

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**EL MAZRAA**

Siège social : GP 1, Km 25- Foundok Jedid – 8012 Tunis

Le groupe -EL MAZRAA- 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 20 juin 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes MR. Mohamed Zinelabidine Chérif.

Bilan consolidé
Arrêté au 31 Décembre 2004
(unité : en dinars tunisiens)

<i>ACTIFS</i>	<i>Notes</i>	2004	2003
<i>Actifs non courants</i>			
<i>Actifs immobilisés</i>	1	1 281 204	1 151 210 *
Goodwill			
<i>Immobilisations incorporelles</i>		1 407 093	1 240 095
<i>Moins Amortissements Immo Incorp</i>		(474 768)	(339 622)
	2	952 325	900 473
Immobilisations corporelles		50 586 893	47 331 693
<i>Moins : Amortissements Immo Corp</i>		(28 297 871)	(24 649 721)
	3	22 289 022	22 681 972
Titres <i>mis en équivalence</i>	4	9967257	9258596 *
Immobilisations <i>financières</i>	5	450 749	813 900 *
<i>Moins Provisions Immo fin</i>		(182 891)	(166 782)
		267 858	647 118
Total des <i>actifs immobilisés</i>		34 737 667	34 639 369
<i>Autres actifs non courants</i>	6	236 469	652 896
<i>Total des actifs non courants</i>		34 974136	35 292 265
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	7	6 062 091	3 701668
<i>Moins : provisions / Stocks</i>		(66 170)	(3 598)
		5 995 920	3 698 070
Clients <i>et comptes rattachés</i>	8	5 658 612	5 574 436
<i>Moins provisions / Client</i>		(1 126 682)	(891 676)
		4 531 930	4 682760
<i>Autres actifs courants</i>	9	612 715	859 121
Placements <i>et autres actifs financiers</i>		482 004	308 526
<i>Moins provisions / Actifs financiers</i>		(130)	(130)
	10	481 874	308 396
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	11	643 095	826 828
<i>Total des actifs courants</i>		12 265 534	10 375175
TOTAL DES ACTIFS		47 239 670	45 667 440

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir note 7)

Bilan consolidé

Arrêté au 31 Décembre 2004
(unité : *en dinars tunisiens*)

	Notes	2004	2003
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres		14 500 000	14 500 000
Capital social			
Réserves consolidées		6441301	6786096 *
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		20941301	21286096
Résultat consolidé de l'exercice		2578816	1 335 833 *
Total des capitaux propres avant affectation	12	23520116	22621930
Intérêts minoritaires			
Part des intérêts minoritaires dans les réserves		1380874	1 520 449 *
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		1189	-5 737 *
Total des intérêts des minoritaires		1382063	1514712
	13		
Passifs			
Passifs non courants			11394144
Emprunts		9398749	
Autres passifs financiers		1026095	816808
Provisions		5274	290000
Total des passifs non courants		10430118	12500952
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	14	5538888	6070898
Autres passifs courants	15	408285	500764
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	5 960 201	2458184
Total des passifs courants		11907373	9029847
Total des passifs		22337491	21530798
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS		47239670	45667440

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir note 7)

Etat de résultat consolidé
Exercice clos le 31 décembre 2004
(unité: en dinars tunisiens)

	Notes	2004	2003
Produits d'exploitation Revenus	17	52 756 750	42 792 653
Autres produits d'exploitation		79 959	98 182
Total des produits d'exploitation		52 836 709	42 890 834
Charges d'exploitation Variation des stocks de produits finis et encours		(739 658)	3 036 892
Achats de marchandises consommés		336 365	33 873
Achats d'approvisionnements consommés	18	36 917 184	25 728 680
Charges de personnel	19	2 314 237	2 338 128
Dotation aux Amortissements et aux Provisions		3 715 063	4 609 132
Autres charges d'exploitation		7 631 542	5 868 291
Charge d'amortissement du Goodwill		32 916	20 936 *
Total des charges d'exploitation		50 207 650	41 635 932
Résultat d'exploitation		2 629 059	1 254 902
Charges financières nettes		(1 017 355)	-1 054 678
Produits des placements		438	413 620
Autres gains ordinaires		137 194	155 953
Autres pertes ordinaires		(164 064)	-73 969
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 585 273	695 828
Impôt sur les bénéfices		(121 081)	-69 909
Résultat des activités ordinaires après impôt		1464191	625 919
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		1 189	-5 737 *
<i>Résultat net (part du Groupe)</i>		<i>2 578 816</i>	<i>1 335 833*</i>

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir note 7)

Etat des flux de trésorerie consolidé
Exercice clos le 31 décembre 2004
(unité: en dinars tunisiens)

	De la période du 1 er Janvier	
	au 31/12/ 2004	au 31/12/2003
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Résultat net	2578816	1 335 833 *
<i>Ajustements pour :</i>		
Dotations aux amortissements	3777758	3768021
Dotations aux provisions	534843	840051
Reprise sur provision	(564621)	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1115813)	(704 177) *
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(1903375)	3 189 008 *
Plus values sur cession d'immobilisations	(63031)	(43622)
Moins values sur cession d'immobilisations	48299	1248
Quote part des subventions d'investissement	(79660)	(35421)
Intérêts sur emprunts	837384	831217
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4050600	9182159
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2308156	(1409582)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	150164	48403
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-903520	(4780459)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	166000	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	-55045	(436646)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(2950557)	(6578284)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Dividendes et autres distributions	(1032459)	(2065000)
Encaissements provenant des emprunts	1650092	700000
Remboursements des emprunts	(1466110)	(1288131)
Encaissements provenant des autres passifs financiers	198287	96024
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(650190)	(2557107)
Variation de trésorerie	449853	46768
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	(4257)	(16851)
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	445594	29827

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004**I. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Les états financiers consolidés du Groupe El Mazraa S.A sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment

à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 ;

aux normes comptables tunisiennes de consolidation (NCT 35 à 37) ; et à la norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

2. DATE DE CLOTURE

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2004.

3. PRESENTATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend toutes les sociétés sur lesquelles El Mazraa S.A. exerce un contrôle exclusif, ainsi que les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable.

Le tableau de variation du périmètre de consolidation du groupe El Mazraa S.A et les méthodes de consolidation utilisées se présentent ainsi à la date du 31 décembre 2004 :

Dénomination	Secteur	Situations en 2003				mouvements en 2004		situation en 2004			
		Tx de contrôle	tx d'intérêt	méthode	acquisit	cessions	tx de contrôle	tx d'intérêt	méthode		
Société El Mazraa	Agricole	100,00%	100,00%	I.G			100,00%	100,00%	I.G		
Société YASMINE	Agricole	56,39%	56,39%	I.G	⁽¹⁾ 6,54%		60,96%	62,93%	I.G		
Société ESSANA OUBAR	Agricole	12,00%	12,00%	H.P	42,00%		54,00%	54,00%	I.G		
Société DICK	Agricole	21,28%	21,28%	M.E			21,28%	21,28%	M.E		
Société SABA	Agricole	32,16%	32,16%	M.E	0,89%	-	33,05%	33,05%	M.E		
Société SOCODIS	Agricole	14,82%	12,25%	H.P	⁽²⁾ 33,93%	-	38,25%	46,18%	M.E		
Société L'AFFICHE	Services	35,00%	35,00%	M.E			35,00%	35,00%	M.E		

Compte tenu de la participation indirecte de SABA dans YASMINE pour 5,96%

Compte tenu de la participation indirecte de DICK dans SOCODIS pour 37,25%

I.G : Intégration Globale M.E : Mise en Equivalence H.P : Hors Périmètre

4. BASES DE MESURE

Les états financiers du Groupe El Mazraa S.A. sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du patrimoine au coût historique.

5. PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATIONS**5.1-Méthodes de consolidation****Intégration globale**

Cette méthode s'applique aux entreprises contrôlées de manière exclusive par El Mazraa S.A. Elle requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout et dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

Mise en équivalence

Les sociétés sur lesquelles le Groupe El Mazraa exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition. Ce coût est par la suite ajusté afin de tenir compte des variations de la quote-part de la mère dans l'actif net de l'entreprise associée.

5.2- Règles de consolidation**Traitement des écarts de première consolidation**

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- L'écart d'évaluation

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- Le Goodwill

Le Goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés, il peut être négatif ou positif. Le Goodwill et le Goodwill négatif sont inscrits à l'actif du bilan consolidé dans la même rubrique.

Le goodwill est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Le goodwill négatif est inscrit directement au résultat.

Opérations réciproques

Les comptes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale. Lorsque ces opérations sont conclues avec des entreprises associées et que leur élimination génère un impact sur le résultat consolidé, il a été procédé à leur élimination.

Réserves consolidées

Les réserves consolidées incluent les réserves de El Mazraa S.A ainsi que sa quote-part dans les réserves des autres sociétés consolidées sur la base des pourcentages d'intérêts du groupe et ce après homogénéisation et élimination des opérations réciproques.

• Résultat consolidé

Le résultat consolidé comprend le résultat de El Mazraa S.A. ainsi que la contribution des sociétés consolidées après homogénéisation et élimination des opérations réciproques.

5.3- Principaux retraitements effectués sur les comptes consolidés

Homogénéisation des méthodes comptables

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du groupe.

Elimination des soldes et transactions intra-groupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées afin de neutraliser leurs effets. Ces éliminations ont porté principalement sur :

Les transactions de vente et d'achat entre sociétés du groupe.

Les provisions constituées sur les titres des sociétés du périmètre.

Les dividendes et jetons de présence servis par les sociétés consolidées au profit de El Mazraa S.A.

Traitement de l'impôt

Les états financiers consolidés sont établis en application de la méthode de l'impôt exigible. Ainsi l'élimination des transactions intra-groupe a été effectuée compte non tenu de l'effet d'impôt.

6. AUTRES PRINCIPES COMPTABLES DE PRESENTATION ET D'EVALUATION

6.1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par le groupe El Mazraa S.A sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Elles sont amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

Désignation	Taux d'amortissement (%)
Logiciels	33,33
Fonds de commerce	5
Constructions	5
Plantations	10
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

6.2 - Valeurs d'exploitation

Les valeurs d'exploitation du groupe El Mazraa S.A sont principalement constituées :

de cheptel vifs : dindes de chairs, poulets de chair,
de produits de dindes découpés, frais et congelés,
de produits de charcuterie,
de matières premières et emballages (essentiellement pour l'activité charcuterie), et
de pièces de rechanges.

a) Cheptel vif :

Le stock de cheptel vif est évalué au coût de revient individuel par lot et par centre englobant essentiellement et par ordre d'importance

Les dépenses en aliments

Le coût d'achat des dindonneaux

Les dépenses d'énergie (gaz, électricité)

Les frais de main d'oeuvre

Les dépenses en consommables (sciure de bois, produits vétérinaires), et

Les dépenses d'entretien du matériel et du bâtiment ...

b) Produits finis :

Pour l'évaluation des stocks de produits finis, le groupe utilise les méthodes suivantes :

Pour les produits de dinde découpés, frais ou congelés, le groupe utilise les coûts de revient standard. Si ces coûts dépassent la valeur de réalisation nette (prix de vente en gros moyen diminué des frais de distribution), les produits sont évalués à la valeur de réalisation nette.

Pour les produits de charcuterie, le groupe utilise des prix de cession interne.

6.3 - Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis (dindes et dérivés, produits de charcuterie...) et de cheptels vifs sont pris en compte dès la livraison aux clients.

6.4 - Conversion des dettes fournisseurs en devise

Les dettes envers les fournisseurs étrangers sont prises en charge moyennant une conversion au taux de change en vigueur à la date de comptabilisation. Les règlements sont convertis au taux de change pratiqué par la banque et la différence par rapport au montant pris en charge est passée en résultat de change.

A la date de clôture, le solde des dettes en devise est converti au taux de change au 31 décembre de la banque centrale de Tunisie.

7- RETRAITEMENTS OPERES POUR LES BESOINS DE LA COMPARABILITE

Au 31/12/2004, il a été décidé de procéder aux retraitements qui touchent la répartition des capitaux propres des sociétés YASMINE, DICK et SABA au 31/12/2003. Les données comparatives à cette date ont été, en conséquence, retraitées comme suit :

Etats financiers	Rubrique	solde avant Retraitement	solde après Retraitement	variations
Bilan	Goodwill	1 151 210	732 167	419 043
Bilan	Titres mis en équivalence	9 258 596	12 590 290	(3 331 694)
Bilan	Immobilisations financières	813 900	917 313	(103 413)
Bilan	Réserves consolidées	6 786 096	9 827 076	(3 040 980)
Bilan	Résultat consolidé de l'exercice	1 335 833	1 322 059	13 774
Bilan	Part des intérêts minoritaires dans les réserves	1 520 449	1 512 090	8 359
Bilan	Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(5 737)	(8 519)	2 782
Etat de résultat	Charge d'amortissement du Goodwill	20 936	23 936	(2 999)
Etat de résultat	Résultat des sociétés intégrées	625 919	622 920	2 999
Etat de résultat	Quote-part dans les entreprises mises en équivalence	704 177	690 620	13 557
Etat de résultat	Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(5 737)	(8 519)	2 782
Etat de résultat	Résultat net (part du Groupe)	1 335 833	1 322 059	13 774
Etat de flux de trésorerie	Résultat des sociétés mises en équivalence	(704 177)	-	(704 177)
Etat de flux de trésorerie	Variation des besoins en fonds de roulement	3 189 008	3 219 610	(30 602)

8. NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en Dinars tunisiens)**ACTIFS****1 - Goodwill**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part d'El Mazraa S.A dans l'actif net de la société détenue, à la date d'acquisition.

Au 31 décembre 2004 le Goodwill présente un solde de 1 281 204 DT contre 1 151 210 DT à la date du 31 décembre 2003, et se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003	
		Après retraitement	Avant retraitement
Goodwill sur titres Yasmine	564 146	494 011	478 714
Goodwill sur titres Essanaoubar	189 988	0	
Goodwill sur titres Dick	458 238	504 333	217 842
Goodwill sur titres Saba	209 816	209 831	121 715
Goodwill sur titres Socodis	3 730	0	
Total	1 425 918	1208175	818 271
Amortissement	-144 714	-56 966	-86 104
Total net	1 281 204	1 151 210	732 167

Conformément aux règles de consolidation retenues (5.2), ces Good will ont été amortis linéairement sur une durée de 20 ans: L'amortissement cumulé à la date du 31/12/2004 est de 144714DT.

2 - Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2004 à 1 176 198 DT contre 900 473 DT au 31 décembre 2003 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au	
	31/12/2004	31/12/2003
Concessions de marques, Brevets	43 473	24 324
Logiciels	164 874	145 029
Fonds de commerce	1 198 746	691 684
Immobilisations incorporelles en cours	243 873	379 058
TOTAL	1 650 965	1 240 095

Amortissements	Solde au	
	31/12/2004	31/12/2003
Concessions de marques, brevets	-8 512	-4 798
Logiciels	-152 262	-140 062
Fonds de commerce	-313 993	-194 762
Total amortissement immobilisations incorporelles	-474 768	-339 622
Total immobilisations incorporelles nettes	1 176 198	900 473

3 - Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2004 à 22 045 149 DT contre 22 681 972 DT au 31 décembre 2003 se détaillant comme suit :

Valeurs brutes	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Terrains	1 784 697	1 778 041
Constructions	10 877 058	10 391 591
Instal.gl.age. am.con	1 579 476	1 367 376
Inst. teck. mat&out. In	14 849 124	14 566 631
Installations techn	3 109 738	3 083 569
Matériel industriel	3 885 401	2 572 938
Outillage industriel	17 882	97 753
Agen.ame.mat.out.in	671 679	662 884
Matériel de transport	797 386	747 779
Plantations	21 024	21 024
Instal.gles.ag.am.di	9 958 499	9 648 599
Equipements de bure.	982 480	910 966
Matériels d'emball	850 236	825 244
P.m d'exploitation	549 243	465 760
Immobilisations en cours	409 096	191 538
Total immobilisations corporelles brutes	50 343 020	47 331 693

Amortissements	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Constructions	-4 378 207	-3 690 232
Instal.gl.age. am.con	-353 262	-136 163
Inst. teck. mat&out. in	-12 569 811	-11 128 0913
Installations techn	-748 504	-442 141
Matériel industriel	-660 276	-580 248
Outillage industriel	-10 301	-4 762
Agen.ame.mat.out.in	-138 367	-71 634
Matériel de transport	-517 084	-496 358
Plantations	-21 024	-21 024
Instal.gles.ag.am.di	-7 133 793	-6 546 232
Equipements de bure.	-735 970	-663 867
Matériels d'emball.	-571 670	-493 095
P.m d'exploitation	-459 603	-375 872
Total Amortissement immobilisations corporelles	-28 297 871	-24 649 721
 Immobilisations corporelles nettes	 22 045149	 22 681972

4 - Titres mis en équivalence

Le poste « titres mis en équivalence » représente la quote-part d'El Mazraa dans l'actif net des sociétés mises en équivalence. Il présente un solde de 9 967 257 DT à la date du 31 décembre 2004 contre un solde de 9 258 596 DT à la date du 31 décembre 2003 se détaillant ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003 Après retraitement	Solde au 31/12/2003 Avant retraitement
Titres SABA	3 408 724	3 167 078	3 858 058
Titres Dick	6 448 008	6 063 317	8 704 031
Titres L'affiche Tunisie	0*	28 201 -	28 201
Titres Socodis	110 524	0	0
Total	9 967 257	9 258 596	12 590 290

(*) Les titres de l'affiche Tunisie ont été retenu pour une valeur nulle du fait que la quote-part du groupe dans les capitaux propres de la société est négative.

La variation de la quote-part du Groupe dans la situation nette des sociétés détenues est portée dans la rubrique « Quote-part dans les entreprises mises en équivalence » au niveau de l'état de résultat consolidé.

5 - Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2004 à 267' 858 DT contre 647 118 DT au 31 décembre 2003 se détaillant comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au	Solde au	Solde au
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2003
		Après retraitement	Avant retraitement
Titres de participation	341 024	691 976	795 389
Prêts	70 871	96 924	96 924
Dépôts et cautionnements	38 854	25 000	25 000
Total immobilisations financières brutes	450 749	813 900	917 313
Provisions sur immobilisations financières	-182 891	-166 782	-166 782
Total immobilisations financières nettes	267 858	647 118	750 531

6 - Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants de la société sont principalement constitués :

des frais préliminaires résorbés sur une durée de 3 ans ;

des frais d'émission de l'emprunt obligataire contracté en Décembre 2001 résorbés au prorata des intérêts courus; et

de l'écart de conversion actif constaté sur les échéances non encore remboursées des emprunts en monnaies étrangères.

Les autres actifs non courants présentent au 31/12/2004 un solde de 236 469 DT se détaillant comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au	Solde au
	31/12/2004	31/12/2003
Frais préliminaires	162 862	136 677
Charges à répartir	136 500	453 099
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataires.	24 890	37 167
Ecart de conversion	12 217	25 953
Total des Autres Actifs non Courants	236 469	652 896

7 - Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2004 à 6 062 091 DT contre 3 701 668 DT en 2003 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2004	31/12/2003
Divers (Abattoirs)	458 228	490 107
Matières (Abattoirs)	575 974	898 524
Stock pièces de rechanges (B.GHALLA)	8 359	9 634
Stock paille	71 865	0
Stock film de plastique	69 631	0
Autres	131 593	0
Stocks matières consommables	1 315 650	1 398 265
Cheptel	128 794	752 849
Vifs (Elevage)	2 278 271	658 885
Produits finis (Abattoirs)	2 328 319	891 669
Autres produits finis (Essanaoubar)	11 057	0
Stocks produits finis & encours	4 746 441	2 303 403
Total Stocks	6 062 091	3 701 668
Provision sur stocks	-66 170	-3 598
Total Stocks nets	5 995 920	3 698 070

8 - Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2004 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Clients locaux	4 475 254	3 872 178
Clients effets à recevoir	1 004 608	1 320 323
Clients étrangers	178 750	234 193
Effets à l'escompte	24 499	147 742
Total Clients Bruts	5 683 111	5 574 436
Provision Pour dépréciation des comptes clients	- 1 126 682	- 891 676
Clients Nets	4556 429	4 682 760

9 - Autres actifs courants

Au 31 décembre 2004, les autres actifs courants se détaillent comme suit:

Désignation	Solde au	
	31/12/2004	31/12/2003
Personnel & comptes rattachés	667	-389
Retenue à la source	1 232	62 027
Etat, impôt sur les bénéfiques	182 815	316 941
Etat taxes sur le CA	0	-395
Taxes déductibles	2 789	131 967
Créances sur cessions d'immob.	18 721	57 427
Produits à recevoir	2 608	14 648
Autres débiteurs divers	8 075	0
Charges constatées d'avance	395 807	276 895
Total	612 715	859 121

10 - Placements et autres actifs financiers

Le tableau suivant détaille la situation des placements courants effectués par la société au 31 décembre 2004 :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Placements courants (sicav)	432 004	152 380
Actions	0	6145
Placements billets de Trésorerie	50 000	150 000
Provisions Dépréciation comptes financiers	-130	-130
Total	481 874	308 395

11 - Trésorerie

L'évolution de la trésorerie du groupe en 2004 est retracée dans les tableaux suivants :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Effets à l'encaissement	82 722	56 637
U.B.C.I.	85 868	186 971
B.H.	202	3 797
B.N.A	56 050	20 782
B.T	85 093	97 918
B.S	567	23 690
B.I.A.T	95 986	0
U.I.B	6 460	123 364
AMEN BANK	177 962	32 929
Caisse	18 452	3 240
Virement de fond bancaire	0	0
Règlement par virement	9 233	272 500
Fonds de roulement	0	5000
Liquidités et équivalents de liquidités	618 596	826 828

CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS**12 - Capitaux propres**

Les capitaux propres consolidés se présentent comme suit au 31/12/2004 :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004
		Après retraitement	Av retrait
Capital social	14 500 000	14 500 000	14 500 000
Réserves consolidées	6 441 301	6 786 096	9 827 076
Total capitaux propres avant résultat	20 941 301	21 286 096	24 327 076
Résultat des sociétés intégrées	1 464 191	625 919	622 920
Quote-part dans les entreprises mises en équivalence	1 115 813	704 177	690 620
Part des intérêts minoritaires dans les résultats de l'exercice	1 189	-5 737	-8 519
Résultat de l'exercice consolidé	2 578 816	1 335 833	1 322 059
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	<i>23 520 116</i>	<i>22 621 930</i>	<i>25 649 135</i>
Part des intérêts des minoritaires dans les réserves	1 380 874	1 520 449	1 512 090
Part des intérêts des minoritaires dans les résultats de l'exercice	1 189	-5 737	-8 519
Total intérêts minoritaires	1 382 063	1 514 712	1 503 571

Les contributions des sociétés du groupe dans les réserves et le résultat consolidé se présente au 31/12/2004 comme suit :

Société	Contribution	
	Réserves	Résultat
EL MAZRAA	5 866 169	1 504 009
YASMINE	-95 579	-3 519
ESSANA OUBAR	-43 193	-37 488
SOCODIS	-5 679	-6 695
AFFICHE TUNISIE	-46 799	-23 201
SABA	185 949	348 219
DICK	580 432	797 491
Total consolidé	6 441 301	2 578 816

13 - Emprunts :

Au 31 décembre 2004, l'encours des emprunts non courants dus par le groupe El Mazraa se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au
		31/12/2003
Emprunt obligataire	8 000 000	10 000 000
Crédit U.B.C.I	0	0
Crédit B.N.A	155 335	382 100
Crédit B.I.A.T	1 243 414	1 012 143
Total Emprunts	9 398 749	11 394 144

14 - Fournisseurs et comptes rattachés :

Au 31 décembre 2004, les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Fournisseurs locaux	3 574 824	4 228 846
Fournisseurs, effets à payer	1 845 213	1 497 672
Fournisseurs étrangers	-20 276	156 461
Fournisseurs, factures non parvenues	139 127	187 919
Fournisseurs et comptes rattachés	5 538 888	6 070 898

15 - Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2004, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Assurance Groupe	0	135
Rémunération due au personnel	7 087	6 702
Oppositions	1 081	0
Prêts CNSS	1 530	1 366
Prêt City Bank	0	62
PERS.CHAR.AP.& PRO.REC	10649	10489
R/S personnel	24 632	29 632
RIS Tiers	28 415	15 435
Obligations cautionnées	55 957	112 149
Autres impôts et taxes	97 000	1 717
C.N.S.S	86934	80719
Charges à payer	55 414	44 112
Produits constatés d'avance	39 586	198 245
Autres passifs courants	408 285	500 764

16. Concours bancaires & passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Financement Stock	500 000	400 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	3 016 761	725 172
Billets de trésorerie	1 500 000	500 000
Intérêts courus et non échus	734 529	36 101
U.B.C.I	0	0
B.N.A	0	0
B.T	0	0
B.S	0	0
S.T.B	18	18
B.I.A.T	0	505 272
U.I.B	0	0
AMEN BANK	0	0
C.C .P.	94 514	200 388
Règlement par lettre de Crédit	114 378	91 233
Concours bancaires & passifs financiers	5 960 201	2 458 184

RESULTAT CONSOLIDE

17 - Revenus

Les revenus de la société se détaillent au 31 décembre 2004 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/003
Ventes locales	49 266 937	39 406
Ventes à l'exportation	745 277	380 936
Travaux	1 670 986	2 138 500
Produits des activités annexes	76 986	58 934
Locations diverses	996 565	808 002
Total	52 756 750	42 792 653

18 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés se sont élevés à 36 917 184 DT au 31/12/2004, enregistrant, ainsi, une augmentation de 11 188 504 DT par rapport à l'exercice 2 0 3 et se détaillent comme suit :

Société	Solde au 31/12/2004
Essanaoubar	616 650
El mazraa	32 419 484
Yasmine	3 881 049
Total	36 917184

19 - Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 2 314 237 DT à la détaillent comme suit :

Société	Solde au 31/12/2004			Total
	Essanaoubar	El mazraa	Yasmine	
Salaires et compléments de salaires	44 400	2 000 764	59 316	2 104 480
Cotisations sociales	6 806	197 409	5 543	209 758
Total	51206	2198173	64 859	2 314 237

AMC Ernst & Young

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOL ES Exercice clos le 31-12-2004

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés d'El Mazraa S.A arrêtés au 31 décembre 2004, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés d'El Mazraa S.A au 31 décembre 2004. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration d'El Mazraa S.A. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers consolidés. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés reflètent fidèlement, pour tout aspect significatif, la situation financière, les résultats des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2004, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2004.

AMC Ernst & Young Med Zinelabidine Cherif



Tunis, le 1er juin 2005