

**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 2005 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 23 juin 2006. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes monsieur Raouf GHORBEL.

<b>Bilan Consolidé AU 31/12/2005</b>			
(Exprimé en dinars)			
<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		5 977,820	5 977,820
Moins : amortissements		-3 561,870	-2 602,498
<b>Total des immobilisations financières</b>		<b>2 415,950</b>	<b>3 375,322</b>
Immobilisations Corporelles		5 999 219,230	5 696 806,766
Moins : amortissements		-3 699 532,284	-3 403 828,753
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>2 299 686,946</b>	<b>2 292 978,013</b>
Immobilisations Financières		704 486,745	701 108,871
Moins : provisions		0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 006 589,641</b>	<b>2 997 462,206</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		7 358 586,970	5 763 372,061
Clients et comptes rattachés		12 317 722,981	10 627 802,978
Moins : provisions		-1 041 975,025	-810 573,109
<b>Total</b>		<b>11275 747,956</b>	<b>9 817 229,869</b>
Autres actifs courants		851 242,698	1 612 764,268
Placements et autres actifs financiers		3 760 324,000	3 112 290,000
Moins : provisions		-6 700,000	-6 700,000
<b>Total</b>		<b>3 753 624,000</b>	<b>3 105 590,000</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		1 588 625,012	868 179,180
<b>Total des actifs courants</b>		<b>24 827 826,636</b>	<b>21 167 135,378</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>27 834 416,277</b>	<b>24164 597,584</b>

**Bilan Consolidé AU 31/12/2005**

(Exprimé en dinars)

	Note	1005	2004
<b>CAPITAUX PROP. ET PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social		14410 000,000	1 440 000,000
Réserves consolidées	10 9	7 597,077	10 250 056,936
Résultats consolidés		1 913 497,823	713 362,449
Situation nette consolidée		14 301 094,900	12 403 419,385
Réserves Hors groupe		953 262,194	981 743,273
Résultats Hors groupe		176 512,839	37 587,053
<b>Intérêts des minoritaires</b>		<b>1 129 775,033</b>	<b>1 019 330,326</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>		<b>7 073 464,996</b>	<b>4 649 449,929</b>
Autres passifs courants		1 132 706,557	1 312 636,962
Concours Bancaires et autres passifs financiers		4 197 374,791	4 779 760,982
<b>Total des Passifs Courants</b>		<b>12 403 546,344</b>	<b>10 741 847,873</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>12 403 546,344</b>	<b>10 741 847,873</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>27 834 416,277</b>	<b>24 164 597,584</b>

<b>ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE</b>			
<b>(Exprimé en dinars)</b>			
<b>LIBELLE</b>	<b>Note</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus		37 664 438,568	37 648 835,557
Autres Produits d'Exploitation		51 345,202	19 181,700
Production Immobilisée		9895,709	10 907,989
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>37 725679,479</b>	<b>37 678 925,246</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achat de marchandises consommées		-33 255 077,140	-33 441 518,351
Achat d'approvisionnements consommés		-142 170,375	-109 886,170
Charges de personnel		-1 419 711,586	-1 457 004,978
Dotations aux amortissements et aux provisions		-603 950,287	-502 145,636
Autres charges d'exploitation		-826 734,584	-790 348,029
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-36 247 643,972</b>	<b>-36 300 903,164</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			
		<b>1 478 035,507</b>	<b>1 378 022,082</b>
Charges financières nettes		-587 995,478	-547 229,913
Produits des placements		1 567 955,565	273 095,683
Autres gains ordinaires		18 077,824	2 600,000
Autres pertes ordinaires		-830,647	
<b>Résultat des activités ordinaires avant amort.</b>		<b>2 475 242,771</b>	<b>1 106 487,852</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>		<b>-375 232,109</b>	<b>-355 538,350</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>2100010,662</b>	<b>750 949,502</b>
<b>Résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>		<b>176 512,839</b>	<b>37 587,053</b>

<b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>		
(Exprimé en dinars)		
<b>LIBELLE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Résultat Net	2 100 010,662	750 949,502
Ajustements pour:	567 670,056	485 466,318
* Amortissements et provisions		
* Variation des :	-1 595 214,909	1 173 014,847
- Stocks		
- Créances	-1 689 920,003	-2 217 544,133
- Autres actifs	-85 690,002	-911 753,892
- Fournisseurs et autres dettes	1 154 735,336	2 966 883,782
* Plus ou moins values de cession :	-872 456,283	
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>-420 865,143</b>	<b>2 247 016,424</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	-422 350,567	-579 103,232
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles et incorporelles	1 400,000	9 850,000
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	-168 600,348	-431 650,780
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières	1 361 079,000	
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>771 528,085</b>	<b>-1 000 904,012</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Encaissement suite à la libération du capital	0,000	-13 150,000
Décassement provenant de l'acquisition des titres de placement		
Dividendes et autres distributions	-188 000,000	-195 672,450
Encaissement d'Emprunt		
Remboursement d'emprunt		
Remboursement comptes courants des associés		
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-188 000,000</b>	<b>-208 822,450</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>162 662,942</b>	<b>1 037 289,962</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>238 441,798</b>	<b>-798 848,164</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>401 104,740</b>	<b>238 441,798</b>

**GROUPE COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN**  
**Exercice 2005**

**RAPPORT DE GESTION DU GROUPE**

**SOCIETES DU GROUPE**

- Comptoir National Tunisien ;
- Société Tunisienne de l'Industrie du Bois ;
- et l'Immobilière 2001

**SITUATION DES SOCIETES**

Le Comptoir National Tunisien a réalisé un bénéfice net de 1.120.422,320 Dinars.

La Société Tunisienne de l'Industrie du Bois a réalisé un bénéfice net de 956.756,493 dinars.

L'Immobilière 2001 a réalisé un bénéfice net de 29.232,727 dinars.

**EVOLUTION DES SOCIETES DU GROUPE**

Les résultats prévisibles de la société Comptoir national Tunisien sont en progression.

La société tunisienne de l'industrie du bois "S.T.I.B" continue son activité de placement.

Tenant compte de la conjoncture, l'assemblée générale ordinaire de la société IMMOBILIERE 2001 a décidé de limiter l'activité de la société.

**ACTIVITES DE, RECHERCHE, DE DEVELOPPEMENT ET D 'INVESTISSEMENT:**

Le groupe CNT a une activité notamment commerciale qui se développe sensiblement, il réalise des investissements dans le cadre de la réalisation de son objet social. Il n'a pas d'activité en matière de recherche.

**EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DES COMPTES ET LEURS ETABLISSEMENTS:**

Aucun événement important n'est à signaler.

**MODIFICATION DES PARTICIPATIONS:**

En application de la loi 117/2001 et de l'article 41 de la loi 90/2004 portant loi de finances de l'année 2005, la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois a cédé en bourse les actions qu'elle détenait dans le capital de la société Comptoir National Tunisien.

**Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés**  
**de l'Exercice clos le 31/12/2005**

**(I) Présentation du Groupe**

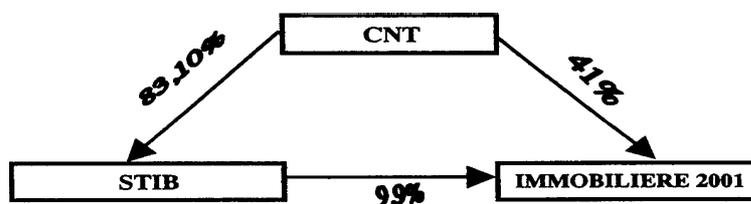
Le groupe CNT "Comptoir National Tunisien":

Groupe au capital de 1 440 000,000 dinars, composé par la société mère "CNT" et ses deux filiales: "la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois" "STIB" et "l'IMMOBILIERE 2001".

**ACTIVITE PRINCIPALE DE LA SOCIETE MERE « CNT » :**

COMMERCE DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION ET BOIS ET DERIVES

**(II) Périmètre de consolidation**



Société	Pourcentage de Contrôle	Méthode De consolidation	Pourcentage D'intérêt
C.N.T	100%	Intégration globale	100%
STIB	83,10%	Intégration globale	83,10%
IMMOBILIERE 2001	50,90%	Intégration globale	49,30%

**(III) faits marquants de l'exercice**

1) Au cours de l'exercice 2005, la "Société Tunisienne de l'Industrie du Bois STIB" a cédé toute sa participation dans le capital du CNT soit 13 204 actions.

Cette opération a permis une variation du pourcentage de contrôle du Groupe.

Ce pourcentage qui était de l'ordre de 95,415 % en 2004 passe à 100% en 2005.

Il est à remarquer que le pourcentage de contrôle du Groupe " CNT " des deux filiales "STIB" et "Immobilier 2001" n'a pas varié en 2005.

Le Groupe "CNT" continue à exercer un contrôle sur les trois entreprises, la méthode de consolidation utilisée demeure l'intégration globale.

Quant aux pourcentages d'intérêts calculés, il ressort une variation au niveau:

- de la filiale STIB dont le pourcentage d'intérêt est passé de 82,43% en 2004 à 83,10% en 2005 ;
- de la filiale Immobilière 2001 dont le pourcentage d'intérêt est passé de 48,83% en 2004 à 49,3% en 2005. - de la société mère "CNT" dont le pourcentage d'intérêt est passé de 99,20% en 2004 à 100% en 2005.

2) Le Groupe "CNT" a réalisé un résultat consolidé bénéficiaire en 2005 de 1 923 497,823 dinars contre 713 362,449 dinars en 2004.

Le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2005 fait ressortir un résultat bénéficiaire hors groupe de 176 512,839 dinars.

3) Le chiffre d'affaires du Groupe "CNT" est passé de 37 648 835 dinars au cours de l'exercice 2004 à 37 664 438 dinars au cours de l'exercice 2005 soit une variation positive de 15 603 dinars.

#### (IV) Bases de mesure et principes comptables appliqués

- Les Etats Financiers Consolidés ont été établis en se référant aux principes comptables généralement admis, à la norme comptable relative aux Etats Financiers Consolidés (NC35) et à la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NC38).
- 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 Etats Financiers Consolidés sont exprimés en dinar tunisien.

#### (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:

##### a) Les Terrains

Libellé	2005	2004
Sfax 200	31 522,357	31 522,357
Route de Gabès n°23	48 783,848	48 783,848
Route de Gabès n°249710	19 057,074	19 057,074
Plage Poudrière	44 180,438	44 180,438
Tunis 53772	31 786,832	31 786,832
CHARGUIA	80 445,000	80 445,000
MEGRINE	44 325,804	44 325,804
GARBALDI TUNIS	79 156,478	79 156,478
<b>TOTAL</b>	<b>379 257,831</b>	<b>379 257,831</b>

Les constructions: s'élèvent à .....	<b>3 845 147,231</b>
Les matériels de Transport: s'élèvent à .....	<b>131 123,502</b>
Les Equipements de Bureau: s'élèvent à .....	<b>306 210,020</b>
Les Agencements, Aménagements et Installations: s'élèvent à .....	<b>91 283,381</b>
Les matériels et Outillages: s'élèvent à .....	<b>52 622,590</b>
Avances et Acomptes versés/Commandes d'Immobilisations Corporelles: s'élèvent à.....	<b>13 458,675</b>

**Notes (3) - Immobilisations Financières**

Libellé	2005	2004
Titres de participation non consolidés	659 543,051	652 451,261
Prêts au personnel	42 734,846	46 448,762
Dépôts et cautionnements	2 208,848	2 208,848
<b>TOTAL</b>	<b>704 486,745</b>	<b>701 108,871</b>

**Notes (4) - Autres Actifs Courants**

<i>Libellé</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Personnel, comptes rattachés	24 772,511	23 362,801
Retenue à la source	259,836	59,401
Etat, taxes/chiffre d'affaires	236 996,801	48 999,738
Charges constatées d'avance	78 654,254	1 148 453,125
Produits à recevoir	11 877,720	3 329,961
Fournisseurs débiteurs	198 510,707	90 827,182
Créances d'impôts différés	300 170,869	297 732,060
<b>TOTAL</b>	<b>851 242,698</b>	<b>1 612 764,268</b>

**Notes (5) - Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit au 31/12/2005:

<b>libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Placements de STIB	2250000,000	1 400 000,000
Placements du CNT	410324,000	612 290,000
Placements et autres actifs Financiers de l'immobilière 2001	1100000,000	1 100 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>3760324,000</b>	<b>3 112 290,000</b>

**Notes (6) - Liquidités et équivalents de liquidités**

Libellé	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Valeurs à l'encaissement	13 521,713	46 367,409
Soldes bancaires	1 444 390,199	804 531,402
C.C.P	10 577,391	739,488
Caisse	120 135,709	16 540,881
<b>TOTAL</b>	<b>1 588 625,012</b>	<b>868 179,180</b>

**Notes (7) - Réserves**

Le montant des réserves de l'exercice 2005 s'élève au 31 décembre 2005 à 11 890 859,271 dinars. Il se détaille comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Réserves consolidées	10 937 597,077	10 250 056,936
Réserves hors groupe	953 262,194	981 743,273
<b>TOTAL</b>	<b>11 890 859,271</b>	<b>11 231 800,209</b>

**Réserves consolidées :**

<b>Libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Réserves Groupe CNT	9 540 475,417	8 953 585,303
Réserves Groupe STIB	1 355 681,776	1 272 166,357
Réserves Groupe Immobilière 2001	41439,884	24 305,276
<b>Total</b>	<b>10 937 597,077</b>	<b>10 250 056,936</b>

**Réserves Hors Groupe (Minoritaires)**

<b>Libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Réserves hors Groupe CNT	0	48856.434
Réserves hors Groupe STIB	421128.277	416364.190
Réserves hors Groupe Immobilière 2001	532133.917	516522.649
<b>Total</b>	<b>953262.194</b>	<b>981743.273</b>

**Notes (8) - Résultats**

Le résultat de l'exercice 2005 s'élève à 2 100 010,662 dinars. Il se détaille comme suit:

<i>Libellé</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Résultats consolidés</i>	1 923 497,823	713 362,449
<i>Résultats hors groupe</i>	176 512,839	37 587,053
<b>TOTAL</b>	<b>2 100 010,662</b>	<b>750 949,502</b>

**Résultats Consolidés**

<i>Libellé</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Résultat Groupe CNT</i>	(" 1 114 587,877	630 649,651
<i>Résultat Groupe STIB</i>	(' 791 448,566	61 971,487
<i>Résultat Groupe Immobilière 2001</i>	( <sup>ø</sup> 17 461,380	20 741,311
<b>TOTAL</b>	<b>1923 497,823</b>	<b>713 362,449</b>

**Résultats Hors Groupe (Minoritaires)**

<i>Libellé</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Résultat hors Groupe CNT</i>	0,000	5 091,869
<i>Résultat hors Groupe STIB</i>	''' 161 691,847	15 739,119
<i>Résultat hors Groupe Immobilière 2001</i>	(" 14 820,992	16 756,065
<b>TOTAL</b>	<b>176 512,839</b>	<b>37 587,053</b>

**Notes (9) - PASSIFS COURANTS**

<b>Libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Fournisseurs et comptes rattachés CNT	773464.996	4649449.93
<b>TOTAL</b>	<b>773464.996</b>	<b>4649449.93</b>

Les autres passifs courants se détaillent comme suit:

**Notes (10) - Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

Les concours bancaires et les autres passifs financiers totalisent au 31 décembre 2005 un montant de 4 197 374,791 dinars qui se détaillent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Découvert bancaire	1 187 520,272	629 737,382
Crédit de refinancement de la trésorerie	3 000 000,000	4 150 000,000
Autres passifs financiers	23,600	23,600
Intérêts courus	9 830,919	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>4197 374,791</b>	<b>4 779 760,982</b>

**Rauf GHORBEL**  
**EXPERT COMPTABLE**  
**COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Inscrit à l'Ordre des Expert Comptable de Tunisie

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005**

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

**I- Présentation :**

01 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 2005.

02 Nous avons audité le bilan du Groupe « Le Comptoir National Tunisien - CNT » arrêté au 31 décembre 2005, 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.

03 Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 27 834 416 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 1 923 498 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 176 512 dinars.

04 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 ».

05 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.

**II- Etendue de l'Audit :**

06 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.

07 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.

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

09 Nous avons procédé à l'appréciation périodique de l'efficacité du système de 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.

10 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

### **III- Expression d'Opinion:**

11 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 2005, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

12 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 22 mai 2006



**Raouf GHORBEL**