

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

Siège social : Fondouk Choucha - 2013 Ben Arous-

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie –SIPHAT-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud El Fateh FARRAH.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568	342 568
Amortissements		(114 804)	(38 883)	(65 516)
	1	227 764	303 685	277 052
Immobilisations corporelles		46 391 576	41 025 154	43 050 107
Amortissements		(29 243 443)	(26 818 157)	(28 024 086)
	2	17 148 133	14 206 997	15 026 021
Immobilisations financières		5 846 436	5 830 846	5 810 466
provisions		-	405 000	-
	3	5 846 436	5 425 846	5 810 466
<u>Total des actifs immobilisés</u>		23 222 332	19 936 528	21 113 539
<u>Total des actifs non courants</u>		23 222 332	19 936 528	21 113 539
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		13 950 859	16 607 529	15 051 439
Provisions		(21 588)	(21 588)	(21 588)
	4	13 929 271	16 585 941	15 029 851
Clients et comptes rattachés		19 277 755	17 185 365	14 939 834
Provisions		(378 556)	(450 467)	(378 556)
	5	18 899 198	16 734 898	14 561 277
Autres actifs courants		2 994 993	1 748 417	1 985 428
Provisions		()	()	()
	6	2 994 993	1 748 417	1 985 428
Autres actifs financiers	7	172 289	180 261	172 073
Liquidités et équivalents de liquidités	8	217 917	604 022	258 709
<u>Total des actifs courants</u>		36 213 668	35 853 538	32 007 338
Total des actifs		59 436 000	55 790 066	53 120 876

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		17 820 744	17 532 992	17 532 992
Résultats reportés		4 143 374	3 501 721	3 501 721
Autres capitaux propres		2 934 558	2 683 226	2 684 377
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		33 898 676	32 717 939	32 719 090
Résultat de l'exercice		1 559 915	1 128 393	2 253 315
Capitaux Propres	9	35 458 591	33 846 332	34 972 406
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		2 509 250	735 250	1 384 250
Compte courant actionnaires	10	7 000 000	6 000 000	7 000 000
Total des passifs non courants		9 509 250	6 735 250	8 384 250
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	8 709 967	8 884 782	7 829 643
Autres passifs courants	12	4 054 580	2 897 975	1 315 240
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	445 000	2 086 500	390 000
Découverts bancaires	14	1 258 612	1 339 228	229 337
Total des passifs courants		14 468 159	15 208 484	9 764 221
Total des passifs		23 977 409	21 943 734	18 148 471
Total des cap. propres et des passifs		59 436 000	55 790 066	53 120 876

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Produits d'exploitation				
Ventes		21 694 893	20 191 554	40 360 126
Autres produits d'exploitation		220 610	165 622	516 316
Total des produits d'exploitation	15	21 915 503	20 357 176	40 876 442
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		1 137 153	669 417	122 664
Achat d'approvisionnements consommés	16	9 523 344	8 629 878	18 731 368
Charges de personnel	17	6 146 154	5 448 980	12 252 389
Dotation aux amortissements	18	1 268 645	1 298 567	2 531 014
Dotation aux provisions	18		397 380	325 585
Autres charges d'exploitation	19	1 995 281	2 222 941	4 090 062
Total des charges d'exploitation		20 070 578	18 667 164	38 053 082
Résultat d'exploitation		1 844 925	1 690 012	2 823 360
Charges financières nettes	20	(72 703)	(69 545)	(255 322)
Produits des placements	21	143 701	1 637	9 251
Autres gains ordinaires	22	209 457	84 553	194 602
Autres pertes ordinaires	23	()	()	()
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 125 380	1 706 656	2 771 890
Impôt sur les bénéfices	24	(565 465)	(578 263)	(923 575)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 559 915	1 128 393	1 848 315
Résultat net de l'exercice		1 559 915	1 128 393	1 848 315

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		1 559 915	1 128 393	2 253 315
Ajustement pour :				
Variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			(2 906)	
Amortissements	5	1 268 645	1 298 567	2 531 014
Provisions		0	397 380	325 585
Variation des:				
Stocks		1 100 580	(279 399)	1 276 691
Créances clients	8	(4 337 921)	(1 930 728)	(314 803)
Autres actifs courants		(1 009 565)	(140 796)	(377 807)
Autres actifs financiers		(217)	(2 237)	10 425
Fournisseurs		(880 324)	(142 532)	(912 606)
Autres dettes		(2 739 340)	(1 114 321)	(468 413)
Plus-value sur cessions d'immobilisations			(9 781)	(9 781)
Reprise sur provisions				(405 000)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		2 201 102	1 719 821	4 538 225
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-	-	-
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(3 341 469)	(1 259 304)	(3 284 257)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles			9 781	9 781
Décaissements nets prêts fonds social				(168 500)
Encaissements nets prêts fonds social			(846 269)	140 937
Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières				
Décaissements suite à l'acquisition de titres de participation		(35 970)		(798 325)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(3 377 439)	(2 095 792)	(4 100 364)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	12	(1 260 000)	(1 260 001)	(1 260 000)
Encaissements fonds social	12	24 849	227 781	86 436
Décaissements fonds social			(243 787)	(101 291)
Encaissements provenant des emprunts		1 400 000	2 160 978	2 040 646
Remboursement des emprunts		(220 000)	(0)	(1 175 750)
Remboursement compte courant PCT		-		
Correction des résultats reportés		(161 421)		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(106 270)	(884 970)	(409 959)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités			(2 906)	
VARIATION DE TRESORERIE		(1 070 067)	(511 906)	(27 902)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		29 372	92 116	230 807
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	(1 040 695)	604 022	258 709

Soldes Intermédiaires de Gestion
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		30/06/2008	31/12/2007
Revenus et autres produits d'exploitation	21 915 503	Achats consommés	9 523 344				
Production stockée	-1 137 153	Autres charges externes	1 837 794				
Production	20 778 350	Consommations intermédiaires	11 361 139	Production		20 778 350	40 753 778
Valeur ajoutée brute	9 417 212	Impôts et taxes	157 487	Valeur ajoutée brute		9 417 212	18 745 774
		Charges de personnel	6 146 154				
Excédent brut d'exploitation	3 113 570			Excédent brut d'exploitation		3 113 570	6 193 654
Produits des placements	143 701	Charges financières nettes	72 703				
Autres gains ordinaires	209 457	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 268 645				
Reprise sur provisions		Autres pertes ordinaires					
		Impôt sur les bénéfices	565 465				
Résultat net de l'exercice				Résultat net de l'exercice		1 559 915	2 253 315

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

I - Présentation de la S.I.PHA.T

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.

Objet

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

II Principes et Méthodes Comptables Appliqués

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 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 participations

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 participations.

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 prix de revient relatif à chaque stade de fabrication. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, on retient, pour la valorisation des produits semi-finis, le prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Signalons que 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.

Notes au rapport

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés en 2008.

1 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2008 à 342.568 DT. Elles n'ont pas subi de variation au cours de l'exercice 2008.

Les Immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
Logiciel M.F.G.PRO	303 685	303 685	303 685
Total brut des immobilisations incorporelles	342 568	342 568	342 568
Amort. Des Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
Amort. Logiciel M.F.G.PRO	75 921		26 633
Total des amortissements	114 804	38 883	65 516
Total net des immobilisations incorporelles	227 764	303 685	277 052

2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2008 une valeur nette de 17.148.133 DT contre 14.206.997 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 2.515.690 DT.

Les Immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Terrains	536 017	536 017	536 017

Constructions	7 228 334	7 221 613	7 185 128
Installations Techniques Matériel et outillage	5 550 568	5 282 442	5 453 006
Matériel de transport	965 416	868 293	945 466
Matériel d'équipement	25 498 404	24 130 099	25 431 455
Matériel et outillage	1 159 692	1 014 195	1 048 652
Mobilier Matériel de bureau	1 432 916	1 351 663	1 383 951
Immobilisations en cours	4 020 228	620 832	1 066 433
Total brut des immobilisations corporelles	46 391 576	41 025 154	43 050 107
Constructions	5 567 224	5 208 982	5 386 864
Installations Techniques Matériel et outillage	3 725 693	3 384 821	3 553 450
Matériel de transport	774 735	744 200	759 403
Matériel d'équipement	17 455 949	15 914 160	16 684 091
Matériel et outillage	757 161	693 717	724 863
Mobilier Matériel de bureau	962 681	872 277	915 416
Total brut des amortissements	29 243 443	26 818 157	28 024 086
Total net des immobilisations corporelles	17 148 133	14 206 997	15 026 021

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements arrêté au 30 Juin 2008 est présenté dans la page suivante.

	Valeurs brutes 31/12/2007	Acquisitions au 30/06/2008	Valeurs brutes 30/06/08	Amortissements au 31/12/2007	Dotations au 30/06/08	Cessions au 30/06/08	Amortissements au 30/06/08	Valeurs nettes au 30/06/08
Logiciels	342 568		342 568	65 516	49 289		114 804	227 764
TOTAL IMMO INCORP	342 568		342 568	65 516	49 289		114 804	227 764
Terrains	536 017		536 017					536 017
Constructions	7 185 128	43 206	7 228 334	5 386 864	180 360		5 567 224	1 661 111
Agencements et Installations Tech.	5 453 006	97 561	5 550 568	3 553 450	172 243		3 725 693	1 824 874
Matériel de transport	945 466	19 950	965 416	759 403	15 333		774 735	190 681
Matériel d'équipements	25 431 455	66 949	25 498 404	16 684 091	771 858		17 455 949	8 042 455
Matériel et outillage	1 048 652	111 040	1 159 692	724 863	32 298		757 161	402 531
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 383 951	48 966	1 432 916	915 416	47 265		962 681	470 235
Immobilisations en cours	1 066 433	2 953 795	4 020 228					4 020 228
TOTAL IMMO CORP	43 050 107	3 341 469	46 391 576	28 024 086	1 219 357	0	29 243 443	17 148 133

3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30-06-2008 à **5.846.436 DT** contre **5.830.846 DT** au 30 juin 2007, soit une augmentation de **15.590 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Participation SAIPH	3 625 975	2 827 650	3 625 975
Participation PFIZER	405 000	405 000	405 000
Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	525 000
Participation Pole T sidi Thabet	12 500		
Prêts personnels à plus d'un an	1 271 367	2 066 602	1 247 897
Dépôts et cautionnements	6 594	6 594	6 594
Total brut des immobilisations financières	5 846 436	5 830 846	5 810 466
Provisions sur participation PFIZER		405 000	
Total net des immobilisations financières	5 846 436	5 425 846	5 810 466

4 - Stocks

La valeur des stocks de la SIPHAT est passé de **16.607.529 DT** au 30 juin 2007 à **13.950.859 DT** au 30-06-2008, accusant ainsi une diminution de **2.656.670 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
315	Matières premières	5 028 294	6 155 586	4 465 737
320	Matières consommables	44 512	53 783	47 050
370	Articles de conditionnement (ACE)	2 752 968	3 627 684	3 234 878

330	Pièces de rechange	664 053	719 746	676 758
380	Divers	40 262	39 561	69 093
	Sous-total stocks approvisionnements	8 530 089	10 596 359	8 493 516
350	Produits finis	1 749 747	2 566 605	2 191 523
360	Produits semi-finis	3 671 023	3 444 564	4 366 400
	Sous-total stocks produits	5 420 770	6 011 170	6 557 923
	Total	13 950 859	16 607 529	15 051 439
390	Provisions	21 588	21 588	21 588
	Total	13 929 271	16 585 941	15 029 851

Il est à signaler que les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à 21.588 DT au 30 juin 2008, elles sont constatées sur les pièces de rechanges pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

5 - Clients et Comptes rattachés

Les créances clients sont passées de **17.185.365 DT** au 30 juin 2007 à **19.277.755 DT** au 30-06-2008, soit une augmentation de **2.092.390 DT**.

En contre partie, les provisions pour dépréciation de ces créances sont passées de **450.467 DT** au 30 juin 2007 à **378.556 DT** au 30 juin 2008, d'où une diminution de **71.911 DT**.

La ventilation des créances clients se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
410	- PCT	13 971 622	13 224 621	10 823 337
410	-Autres	5 056 405	3 760 125	3 866 768
412	Clients douteux	378 556	70 393	378 556
413	Clients - effets à recevoir	-128 829	130 225	-128 829
	Total	19 277 755	17 185 365	14 939 834
490	Provisions	378 556	450 467	378 556
	Total	18 899 198	16 734 898	14 561 277

6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **2.994.993 DT** au 30 juin 2008 contre **1.748.417 DT** au 30 juin 2007, soit une augmentation de **1.246.576 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
409	Fournisseurs débiteurs	222	7 650	2 430
420	Personnel, avances et acomptes	423 684	458 044	362 354
431000	Taxe de formation professionnelle	810		50 677
431004	IRPP/redevances		45	3 691
431007	IRPP/honoraires 15%		783	
431102	TVA RETENUE PAR CLIENTS	192 150		
431105	TVA RECUPERER	807 924		37
431106	TVA A RECUPERER/IMMOBLIS	588 588		
431200	Etat, acomptes provisionnels	346 594	265 159	-128
431300	IMPOTS SUR BENEFICES	193 052		193 052
436670	Etat, crédit de tva à reporter	281 925	781 264	958 485
45	Débiteurs divers	115 788	224 894	393 816
46	Comptes d'attente à régulariser	23 100	7 457	3 754
47	Comptes de régularisation (actifs)	21 154	3 120	17 259
	Total	2 994 993	1 748 417	1 985 428

7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **172.289 DT** au 30 juin 2008 contre **180.261 DT** au 30 juin 2007 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30-06-2008 un solde de **217.917 DT**, contre un solde de **604.022 DT** au 30 juin 2007, enregistrant de ce fait une diminution de **386.105 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
531	Chèques à l'encaissement	187 169	342 232	186 015
532	Banques	28 747	260 663	68 922
534	CCP	1 385		1 570
541	Caisses	616	1 126	2 203
	Total	217 917	604 022	258 709

9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 juin 2008 à 35.458.591 DT contre 33.846.332 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 1.612.259 DT.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
100000	Capital social	9 000 000	9 000 000	9 000 000
111000	Réserves légales	2 086 986	1 799 235	1 799 235
111200	Réserves spéciales	12 543 758	12 543 758	12 543 758
117100	Primes d'émission	3 190 000	3 190 000	3 190 000
118100	Fonds social (ressources)	2 934 558	2 683 226	2 684 377
121000	Résultats reportés	3 981 953	3 501 721	3 501 721
128000	Modif. Compt. Résultats reportés	161 421		
130000	Résultat net de l'exercice	1 559 915	1 128 393	2 253 315
	Total	35 458 591	33 846 332	34 972 406

La situation nette de la SIPHAT est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit.

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	9 000 000	1 799 235	12 543 758	3 190 000	2 684 377	3 501 721	2 253 315	34 972 406
Affectation du résultat 2007 :								
-Affectation reports à nouveau						-3 501 721	3 501 721	
-Réserves		287 752					-287 752	
-Dividendes							-1 260 000	-1 260 000
-Fonds social					225 332		-225 332	
-modif compt affectabt le résultat reporté						161 421		161 421
-Fonds social (intérêts encaissés)					29 989			29 989
-Reports à nouveau						3 981 953	-3 981 953	
Fonds social								
-Fonds perdus					-5 140			-5 140
Résultat de l'exercice							1 559 915	1 559 915
Solde au 30/06/2008	9 000 000	2 086 986	12 543 758	3 190 000	2 934 558	4 143 374	1 559 915	35 458 591

10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de 6.735.250 DT au 30 juin 2007 à 9.509.250 DT au 30-06-2008, enregistrant ainsi une augmentation de 2.774.000 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
161108	Emprunt BIAT	1 125 000	735 250	562 250
161110	Emprunt STB	562 250		
161111	Emprunt UIB	322 000		322 000
161112	Emprunt BNA	500 000		500 000
168100	PCT (compte courant à plus d'un an)	7 000 000	6 000 000	7 000 000
	Total	9 509 250	6 735 250	8 384 250

* PCT (compte courant à plus d'un an)

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.

11- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 juin 2008 à **8.709.967 DT** contre **8.884.782 DT** au 30 juin 2007, soit une diminution de **174.815 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
400000	Fournisseurs locaux	1 999 864	4 362 969	2 376 978
400500	Fournisseurs étrangers	5 359 644	3 884 535	4 910 938
403	Fournisseurs d'exploitation E à P	1 144 912	515 103	365 397
404	Fournisseurs factures non parvenues	176 576	114 546	147 359
408	Fournisseurs retenues de garantie	28 972	7 629	28 972
	Total	8 709 967	8 884 782	7 829 643

12- Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2008 à 4.054.580 DT contre 2.897.975 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 1.156.605 DT.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
420000	Avances sur salaires	19 657		
420004	Personnel, avances sur salaires	1 682	16 952	2 494
420100	Personnel, prêts sur FS non débloqué	107 000	60 000	83 500
425	Personnel, rémunérations dues	528 402	170 497	187 336
431000	Taxe de formation professionnelle		16 734	
431001	FOPROLOS	10 127	16 818	17 024
431002	IRPP/Salaires	124 309	221 600	222 715
431003	IRPP/honoraires 5%	9 708	17 447	12 082
431005	Timbres fiscaux à payer	301	249	220
431006	I/S retenus	22 921	19 860	9 506
431007	IRPP/honoraires 15%	846		437
431008	Retenue I/S 10% (ims suisse)	3 450	1 357	1 361
431009	I/S sur allocations publicitaires 15%	4 350	2 925	8 576
431100	TVA collectée	1 229 360		
431101	TVA retenue	130 185	82 411	57 261
431103	Retenue TVA 100%	1 719		3 796
431300	Impôts sur les bénéfiques	565 465	449 314	
442000	Actionnaires dividendes à payer	100		100
447000	Dividendes à payer		1 260 101	
451	CNRPS	196 177	193 357	300 891
45	Autres créditeurs divers	559 405	368 353	407 944
460	Comptes d'attente à régulariser	539 415		
	Total	4 054 580	2 897 975	1 315 240

13- Concours bancaires

Les Concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 445.000 DT, contre 2.086.500 DT au 30 juin 2007, soit une diminution de 1.641.500 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
505100	PCT (compte courant à moins d'un an)		2 000 000	
505108	BIAT (échéance à moins d'un an)	250 000		
505110	STB (échéance à moins d'un an)	86 500	86 500	173 000
505111	UIB (échéance à moins d'un an)	46 000		92 000
505112	BNA (échéance à moins d'un an)	62 500		125 000
	Total	445 000	2 086 500	390 000

14- Découverts bancaires

Les Découverts bancaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 1.258.612 DT, contre 1.339.228 DT au 30 juin 2007, soit une diminution de 80.615 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
531	Effets à l'encaissement	1 154		
532	Banques	1 257 458	1 337 934	229 337
534	CCP		1 294	
	Total	1 258 612	1 339 228	229 337

15 - Revenus

Les revenus de la SIPHAT s'élèvent au 30-06-2008 à **21.915.503 DT** contre **20.357.176 DT** au 30 juin 2007, leur ventilation se présente ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
701000	Ventes locales (publics)	8 916 931	9 117 948	17 603 355
701100	Ventes locales (hôpitaux)	10 320 755	9 916 774	20 300 796
701400	Ventes bon de commande	2 328		14 565
701500	Exportations	2 454 879	1 156 832	2 441 409
	Total des ventes	21 694 893	20 191 554	40 360 126
707	Ventes déchets	28 992	158 724	27 075
736	Divers produits d'exploitation	191 618	6 898	489 241
	Total autres produits d'exploitation	220 610	165 622	516 316
	Total des revenus	21 915 503	20 357 176	40 876 442

16 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2008 à 9.523.344 DT, contre 8.629.878 DT au 30 juin 2007. Cette rubrique se ventile ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
601	Achats matières premières	5 547 343	5 247 992	9 882 181
602	Achats matières consommables	612 119	522 663	931 349
603	Variation stocks des approvisionnements	-36 573	-948 816	1 154 027
604	Achats art. de conditionnement et emb	2 859 263	3 200 603	5 644 217
606	Achats non stockés matières et fournir	541 191	607 437	1 119 595
	Total	9 523 344	8 629 878	18 731 368

17 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2008 à 6.146.154 DT, contre 5.448.980 DT au 30 juin 2007. Cette rubrique du résultat est ventilée ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
640	Salaires de base	5 279 428	4 689 811	10 533 437
646	Charges connexes aux salaires	37 425	39 231	77 307
647	Charges sociales légales	820 354	699 945	1 606 362
649	Rentes viagères	8 947	19 994	35 283
	Total	6 146 154	5 448 980	12 252 389

18 - Dotations aux amortissements et aux provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et provisions s'élève au 30 juin 2008 à 1.268.645 DT, contre 1.695.947 DT au 30 juin 2007.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	Dotation aux comptes d'amortissement	1 268 645	1 298 567	2 531 014
	Dotation aux comptes de provisions	0	397 380	325 585
	Total	1 268 645	1 695 947	2 856 599

19 - Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2008 à 1.995.281 DT, contre 2.222.941 DT au 30 juin 2007.

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

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
610	Loyers et charges locatives	8 723	8 723	17 445
611	Entretien et réparation	107 436	104 197	203 553
612	Travaux et façons exécutés par tiers	325 429	473 184	869 448
616	Etudes et recherches de fonctionnement	57 619	35 876	73 644
617	Primes d'assurance	294 001	263 083	307 471
618	Charges liées à modif. comptables	580	80	903
622	Rémunérations d'intermédi. et honoraires	152 846	151 938	367 455
623	Publicités et relations publiques	280 774	351 763	733 662
624	Transports de biens et de personnel	114 769	145 448	297 971
625	Déplacements, mission et réceptions	169 064	204 963	296 232
626	Frais postaux et de communication	32 194	34 897	72 670
627	Services bancaires et assimilés	21 050	20 266	36 183
631	Redevances	22 832	14 806	34 235
633	Jetons de présence	21 750	0	33 906
636	Pertes sur éléments non récurrent	4	9	10
639	Dons	228 724	278 216	445 545
661	Impôts et taxes	99 734	94 812	206 515
665	Droit d'enregistrement et de timbres	57 752	40 681	93 215
	Total	1 995 281	2 222 941	4 090 062

20 - Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2008 à 72.703 DT, contre 69.545 DT au 30 juin 2007.

La ventilation de ces charges se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
651	Charges d'intérêts	72 937	54 593	145 604
655	Pertes de change	96 965	72 893	215 567
756	Gains de change	-97 198	-57 941	-105 849
	Total	72 703	69 545	255 322

21 - Produits de placements

Les produits de placements s'élèvent au 30 juin 2008 à 143.701 DT, contre 1.637 DT au 30 juin 2007. Ils contiennent les dividendes reçus de la participation SAIPH.

22 - Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 209.457 DT, contre 84.553 DT au 30 juin 2007.

La ventilation de ces gains se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
730	Divers produits	0	19 562	19 562
738	Produits liés à modif. comptables	193 258	20 105	128 306
751100	Intérêts sur créances clients	16 199	44 886	46 735
	Total	209 457	84 553	194 602

23 - Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2008, qui s'élève à 565.465 DT, a été déterminé comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	Bénéfice comptable avant impôt	2 125 380	1 706 656	3 176 890
	Bénéfice provenant des exportations	-240 497	-97 017	-189 745
	Déduction provision sur titre PFISER			-405 000
	Réintégration des provisions		317 904	162 735
	Réintégration des dons			316 231
	Réintégration des cadeaux et réceptions			16 212
	Réintégration timbres de voyage			1 260
	Bénéfice imposable	1 884 883	1 927 543	3 078 583
	Impôt/bénéfices	565 465	578 263	923 575

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les actionnaires,

1 – Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale annuelle Ordinaire tenue le 12 juin 2007, nous avons examiné les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T relatifs au semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

2 – Notre examen limité des comptes, effectué conformément aux normes d'audit généralement admises en la matière, a comporté des contrôles, des sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3 - Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3-1 Etude et Evaluation du Système de Contrôle Interne

Nous avons procédé à l'étude et l'évaluation du système de contrôle interne de la S.I.PHA.T. Les remarques soulevées ainsi que les recommandations y afférentes seront présentées dans une lettre adressée à la Direction Générale de la Société après achèvement de notre intervention sur les comptes de fin d'exercice.

1

3-2 Audit des comptes

Les états financiers intermédiaires ci-joints, arrêtés au 30 juin 2008, font apparaître un total net du Bilan de **59 436 000 DT** et un résultat bénéficiaire de **1 559 915 DT**.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises de 1997 et notamment les règles de présentation des états financiers, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions effectuées par la société.

4 - Opinion sur les Etats Financiers

Compte tenu de l'examen limité des comptes, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T ci-joint, 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 2008.

5- Vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du premier semestre 2008

Nous avons examiné les informations financières présentées dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du premier semestre 2008.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Fait à Tunis, le 26 Août 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mohamed El Fateh FARRAH