

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN

-CNT -

Siège social : Route de Gabès km 1,5 Sfax 3003 - TUNISIE

Le groupe – COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT -, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 18 juin 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Raouf GHORBEL.

#### BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en dinars)

ACTIF	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			<b><u>CAPITAUX PROPRES :</u></b>		
Immobilisations Incorporelles	5 977.820	5 977.820	Capital Social	1 440 000.000	1 440 000.000
Moins: amortissements	-2 602.498	-1 406.934	Réserves consolidées	10 250 056.936	9 689 841.487
<b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>3 375.322</b>	<b>4 570.886</b>	Résultats consolidés	713 362.449	825 448.336
Immobilisations Corporelles	5 696 506.766	5 092 331.454	<b>Situation nette consolidée</b>	<b>12 403 419.385</b>	<b>11 955 289.823</b>
Moins: amortissements	-3 403 528.753	-3 223 683.901	Réserves Hors groupe	981 743.273	944 465.108
<b>Total des Immobilisations Corporelles</b>	<b>2 292 978.013</b>	<b>1 868 647.553</b>	Résultats Hors groupe	37 587.053	38 378.208
Immobilisations Financières	701 108.871	584 986.068	<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>1 019 330.326</b>	<b>982 843.316</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>2 997 462.206</b>	<b>2 458 204.507</b>			
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			<b><u>PASSIFS</u></b>		
Stocks	5 763 372.061	6 936 386.908			
Clients et comptes rattachés	10 627 802.978	8 410 258.845	<b>Passifs courants</b>		
Moins: provisions	-810 573.109	-623 239.668	Fournisseurs et comptes rattachés	4 649 449.929	3 630 886.539
	<b>9 817 229.869</b>	<b>7 787 019.177</b>	Autres passifs courants	1 312 636.962	562 023.126
Autres actifs courants	1 612 764.268	701 010.376	Concours bancaires et autres passifs financiers	4 779 760.982	3 894 935.088
Placements et autres actifs financiers	3 112 290.000	2 803 970.000			
Moins: provisions	-6 700.000	-6 700.000	<b>Total des passifs courants</b>	<b>10 741 847.873</b>	<b>8 087 844.753</b>
	<b>3 105 590.000</b>	<b>2 797 270.000</b>			
Liquidités et équivalents de liquidités	868 179.180	346 086.924	<b>Total des passifs</b>	<b>10 741 847.873</b>	<b>8 087 844.753</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>21 167 135.378</b>	<b>18 567 773.385</b>			
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>24 164 597.584</b>	<b>21 025 977.892</b>	<b>TOTAL CAPIT. PROP. ET PASSIFS</b>	<b>24 164 597.584</b>	<b>21 025 977.892</b>

CNT (suite)

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

LIBELLE	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Revenus	37 648 835.557	28 636 787.879
Autres produits d'exploitation	19 181.700	
Production immobilisée	10 907.989	3 981.631
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>37 678 925.246</b>	<b>28 640 769.510</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Achats de marchandises consommés	-33 441 518.351	-25 220 392.556
Achats d'approvisionnements consommés	- 109 886.170	- 120 699.439
Charges de personnel	-1 457 004.978	-1 386 104.611
Dotations aux amortissements et aux provisions	- 502 145.636	- 400 247.252
Autres charges d'exploitation	- 790 348.029	- 826 914.508
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>-36 300 903.164</b>	<b>-27 954 358.366</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 378 022.082</b>	<b>686 411.144</b>
Charges financières nettes	- 547 229.913	- 471 796.109
Produits de placements	273 095.683	295 948.818
Autres gains ordinaires	2 600.000	566 517.029
Autres pertes ordinaires		
<i>Résultats des activités ordinaires avant impôt</i>	<i>1 106 487.852</i>	<i>1 077 080.882</i>
Impôt sur les bénéfices	- 355 538.350	- 213 254.338
<i>Résultat net de l'exercice</i>	<i>750 949.502</i>	<i>863 826.544</i>
Résultat consolidé	713 362.449	825 448.336
Résultat Hors Groupe	37 587.053	38 378.208

CNT (suite)

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (Exprimé en dinars)

LIBELLE	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>		
Résultat net	750 949.502	863 826.544
Ajustements pour :		
* Amortissements et provisions	485 466.318	400 247.252
* Variation des :		
*** Stocks	1 173 014.847	-3 750 844.598
*** Créances	-2 217 544.133	- 704 742.181
*** Autres actifs	- 911 753.892	- 394 899.495
*** Fournisseurs et autres dettes	2 966 883.782	793 630.276
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u></b>	<b>2 247 016.424</b>	<b>-2 792 782.202</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>		
* Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	- 579 103.232	- 327 493.497
* Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles et incorporelles	9 850.000	359 980.000
* Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	- 431 650.780	-1 318 660.140
* Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		1 400 035.280
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>	<b>-1 000 904.012</b>	<b>113 861.643</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>		
* Encaissement suite à la libération du capital		
* Décaissement provenant de l'acquisition des titres de placement	- 13 150.000	
* Dividendes et autres distributions	- 195 672.450	- 284 580.000
* Encaissement d'Emprunt		
* Remboursement d'Emprunt		
* Remboursement comptes courants des associés		
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>	<b>- 208 822.450</b>	<b>- 284 580.000</b>
<b><u>Variations de Trésorerie</u></b>	<b>1 037 289.962</b>	<b>-2 963 500.559</b>
<b><u>Trésorerie au début de l'exercice</u></b>	<b>- 798 848.164</b>	<b>2 164 652.395</b>
<b><u>Trésorerie à la clôture de l'exercice</u></b>	<b>238 441.798</b>	<b>- 798 848.164</b>

CNT (suite)

## ANNEXES

**1/ Ecritures d'élimination des opérations réciproques intra-groupe****\* Loyers perçus par le CNT et payés par l'Immobilier 2001:**

Revenus des loyers (résultat consolidé CNT)	1141,800	
Réserves consolidées (CNT)	1168,200	2310,000
	Location (résultat consolidé Immobilier 2001)	
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé Immobilier 2001)	808,500	
Créances d'impôts différés	808,500	
	Réserves consolidées (CNT)	408,870
	Dettes d'impôts différés	808,500
	Impôts sur les bénéfices (résultat consolidé STIB)	399,630

**\* Dividendes perçus par la STIB de chez le CNT:**

Produits des participations (résultat consolidé STIB)	13204,000	13204,000
Banque (CNT)	13204,000	13150,000
	Banque (STIB)	54,000
	Résultat consolidé (STIB)	
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé STIB)	18,900	18,900
	Dettes d'impôts différés	

**\* Jetons de présence perçus par le CNT de chez la STIB (2003 et 2004) :**

Charge à payer	4000,000	2000,000
	Résultats consolidés (STIB)	2000,000
	Réserves consolidées (STIB)	
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé STIB)	700,000	
Réserves consolidées (STIB)	700,000	
	Dettes d'impôts différés	1400,000

**\* Jetons de présence perçus par le CNT de chez l'immobilière 2001 (2003 et 2004) :**

Charge à payer	5000,000	5000,000
	Réserves consolidées (Immobilier 2001)	
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé Immobilier 2001)	1750,000	
	Dettes d'impôts différés	1750,000

**2/ Intégration CNT****Partage des réserves:**

Groupe:  $(9\ 127\ 525,647 \times 99,2\% - 137\ 528,580 \times 82,43\%) - 1\ 168,200 + 408,870 + 13\ 204,000 = 8\ 953\ 585,303$  D Minoritaires:  $(9\ 127\ 525,647 \times 0,8\% - (137\ 528,580 \times 17,57\%)) = 48\ 856,434$  D .

**Partage des résultats:**

Groupe:  $(636\ 483,690 \times 99,20\%) - 1\ 141,800 + 399,630 = 630\ 649,651$  D  
Minoritaires:  $636\ 483,690 \times 0,8\% = 5\ 091,869$  D

**3/ Intégration STIB****Partage des réserves:**

Groupe:  $(2\ 402\ 303,792 \times 82,43\% - 715\ 073,245 \times 99,2\%) + 2\ 000,000 - 700,000 = 1\ 272\ 166,357$  D  
Minoritaires:  $(2\ 402\ 303,792 \times 17,57\%) - (715\ 073,245 \times 0,8\%) = 416\ 364,190$  D

**Partage des résultats:**

Groupe:  $(89\ 579,506 \times 82,43\%) - 13\ 204,000 + 54,000 - 18,900 + 2\ 000,000 - 700,000 = 61\ 971,487$  D  
Minoritaires:  $82\ 579,506 \times 17,57\% = 15\ 739,119$  D

**4/ Intégration IMMO'BILIE'RE 2001****Partage des réserves:**

Groupe:  $(1\ 049\ 827,925 \times 48,83\%) - (410\ 000,000 \times 99,2\%) - (99\ 000,000 \times 82,43\%) = 24\ 305,276$  D

Minoritaires:  $(1\ 049\ 827,925 \times 51,17\%) - (410\ 000,000 \times 0,8\%) - (99\ 000,000 \times 17,57\%) = 516\ 522,649$  D

CNT (suite)

**Partage des résultats:**

Groupe:  $(32\,745,876 \times 48,83\%) + 2\,310,000 - 808,500 + 5\,000,000 - 1\,750,000 = 20\,741,311\text{ D}$

Minoritaires:  $32\,745,876 \times 51,17\% = 16\,756,065\text{ D}$

Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés  
de l'Exercice clos le 31/12/2004

**[I] Présentation du Groupe**

Le groupe CNT "Comptoir National Tunisien"

Groupe au capital de 1.440.000,000 dinars, composé par la société mère "CNT" et ses deux filiales: "la S.T.I.B" et "l'IMMOBILIERE2001".

Activité principale de la société mère "cnt"

COMMERCE DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION ET BOIS ET DERIVES

**[II] Notions générales et définitions**

La consolidation est une technique permettant l'établissement de comptes uniques représentatifs de l'activité globale et de la situation d'un ensemble de sociétés ayant des liaisons d'intérêts communs mais gardant chacune une personnalité juridique propre.

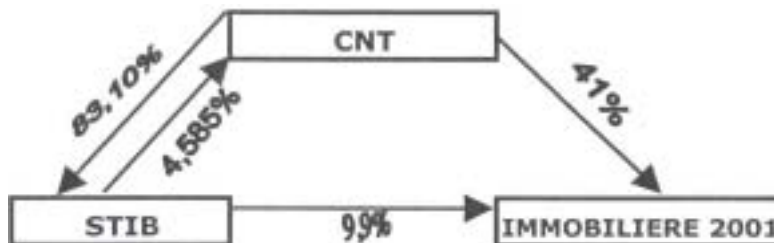
Les comptes consolidés ont pour but de présenter le patrimoine, la situation financière et le résultat des entreprises comprises dans la consolidation comme s'il s'agissait d'une seule entreprise.

Ils constituent un outil de gestion appréciable qui permet de mesurer les résultats du groupe et de les analyser en fonction des différents critères de rentabilité.

Ils rendent possible la comparaison de ces résultats avec ceux que pourraient procurer d'autres formes d'organisation de coopération (succursales, établissements ou sous-traitance...)

Les comptes de consolidation peuvent être à l'origine d'une politique de groupe plus efficace: planification, choix des investissements, choix de financement permettant d'obtenir une rentabilité maximale...

**[III] Périmètre de consolidation**



Société	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
C.N.T	95,415%	Intégration globale	99,20%
STIB	83,10%	Intégration globale	82,43 %
IMMOBILIERE 2001	50,90%	Intégration globale	48,83%

**[IV] les Principes comptables appliqués**

Les sociétés du groupe ont appliqué l'ensemble des normes comptables Tunisiennes en vigueur sauf les méthodes particulières suivantes:

- \* Les taux et les méthodes d'amortissement sont ceux reconnus par la réglementation fiscale.
- \* Les montants amortissables des biens sont déterminés sans tenir compte de leurs valeurs résiduelles.

Les valeurs indiquées sur les états financiers consolidés sont exprimés en dinar tunisien.

CNT (suite)

[V] les Notes sur le Bilan

Notes (1) - Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles totalisent un montant de 5 977.820 dinars représentant la valeur du logiciel.

Notes (2) - Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit:

Les Terrains

Sfax 2000	31522,357
Route de Gabès n°23	48783,848
Route de Gabès n° 249710	19057,074
Plage Poudrière	44180,438
Tunis 53772	31786,832
CHARGUIA	80445,000
MEGRINE	44325,804
GARBALDI TUNIS	79156,478
<b>TOTAL</b>	<b>379257,831</b>

LES CONSTRUCTIONS: s'élèvent à.....  
 LE MATERIEL DE TRANSPORT: s'élèvent à.....  
 LES EQUIPEMENTS DE BUREAU: s'élèvent à.....  
 LES AGENCEMENTS, AMEANGEMENTS ET INSTALLATIONS: s'élèvent  
 à.....  
 LE MATERIEL ET OUTILLAGE s'élèvent à.....

3623806,864  
 1272112,382  
 321704,406  
 91283,381  
 8641,902

Notes (3) - Immobilisations Financières

Titres de participation non consolidés	652451,261
Prêts au personnel	46448,762
Dépôts et cautionnements	2208,848
<b>TOTAL</b>	<b>701108,871</b>

Notes (4) - Autres Actifs Courants

Personnel, comptes rattachés	23362,801
Retenue à la source	59,401
Etat, taxes/chiffre d'affaires	48999,738
Charges constatées d'avance	1148453,125
Produits à recevoir	3329,961
Fournisseurs débiteurs	90827,182
Créances d'impôts différés	297732,060
<b>TOTAL</b>	<b>1612764,268</b>

Notes (5) - Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit au 31/12/2004

Placements de STIB	1400000,000
Placements du CNT	612290,000
Placements et autres actifs Financiers de l'immobilière 2001	1100000,000
<b>TOTAL</b>	<b>3112290,000</b>

CNT (suite)

Notes (6) - Liquidités et équivalents de liquidités

Valeurs à l'encaissement	46367,409
Soldes bancaires	804531,402
C.C.P	739,488
Caisse	16540,881
<b>TOTAL</b>	<b>868179,180</b>

Notes (7) - Réserves

Les réserves de l'exercice 2004 s'élèvent au 31 décembre 2004 à 11 231 800,209 dinars et se détaillent ainsi:

Réserves consolidées	10250056,936
Réserves hors groupe	981743,273
<b>TOTAL</b>	<b>11231800,209</b>

\* Réserves Consolidées

Réserves Groupe CNT	(*) 8953585,303
Réserves Groupe STIB	(*) 1272166,357
Réserves Groupe Immobilière 2001	(*) 24305,276
<b>TOTAL</b>	<b>10250056,936</b>

(\*) Voir Annexe

\* Réserves Hors Groupe (Minoritaires)

Réserves hors Groupe CNT	(*) 48856,434
Réserves hors Groupe STIB	(*) 416364,190
Réserves hors Groupe Immobilière 2001	(*) 516522,649
<b>TOTAL</b>	<b>981743.273</b>

Notes (8) - Résultats

Le résultat de l'exercice 2004 s'élève à 750949,502 dinars. Il se détaille comme suit:

Résultats consolidés	713362.449
Résultats hors groupe	37587.053
<b>TOTAL</b>	<b>750949.502</b>

\* Résultats Consolidés

Résultat Groupe CNT	(*) 630649,651
Résultat Groupe STIB	(*) 61971,487
Résultat Groupe Immobilière 2001	(*) 20741,311
<b>TOTAL</b>	<b>713362.449</b>

\* Résultats Hors Groupe (Minoritaires)

Résultat hors Groupe CNT	(*) 5091,869
Résultat hors Groupe STIB	(*) 15739,119
Résultat hors Groupe Immobilière 2001	(*) 16756,065
<b>TOTAL</b>	<b>37587.053</b>

CNT (suite)

## Notes (9) - PASSIFS COURANTS

Fournisseurs et comptes rattachés CNT	4649449.929
<b>TOTAL</b>	<b>4649449.929</b>

Les autres passifs courants se détaillent comme suit:

Clients créditeurs	512344.305
Etat, patente	158707.571
Etat, retenue à la source	20487.487
Produits constatés d'avance	2024.593
Dividendes à payer	196145.285
Administrateurs	23941.205
CNSS	102117.923
Charges à payer	134139.702
Compte d'attente	1739.670
Personnel et comptes rattachés	95326.568
Dettes d'impôts différés	3977.400
Créditeurs divers	305.381
Etat, TVA	61089.778
Impôts à liquider	290.094
<b>TOTAL</b>	<b>1312636.962</b>

(\*) Voir Annexe

## Notes (10) - Concours Bancaires &amp; Autres Passifs Financiers

Les concours bancaires totalisent un montant de 4 779 760,982 dinars qui se détaillent comme suit:

Banque	629737,382
Crédit de refinancement de la trésorerie	4150000,000
Autres passifs financiers	23,600
<b>TOTAL</b>	<b>4779760,982</b>



CNT (suite)

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du *Groupe*  
Le Comptoir National Tunisien « CNT ».

Présentation:

Conformément aux dispositions légales, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission relative à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers Consolidés de votre Groupe arrêtés au 31 décembre 2004.

Nous avons audité le bilan ci-joint du Groupe «Le Comptoir National Tunisien - CNT» arrêté au 31 décembre 2004, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 24.164.597 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 713.362 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 37.587 dinars.

Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère, le Comptoir National Tunisien «CNT», et deux sociétés filiales, à savoir la société Immobilière 2001 et la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois «S.T.I.B».

Les Etats Financiers Consolidés relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration du Comptoir National Tunisien «CNT».

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les Etats Financiers Consolidés sur la base de notre mission d'audit.

Etendue de l'Audit:

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'ensemble des sociétés du Groupe, nous avons effectué toutes les investigations que nous avons jugées nécessaires.

Notre mission a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Nous avons procédé à l'examen des éléments justifiant les données contenues dans les Etats Financiers du Groupe et nous avons effectué les contrôles détaillés considérés comme utiles et nécessaires.

Nous avons procédé à l'appréciation du Contrôle Interne de chaque société du Groupe, des principes et méthodes de consolidation suivis, ainsi qu'à la présentation des Etats Financiers Consolidés pris dans leur ensemble.

Nous estimons que nos diligences mises en oeuvre constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Observation:

La participation de la filiale STIB dans le capital de la société mère le CNT a été constatée conformément aux normes professionnelles au niveau des réserves consolidées.

Expression d'Opinion:

Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les Etats Financiers Consolidés sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe «Le Comptoir National Tunisien -CNT» au 31 décembre 2004, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Les informations financières présentées dans le rapport de Gestion du Groupe sont sincères et conformes à celles contenues dans les Etats Financiers Consolidés annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 16 Mai 2005

Raouf GHORBEL