2.763.835
Réintégrations :	
-Dons et Subventions excédentaires	172.171
-Cadeaux et Réceptions excédentaires	10.774
-Timbres de voyages	585
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2004	108.360
-Gains de change latents exercice 2003	633
Total réintégrations	292.523
Déductions :	
-Gains de change provenant de l'actualisation des dettes 2004	1.710
-Pertes de change provenant de l'actualisation des dettes 2003	82.797
Total déductions	84.507
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	2.971.851
Bénéfice provenant de l'exportation	90.107
Bénéfice imposable	2.881.742
IS dû (20%)	576.348
Bénéfice net d'impôt	2.187.487

SIPHAT - (Suite)-

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2004**

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 2004 au 31 décembre 2004, qui font apparaître un total net du bilan de 49.355.115 dinars et un total des capitaux propres de 31.567.030 dinars y compris un résultat positif après impôt de 2.187.487 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 2004 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, 28 janvier 2005

Samir Labidi