



Bulletin Officiel

N° 3954 Lundi 10 Octobre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

Société SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A 3

ASSURANCES MAGHREBIA S.A 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE - SIPHAT -

Communiqué du CMF

Faisant suite aux transactions de blocs réalisées sur le titre SOMOCER le lundi 03 octobre 2011, la société FINANCIERE ZOUARI porte à la connaissance des actionnaires de la société SOMOCER ce qui suit :

DUET MENA via des fonds gérés par elle, Duet Mena Opportunités, Duet Innocap et Duet Mena Horizon, et Monsieur Moez ZOUARI, agissant de concert, ont acquis en date du 3 octobre respectivement 4 356 783 et 565 474 actions SOMOCER, représentant respectivement 17.96% et 2.33% du capital de la société SOMOCER rachetant ainsi les 20.29% du capital détenus par Dubai Holding.

Moez Zouari a l'intention de continuer à acquérir de nouveaux titres en vue d'être actif dans la gestion future de l'entreprise.

Par ailleurs, la déclaration de franchissement de seuil parvenue au CMF, contient les termes suivants :

«Il est à noter que la société ZOUARI Financière de Développement agit de concert avec : DUET Opportunity, DUET Innocap, DUET Horizon, Chaabane Taleb Trading International & IMANES. Ensemble, ces sociétés ont acquis 25.51% du capital de SOMOCER. ».

AVIS DES SOCIETES**AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE****ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**

Siège social : 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002- Tunis

La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE informe ses actionnaires et le public que l'augmentation en numéraire et réservée de son capital social de **5 000 000 dinars** telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 mai 2011 et ouverte à la souscription le 1^{er} juillet 2011, a été réalisée par l'émission de **500 000 actions nouvelles émises au pair**, soit 10 dinars l'action sans prime d'émission, souscrites par les ASSURANCES MAGHREBIA et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE est ainsi porté à **10 000 000 dinars** divisé en **1 000 000 actions** de nominal 10 dinars et l'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2011 - AS -950

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**

Siège social : 64, Rue de Palestine -1002- Tunis

La société ASSURANCES MAGHREBIA informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **20 000 000 dinars** décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 mai 2011 et ouverte à la souscription le 1^{er} juillet 2011, a été réalisée par :

- L'attribution de **1 500 000 actions gratuites** aux anciens actionnaires à raison de trois (3) actions nouvelles gratuites pour deux (2) actions anciennes.
- L'émission de **500 000 actions nouvelles** de nominal 10 dinars l'action, sans prime d'émission, souscrites en numéraire à raison d'une (1) action nouvelle pour deux (2) actions anciennes et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social de la société ASSURANCES MAGHREBIA est ainsi porté à **30 000 000 dinars** divisé en **3 000 000 actions** de nominal 10 dinars et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2011 - AS -951

AVIS

COURBE DES TAUX DU 10 OCTOBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,285%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,647%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,689%	1 009,073
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,720%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,792%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,883%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,064%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,137%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012	4,209%		
	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,204%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,473
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,232%	1 015,968
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,297%	1 049,891
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,327%	1 072,293
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,403%	1 046,993
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,490%		
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		967,931
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,082%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,081%	1 030,999
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,080%		
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,115%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,370
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,211%	1 051,382
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,214%		951,990

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,543	138,572		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,155	12,156		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,244	1,245		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,568	33,578		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,951	45,962		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	160,063	159,835		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	541,825	540,092		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	129,700	129,908		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,692	125,819		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,618	114,553		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,626	112,495		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	94,481	94,781		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	154,486	154,632		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	98,308	98,507		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,566	101,636		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 277,502	1 280,976		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 170,429	2 191,059		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,906	107,147		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	112,413	112,093		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	120,391	120,589		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 169,812	1 171,089		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	121,110	122,704		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,471	14,633		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 725,189	5 752,437		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 615,689	6 632,818		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,178	2,202		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,817	1,830		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,091	1,102		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,997	106,998
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,559	103,589
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,388	104,418
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,272	102,282
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,439	102,467
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,472	106,494
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,949	102,979
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,075	103,106
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,221	103,252
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,796	104,822
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,782	101,810
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,324	103,355
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,169	103,195
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,754	105,782
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,071	105,099
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,245	102,270
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,032	102,058
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,438	103,465
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,553	101,584
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,530	102,555

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,099	103,122
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,715	101,745
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,454	103,483
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,940	103,961
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,267	101,294
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,439	10,441
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,818	102,848
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,931	101,958
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,733	100,799
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,092	75,151
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	146,126	145,724
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 449,583	1 446,816
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,807	114,032
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,163	115,378
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	87,426	87,426
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,182	16,179
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	270,460	270,757
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,239	46,267
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 281,381	2 284,203
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,071	78,321
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,568	57,692
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,285	101,322
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	110,633	110,625
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	103,433	103,361
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,658	11,664
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,627	12,640
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,894	16,906
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,820	16,815
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,815	11,805
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,034	124,292
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,038	123,207
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,190	10,202
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	116,793	117,019
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,626	19,581
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	102,895	102,683
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	103,813	103,712
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,681	98,861
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,223	107,291
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	140,670	141,333
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,234	10,274
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,877	112,385
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,158	113,170
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,918	102,169
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,703	101,852
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	185,661	185,236
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	164,572	164,434
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,963	142,011
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 167,171	10 160,957
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,964	197,590
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	131,075	132,162
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 441,808	1 464,446
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,632	104,724
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,626	97,875
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,261	111,729
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 096,121	10 170,498

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**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, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Samir Labidi .

<u>BILAN</u> <u>AU 30 JUIN 2011</u> (Exprimé en dinars)				
ACTIFS	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568	342 568
Amortissements		(342 568)	(342 568)	(318 561)
	1	-		24 007
Immobilisations corporelles		56 327 042	55 468 264	54 014 171
Amortissements		(37 739 234)	(36 227 616)	(34 712 720)
	2	18 587 808	19 240 648	19 301 451
Immobilisations financières		5 951 762	6 036 911	6 033 849
provisions		-	-	-
	3	5 951 762	6 036 911	6 033 849
Total des actifs immobilisés		24 539 569	25 277 559	25 359 307
Total des actifs non courants		24 539 569	25 277 559	25 359 307
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		17 886 803	16 087 081	20 350 770
Provisions		(189 993)	(21 588)	(21 588)
	4	17 696 810	16 065 493	20 329 181
Clients et comptes rattachés		15 856 143	13 383 266	15 403 771
Provisions		(351 169)	(351 169)	(306 149)
	5	15 504 974	13 032 097	15 097 622
Autres actifs courants		3 404 255	2 860 662	3 970 700
Provisions		-	-	-
	6	3 404 255	2 860 662	3 970 700
Autres actifs financiers	7	806 460	710 667	573 637
Liquidités et équivalents de liquidités	8	345 476	846 005	710 345
Total des actifs courants		37 757 975	33 514 924	40 681 485
Total des actifs		62 297 545	58 792 483	66 040 792

<u>BILAN</u> <u>AU 30 JUIN 2011</u> (Exprimé en dinars)				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		18 120 768	18 120 768	18 120 768
Résultats reportés		2 810 890	3 339 629	4 237 758
Autres capitaux propres		3 117 744	3 175 947	3 238 651
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		33 049 402	33 636 344	34 597 177
Résultat de l'exercice		465 612	(168 739)	722 298
Capitaux Propres	9	33 515 014	33 467 605	35 319 474
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Provisions pour risques et charges		31 520	31 520	-
Emprunts		2 264 463	2 688 715	3 441 750
Compte courant actionnaires		6 000 000	6 000 000	6 000 000
Total des passifs non courants	10	8 295 983	8 720 235	9 441 750
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	9 981 430	7 828 793	10 914 220
Autres passifs courants	12	3 465 643	2 011 756	3 969 735
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	6 936 525	6 764 095	6 376 250
Découverts bancaires	14	102 950	-	19 362
Total des passifs courants		20 486 548	16 604 644	21 279 567
Total des passifs		28 782 531	25 324 879	30 721 317
Total des cap. propres et des passifs		62 297 545	58 792 483	66 040 792

<u>ETAT DE RESULTAT</u>				
<u>AU 30 JUIN 2011</u>				
(Exprimé en dinars)				
	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Produits d'exploitation				
Ventes publics		8 749 840	16 656 599	8 112 541
Ventes hôpitaux		12 318 793	23 168 173	12 489 348
Ventes à l'export		144 870	5 024 526	2 497 493
Autres produits d'exploitation		605 028	1 552 522	401 739
Total des produits d'exploitation	15	21 818 531	46 401 820	23 501 121
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis	16	156 163	1 032 951	595 448
Achat d'approvisionnements consommés	17	9 444 452	21 998 484	9 981 435
Charges de personnel	18	7 419 039	15 463 644	7 452 596
Dotation aux amortissements	19	1 511 618	3 076 549	1 537 646
Dotation aux provisions		168 405	245 205	-
Autres charges d'exploitation	20	1 671 822	3 794 803	2 034 267
Total des charges d'exploitation		20 371 499	45 611 637	21 601 392
Résultat d'exploitation		1 447 032	790 184	1 899 729
Charges financières nettes	21	(399 013)	(721 186)	(448 029)
Produits des placements	22	7 590	60 000	8 349
Autres gains ordinaires	23	21 490	320 451	161 625
Autres pertes ordinaires	24	(200 086)	(575 363)	(452 374)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		877 013	(125 914)	1 169 300
Impôt sur les bénéfices	25	(411 401)	(42 825)	(447 002)
Résultat des activités ordinaires après impôt		465 612	(168 739)	722 298
Modification comptable		()	(898 129)	()
Résultat net de l'exercice		465 612	(1 066 868)	722 298

<u>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</u>				
<u>AU 30 Juin 2011</u>				
(Exprimé en dinars)				
	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		465 612	(168 739)	722 298
Modification comptable		-	(898 129)	-
Résultat net après modification comptable		465 612	(1 066 868)	722 298
Ajustement pour :				
Variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			(9 242)	(7 160)
Amortissements	2	1 511 618	3 076 549	1 537 646
Provisions		168 405	245 205	-
Variation des:				
Stocks		(1 799 722)	1 466 724	(1 898 836)
Modification comptable affectant les stocks		-	898 129	
Créances clients	5	(2 472 877)	(1 364 503)	(3 385 008)
Autres actifs courants		(543 593)	(613 758)	(1 393 231)
Autres actifs financiers		(69 704)	37 426	171
Fournisseurs		2 152 637	99 919	3 185 346
Autres dettes		1 453 888	(270 665)	1 687 313
Plus-value sur cessions d'immobilisations		-	(171 395)	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		866 264	2 327 522	448 537
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(858 778)	(2 709 250)	(1 251 027)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		-	175 525	-
Décassements nets prêts fonds social		(40 750)	(268 358)	(136 054)
Encaissements nets prêts fonds social		99 810	217 860	101 007
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(799 719)	(2 584 223)	(1 286 074)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions		(360 000)	(540 000)	(540 000)
Encaissements fonds social	9	38 072	70 914	34 676
Décassements fonds social	9	(96 274)	(162 079)	(63 138)
Remboursement des emprunts		(251 822)	(1 172 690)	(807 500)
Découverts bancaires		-	-	19 362
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(670 024)	(1 803 855)	(1 356 599)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités		-	9 242	7 160
VARIATION DE TRESORERIE		(603 479)	(2 051 314)	(2 186 975)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		846 005	2 897 319	2 897 319
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	242 526	846 005	710 345

<u>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</u>							
<u>AU 30 Juin 2011</u>							
(Exprimé en dinars)							
PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Revenus et autres produits d'exploitation	21 818 531	Stockage ou (déstockage de production)	156 163				
total	21 818 531	total	(156 163)	Production	21 662 368	45 368 869	22 879 374
Production	21 662 368	Consommations intermédiaires	9 444 452	Marge / coût matières	12 217 916	23 370 385	12 897 939
Marge / coût matières	12 217 916	Services extérieurs	1 501 625				
total	12 217 916	total	1 501 625	Valeur ajoutée	10 716 291	19 954 712	11 045 362
Valeur ajoutée	10 716 291	Impôts et taxes	170 197				
		Charges de personnel	7 419 039				
total	10 716 291	total	7 589 236	Excédent brut d'exploitation	3 127 055	4 111 937	3 501 957
Excédent brut d'exploitation	3 127 055	Charges financières nettes	399 013				
Produits des placements	7 590	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 680 023				
Autres gains ordinaires	21 490	Autres pertes ordinaires	200 086				
Reprise sur provisions	-	Impôt sur les bénéfices	411 401				
total	3 156 135	total	2 690 523	Résultat net de l'exercice	465 612	(168 739)	722 298

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

I – Présentation de la S.I.PHA.T

1) Création

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

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

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

2) Objet

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

II Méthodes Comptables et Base de Mesure Appliquées

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

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

1) Conventions Comptables de Base

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

- La continuité de l'exploitation

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

2) Les Immobilisations

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

Immobilisations	Apports PCT	Acquisitions S.I.PHA.T
- Logiciels & matériels informatiques		33,33%
- Constructions	5%	2,5%
- Matériels et équipements	12,5%	10%
- Matériels et outillages	12,5%	10%
- Matériels de transport	12,5%	20%
- Agencements, aménagements et installations	12,5%	10%
- Mobiliers et matériels de bureau	12,5%	10%

3) Les titres de participation

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values font l'objet de provisions pour dépréciation de titres de participation.

4) Les stocks

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

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

Les stocks de matières premières, articles de conditionnement (ACE), pièces de rechanges et matières consommables sont évalués à leur coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables, déterminé à la date d'arrêté des états financiers. Le coût d'achat est composé du prix d'achat au cours du jour de comptabilisation de la facture augmenté des droits de douane, des frais de transport, d'assurance, de transit et de fret.

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

Les stocks des produits semi-finis sont valorisés au coût de revient relatif à chaque stade de fabrication. Au cas où le prix de vente serait inférieur au coût de revient, les produits semi-finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une décote de 10% représentant les frais de promotion des spécialités.

Les produits en cours de production sont valorisés au coût de revient relatif à chaque stade de fabrication. Pour les encours dont les produits finis sont déficitaires, ils sont valorisés à leurs coûts de production diminués d'une quote part de la perte sur les produits finis y afférents calculée proportionnellement à leur stade d'avancement.

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

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

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

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

B– Notes explicatives aux rubriques des Etats Financiers arrêtés au 30 Juin 2011

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés au premier semestre de l'exercice 2011.

Note 1 – Immobilisations Incorporelles

Les Immobilisations incorporelles s'élèvent à **342.568 DT** au 30 Juin 2011 contre **342.568 DT** au 30 Juin 2010.

La valeur brute des immobilisations incorporelles se ventile comme suit :

Immobilisations incorporelles	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Logiciels informatiques	342 568	342 568	342 568
Valeur comptable brute	342 568	342 568	342 568

Ces immobilisations incorporelles sont totalement amorties.

Note 2 – Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 Juin 2011 une valeur nette de **18.587.808 DT** contre **19.301.451 DT** au 30 Juin 2010, soit une régression de **713.643 DT**.

Ces immobilisations sont retracées dans le tableau des immobilisations et des amortissements de la page qui suit.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**ARRETE Le 30 Juin 2011**

(Exprimé en dinars)

	Valeurs brutes 31/12/2010	Acquisitions Juin 2011	Cessions Juin 2011	Reclassements Juin 2011	Valeurs brutes au 30/06/11	Dotations au 30/06/11	Cessions au 30/06/11	Amortisseme nts au 30/06/11	Valeurs nettes au 30/06/11
Logiciels	342 568				342 568			342 568	
TOTAL IMMO. INCORP.	342 568				342 568			342 568	
Terrains	531 887		-		531 887	-	-		531 887
Constructions	7 708 942	-			7 708 942	37 552		6 008 488	1 700 454
Agencements et Installations	12 738 231	288 171			13 026 402	475 449	-	6 082 833	6 943 569
Matériel de transport	1 046 027	-			1 046 027	35 647		882 168	163 859
Matériel d'équipements	29 417 699	124 865			29 542 564	850 792		22 377 250	7 165 314
Matériel et outillage	1 575 221	44 861			1 620 083	50 837	-	1 015 755	604 328
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 736 741	47 543			1 784 285	61 341		1 372 740	411 544
Immobilisations en cours	713 515	353 336			1 066 852			-	1 066 852
TOTAL IMMO. CORP.	55 468 264	858 777	-	-	56 327 042	1 511 618	-	37 739 234	18 587 808

Note 3 – Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30 Juin 2011 à **5.951.762 DT** contre **6.033.849 DT** au 30 Juin 2010, soit une régression de **82.086 DT** au niveau des échéances à moins d'un an sur prêts personnels.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations financières	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Participation SAIPH	3 625 975	3 625 975	3 625 975
- Participation PFIZER	405 000	405 000	405 000
- Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	525 000
- Participation pôle technologique Sidi Thabet	50 000	50 000	50 000
- Prêts personnels à plus d'un an	1 339 193	1 424 342	1 421 280
- Dépôts et cautionnement	6 594	6 594	6 594
Valeur comptable brute	5 951 762	6 036 911	6 033 849
- Provisions	-	-	
Valeur nette comptable	5 951 762	6 036 911	6 033 849

Note 4 – Stocks

La valeur des stocks est passée de **20.329.181 DT** au 30 Juin 2010 à **17.696.810 DT** au 30 Juin 2011, soit une régression de **2.632.371 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

Stocks	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Matières premières	5 952 698	4 382 191	7 118 617
- Articles de conditionnement et d'emballages (ACE)	4 286 198	3 547 773	3 888 776
- Matières consommables	59 114	106 205	182 964
- Pièces de rechange	523 985	842 168	862 025
- Produits finis	2 535 988	2 287 695	3 353 420
- Produits semi-finis	4 425 521	4 829 976	4 838 402
- Stocks divers	103 300	91 074	106 564
Valeur comptable brute	17 886 804	16 087 082	20 350 770
- Provisions	189 994	21 588	21 588
Valeur nette comptable	17 696 810	16 065 493	20 329 181

On a constitué une provision sur les stocks dormant de pièces de rechange pour lequel on n'a constaté aucun mouvement de stock depuis le 01/01/2009.

Ces stocks sont d'une valeur de **240.580 DT** et ont subi une dévaluation de 70% de leur valeur : soit une provision pour dépréciation des stocks de **168.406 DT**.

En outre, les stocks de matières premières, ACE et produits semi-finis comportent au 30/06/2011 des articles en instance de contrôle ou de recontrôle. Ces stocks présentent une valeur totale de **684.161 DT** qui se détaillent comme suit :

	<u>Valeurs des instances normaux Au 30/06/2011</u>
• Matières premières	353.697
• ACE	57.400
• Produits semi-finis (3)	51.939
• Produits semi-finis (4)	221.125
<u>Total</u>	684.161

Note 5 – Clients et comptes rattachés

La valeur brute des créances clients est passée de **15 097 622 DT** au 30 Juin 2010 à **15 504 973 DT** au 30 Juin 2011, soit une augmentation de **407.351 DT** due aux créances sur la PCT.

La ventilation de ces créances se présente comme suit :

Clients et comptes rattachés	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Clients ordinaires	13 669 953	7 780 650	6 836 992
- Clients douteux	351 169	351 169	306 149
- Clients Effets à recevoir	1 835 020	5 251 447	8 260 630
Valeur comptable brute	15 856 142	13 383 266	15 403 771
- Provisions	351 169	351 169	306 149
Valeur nette comptable	15 504 973	13 032 097	15 097 622

Note 6 – Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **3.404.255 DT** au 30 Juin 2011 contre **3.970.700 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **566.445 DT**.

Ils s'analysent comme suit :

Autres actifs courants	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Fournisseurs, avances et acomptes	8 469	8 469	833 662
- Crédit de TFP	219 598	258 401	189 802
- Crédit d'impôts sur les bénéfices	1 215 417	1 349 088	636 570
- Crédit de TVA	1 871 670	882 091	2 219 265
- Produits à recevoir	60 773	267 615	-
- Débiteurs divers	-	-	57 812
- Comptes d'attente	173 615	246 044	33 589
- Charges constatées d'avance	23 378	17 620	-
- Provisions pour comptes d'attente	(168 665)	(168 665)	-
Total	3 404 255	2 860 662	3 970 700

Note 7 – Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **806.460 DT** au 30 Juin 2011 contre **573.637 DT** au 30 Juin 2010 et ils se détaillent ainsi :

Autre actifs financiers	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- ECHANCES A MOIS D'UN AN /Prêt fond social	222 389	196 300	183 742
- Prêts et avances sur salaire	494 783	265 382	338 722
- Retenues médicaments	-	14 726	-
- Retenues prêts SIPHAT auto	22 414	27 800	18 437
- Prêts Aid El Idha	66 874	206 459	32 736
Total	806 460	710 667	573 637

Note 8 – Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2011 un solde de **345.476 DT**, contre un solde de **710.345 DT** au 30 Juin 2010, enregistrant ainsi une diminution de **364.869 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Effets à l'encaissement	-	-	335 488
- U.B.C.I	14 634	5 083	15 367
- Banque de l'habitat	2 221	4 278	4 252
- U.I.B	10 955	55 914	36 661
- B.T	105 765	30 732	11 562
- B.N.A	-	20 679	30 494
- A. Bank	17 140	-	-
- A.T.B	175 541	99 168	217 032
- Attijari Banque	-	31 475	1 394
- B.I.A.T	-	1 753	12 779
- S.T.B	17 226	83 022	0
- A.T.B devise	-	510 480	32 682
- CCP	-	2 099	8 631
- Caisse	1 994	1 320	4 003
Total	345 476	846 005	710 345

Ces comptes sont générateurs d'intérêt au taux de 2%.

Note 9 – Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 Juin 2011 à **33.515.015 DT** contre **35.319.474 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **1.804.461 DT**.

Les capitaux propres de la SIPHAT au 30 Juin 2011 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit.

Tableau de variation des capitaux propres**ARRETE LE 30 Juin 2011**

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserves légalés	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	3 175 947	3 339 629	(168 739)	33 467 605
Affectation du résultat 2010:								
-Affectation reports à nouveau						(3 339 629)	3 339 629	
-Dividendes							(360 000)	(360 000)
-Reports à nouveau						2 810 890	(2 810 890)	
Fonds social								
- Intérêts 2011					38 072			38 072
-Fonds perdus 2011					(96 274)			(96 274)
Résultat au 30 Juin 2011							465 612	465 612
Solde au 30/06/2011	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	3 117 744	2 810 890	465 612	33 515 014

Note 10 – Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **9.441.750 DT** au 30 Juin 2010 à **8.295.983 DT** au 30 Juin 2011, enregistrant ainsi une régression de **1.145.767 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Passifs non courants	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Emprunt BIAT	-	-	112 500
- Emprunt STB	-	43 250	216 250
- Emprunt UIB	-	46 000	138 000
- Emprunt BNA	2 264 463	2 599 465	2 975 000
- Autres Passifs Financiers *	6 000 000	6 000 000	6 000 000
- PROVISIONS POUR LITIGES	31 520	31 520	-
Total	8 295 983	8 720 235	9 441 750

- **Emprunt BNA** : Il s'agit du capital restant dû à plus d'un an sur les emprunts contactés pour des besoins d'investissement et qui se présentent ainsi :

		date déblocage	Montant	Restant dû au 30/06/2011
<u>Crédit 1</u>	<u>déblocage 1</u>	01/06/2009	665 670	665 670
	<u>déblocage 2</u>	01/07/2009	1 620 000	1 620 000
	<u>déblocage 3</u>	01/09/2009	439 330	439 330
<u>Crédit 2</u>	-	12/11/2007	625 000	187 500
Echéances à moins d'un an				(648 037)
Solde 30/06/11				2 264 463

- **Autres Passifs Financiers**

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

Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 Juin 2011 à **9.981.430 DT** contre **10.914.220 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de ces passifs **932.790 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Fournisseurs locaux	1 933 581	2 720 801	3 123 338
- Fournisseurs étrangers	7 004 299	4 659 044	7 030 716
- Fournis. d'exploitation effets à payer	757 794	222 964	728 736
- Fournisseurs retenue de garantie	136 492	136 492	31 430
- Fournisseurs factures non parvenues	149 264	89 492	-
Total	9 981 430	7 828 793	10 914 220

Note 12 – Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2011 à **3.465.643 DT**, contre **3.969.735 DT** au 30 Juin 2010, soit une baisse de **504.093 DT**.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

Autres passifs courants	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Personnel, rémunérations dues	206 429	231 174	2 677
- Etat, impôts et taxes	1 800 280	341 743	1 548 194
- Cotisation Assurance Goupe	-	-	30 850
- CNRPS	558 089	1 002 228	329 256
- Dividendes à payer	360 100	100	540 100
- Divers charges à payer	452 822	346 521	785 141
- Autres créditeurs divers	22 478	7 775	3 537
- Compte d'attente	65 445	17 480	215 347
- Avance sur loyer Pierre Fabre	-	64 734	514 633
Total	3 465 643	2 011 756	3 969 735

Note 13– Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 30 Juin 2011 à **6.936.525 DT**, contre **6.376.250 DT** au 30 Juin 2010, soit une évolution de **560.275 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Concours bancaires	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Emprunt ATB	6 000 000	6 000 000	6 000 000
- Emprunt BIAT	37 500	112 500	181 250
- Emprunt STB	129 750	173 000	86 500
- Emprunt UIB	92 000	92 000	46 000
- Emprunt BNA	648 037	375 535	62 500
- INTERET COURUS	29 238	11 060	-
Total	6 936 525	6 764 095	6 376 250

* Il s'agit d'un crédit à court terme contracté pour financer les stocks de sécurité de 3 mois conformément à la circulaire du Ministère de la Santé Publique N °78 du 29 Août 2008.

Note 14 – Découverts bancaires :

Les découverts bancaires ont passé de **19.362 DT** au 30 Juin 2010 à **102.950 DT** au 30 Juin 2011 enregistrant ainsi une évolution positive de **83.588 DT**.

Découverts bancaires	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- BNA	89 719	-	-
- ATTIJARI BANK	4 131	-	-
- U.I.B	-	-	-
- B.T	-	-	-
- A.T.B	-	-	-
- B.I.A.T	708	-	-
- S.T.B	-	-	19 362
- A.T.B devise	7 626	-	-
- CCP	766	-	-
Total	102 950	-	19 362

Note 15 - Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 Juin 2011 à **21.818.531 DT**, contre **23.501.121 DT** au 30 Juin 2010, soit une régression de **1.682.590 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Produits d'exploitation	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Ventes publics	8 749 840	16 656 599	8 112 541
- Ventes hôpitaux	12 318 793	23 168 173	12 489 348
- Ventes export	144 870	5 024 526	2 497 493
- Ventes déchets	18 732	53 229	37 409
- Produits Pierre Fabre & Pfizer	567 036	1 462 729	338 031
- Intérêts sur recouvrement clients	19 260	36 564	26 299
Total	21 818 531	46 401 820	23 501 121

Cette régression provient essentiellement de la détérioration des ventes à l'export.

Note 16 Variation des stocks des produits semi finis et finis

La variation des stocks des produits semi finis et finis enregistrée au 30 Juin 2011 est de **156.163 DT** ce qui traduit une diminution de ces stocks par rapport à l'exercice 2010.

Achats d'approvisionnements consommés	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Variation des stocks des produits semi finis	(404 455)	(172 482)	(800 703)
Variation des stocks des produits finis	248 292	(860 469)	205 256
Total	(156 163)	(1 032 951)	(595 448)

Note 17 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement s'élèvent au 30 Juin 2011 à **9.444.452 DT**, contre **9.981.435 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **536.983 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Achats d'approvisionnements consommés	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Achats matières premières	6 736 789	10 947 514	7 247 042
- Achats matières consommables	470 128	998 464	499 815
- Variation stocks matières	(1 954 277)	433 772	(2 494 283)
- Achats d'articles de conditionnement et d'emballage	3 503 704	8 072 591	4 040 648
- Achats autres fournitures	688 108	1 546 144	688 213
Total	9 444 452	21 998 484	9 981 435

Note 18 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 Juin 2011 à **7.419.039 DT**, contre **7.452.596 DT** au 30 Juin 2010, soit une régression de **33.557 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges de personnel	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Salaires de base	6 109 490	12 837 287	6 273 768
- Don de Décès	1 700	2 400	900
- Don Aid Idha	-	38 150	-
- Don de retraite	151 490	227 456	89 981
- Charges connexes aux salaires	30 770	65 150	33 324
- Charges sociales légales	1 096 268	2 232 276	1 020 314
- Rentes viagères	29 321	60 926	34 309
Total	7 419 039	15 463 644	7 452 596

Note 19 – Dotation aux comptes d'amortissement et provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et de provisions s'élève au 30 Juin 2011 à **1.680.024 DT**, contre **1.537.646 DT** au 30 Juin 2010, soit une augmentation de **142.378 DT** due essentiellement à la constitution d'une provision pour dépréciation des stocks de pièces de rechange pour **168.406 DT** .

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Dotation aux comptes d'amortissement et provisions	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	1 511 618	3 001 933	1 487 037
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	-	74 616	50 609
- DOT PROV RISQ CH EXPLOIT	168 406	245 205	-
Total	1 680 024	3 321 754	1 537 646

Note 20– Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 Juin 2011 à **1 671 822 DT**, contre **2 034 267 DT** au 30 Juin 2010, soit une augmentation de **362.445 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres charges d'exploitation	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Loyers et charges locatives	10 603	20 195	10 098
- Entretien et réparation	132 607	285 452	114 283
- Travaux et façons exécutés par tiers	427 185	896 865	435 232
- Etudes et recherches de fonctionnement	24 291	69 808	47 847
- Primes d'assurance	340 615	351 504	351 108
- Autres charges liées à des modif comptables	1 212	6 123	4 100
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	66 615	329 297	202 159
- Publicités, publications et relations publiques	201 259	729 686	264 957
- Transports de biens et de personnel	123 506	272 034	99 386
- Déplacements, mission et réception	20 977	40 582	22 417
- Formation du personnel	69 533	261 951	247 710
- Frais postaux et de communication	72 258	117 373	37 435
- Services bancaires et assimilés	10 965	34 803	15 847
- Impôts et taxes	120 237	259 461	118 327
- Droit d'enregistrement et de timbres	7 584	15 633	7 891
- Taxes sur véhicules	11 345	11 170	11 170
- Autres	31 030	92 867	44 302
Total	1 671 822	3 794 803	2 034 267

Note 21 – Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 Juin 2011 à **399.013 DT**, contre **448.029 DT** au 30 Juin 2010, soit une baisse de **49.016 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges financières nettes	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Charges d'intérêts	316 974	572 108	269 622
- Pertes de change	130 534	326 388	289 127
- Gains de change	(48 493)	(158 769)	(110 720)
- INTERETS CPTES COURANT	-	(18 540)	-
Total	399 013	721 186	448 029

Note 22– Produits de placements

Les Dividendes reçus s'élèvent au 30 Juin 2011 à **7.590 DT** contre **8.349 DT** au 30 Juin 2010.

Produits des placements	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Produits financiers_ placement CT	7 590	60 000	8 349
Total	7 590	60 000	8 349

Note 23– Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 Juin 2011 à **21.490 DT**, contre **161.625 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **140.136 DT**.

Autres gains ordinaires	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Produits ordinaires liés à une modification comptable	21 490	320 452	161 625
Total	21 490	320 452	161 625

Note 24– Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 Juin 2011 à **200.086 DT**, contre **452.374 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **252.291 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Pertes ordinaires	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
- Pertes sur éléments non récurrents	4	13 693	2 479
- Charges divers liées à des modifications comptables	-	134 296	18 000
- Redevances	3 323	52 713	-
- Jetons de présence	18 857	18 000	143 855
- Dons	177 902	356 660	288 040
Total	200 086	575 363	452 374

Note 25 – Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices s'élèvent au 30 Juin 2011 à **411.401 DT.**

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Impôts sur les bénéfices	30-juin-11
- Résultat comptable avant impôt	877 013
<u>Réintégrations</u>	
- Réintégration des pénalités fiscales	-
- Réintégration des pertes d'actualisation 2011	56 705
- Gain de change d'actualisation 2010	65 753
- Réintégration des dons non déductibles	285 513
- Réintégration des cadeaux et réceptions	977
- Réintégration jetons de présence	18 857
- Réintégration des timbres de voyages	240
- Réintégration des provisions	168 406
<u>Total réintégrations</u>	596 451
<u>Déduction</u>	
- Déduction des dividendes	-
- Perte de change 2010	(50 761)
- Déduction des gains d'actualisation 2011	(41 937)
<u>Total déductions</u>	(92 698)
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	1 380 767
Exportation	144 871
- Déduction bénéfice provenant des exportations	9 429
- Bénéfice imposable	1 371 338
Impôt/bénéfices	411 401

Rubriques des états financiers		Présentation au 30/06/2011	Présentation au 30/06/2010	Impact du changement de présentation	Explication
Rubriques du Bilan	<u>Autres actifs courants au 30/06/2010</u>	3 970 700	4 360 595	389 895	Dans le bilan du 30/06/2011, les échéances à mois d'un an des prêts sur salaires qui figuraient dans le bilan du 30/06/10 parmi les autres actifs courants ont été reclassées parmi les actifs financiers.
	<u>Autres actifs financiers au 30/06/2010</u>	573 637	183 742	(389 895)	
Rubriques de l'état de résultat	<u>Autres produits d'exploitation au 30/06/2010</u>	401739	375 439	26 300	Dans l'état de résultat du 30/06/2011, les intérêts rattachés aux créances clients ont été reclassés parmi les autres produits d'exploitation au lieu des autres gains ordinaires.
	<u>Charges de personnel au 30/06/2010</u>	7 452 596	7 361 715	90 881	Au 30/06/2010 la société présentait les dons de décès, de retraite et d'Aid el Idha consentis au profit de son personnel parmi les autres pertes ordinaires. Toutefois, il a été jugé utile de les présenter en 2011 parmi les charges de personnel et ce en vue de présenter la charge totale liée au personnel de la société.
	<u>Autres gains ordinaires au 30/06/2010</u>	161 625	187 924	(26 300)	Au 30/06/2011, on a prévu de présenter les intérêts sur recouvrement des clients parmi les autres produits d'exploitation au lieu des autres gains ordinaires
	<u>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE au 30/06/2010</u>	690 982	710 344	(19 362)	Au 30/06/2011, on a prévu la présentation des découverts bancaires, au niveau de l'état de flux de trésorerie, en déduction de la trésorerie positive, au lieu de les présenter parmi les flux de financement.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2011

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-S.A)** 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 2011, qui font apparaître un total net du bilan de **62.297.545** dinars et un total des capitaux propres de **33.515.014** dinars y compris un résultat positif après impôt de **465.612** 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 2011 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, le 05 Octobre 2011

Samir Labidi