

**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 2005 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 19 juin 2006. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes MR. Mohamed Zinelabidine Chérif.

**Bilan consolidé**

Arrêté au 31 Décembre 2005

(unité : en dinars tunisiens)

	Notes	<u>2005</u>	<u>2004 (*)</u>
<b>ACTIFS</b>			
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Goodwill	1	1 101 867	1 171 074
Immobilisations incorporelles		1 876 802	1 753 141
Moins : Amortissements Immo Incorp		-583 477	-509 650
	2	<u>1 293 325</u>	<u>1 243 491</u>
Immobilisations corporelles		89 002 298	78 709 404
Moins : Amortissements Immo Corp		-44 424 006	-39 194 678
	3	<u>44 578 292</u>	<u>39 514 726</u>
Titres mis en équivalence	4	3 506 426	3 502 375
Immobilisations financières		8 423 364	8 310 870
Moins : Provisions Immo fin		-561 008	-280 751
	5	<u>7 862 356</u>	<u>8 030 119</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>58 342 266</b>	<b>53 461 785</b>
Autres actifs non courants	6	483 222	236 469
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>58 825 488</b>	<b>53 698 254</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks	7	13 344 835	12 069 353
Moins : provisions / Stocks		-378 681	-162 362
		<u>12 966 154</u>	<u>11 906 992</u>
Clients et comptes rattachés	8	11 111 583	9 934 100
Moins : provisions / Client		-1 645 125	-1 579 911
		<u>9 466 458</u>	<u>8 354 189</u>
Autres actifs courants	9	3 843 619	1 502 227
Placements et autres actifs financiers		4 275 335	4 355 807
Moins : provisions / Actifs financiers		-428 230	-390 007
	10	<u>3 847 105</u>	<u>3 965 800</u>
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 952 506	1 321 662
<b>Total des actifs courants</b>		<b>32 075 842</b>	<b>27 050 870</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>90 901 330</b>	<b>80 749 124</b>

**Bilan consolidé**

Arrêté au 31 Décembre 2005

(unité : en dinars tunisiens)

	Notes	2005	2004 (*)
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves consolidées		6 721 136	6 209 567
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>21 221 136</b>	<b>20 709 567</b>
Résultat consolidé de l'exercice		2 574 194	2 524 011
<b>Total des capitaux propres (part groupe) avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>23 795 330</b>	<b>23 233 578</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			
Part des intérêts minoritaires dans les réserves		27 978 108	22 611 434
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		3 712 835	3 037 977
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>		<b>31 690 943</b>	<b>25 649 411</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	13	9 448 075	10 726 991
Autres passifs financiers		1 213 895	1 038 004
Provisions		310 325	203 629
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 972 294</b>	<b>11 968 624</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	14	15 886 876	12 368 970
Autres passifs courants	15	2 461 512	669 596
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	6 094 375	6 858 946
<b>Total des passifs courants</b>		<b>24 442 763</b>	<b>19 897 511</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>35 415 057</b>	<b>31 866 135</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS</b>		<b>90 901 330</b>	<b>80 749 124</b>

**Etat de résultat consolidé**  
**Exercice clos le 31 décembre 2005**  
 (unité: en dinars tunisiens)

	Notes	Exercice 2005	Exercice 2004 (*)
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	<b>16</b>	98 316 704	100 749 348
Autres produits d'exploitation		202 132	187 127
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>98 518 837</b>	<b>100 936 475</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks de produits finis et encours			
Achats de marchandises consommés		251 839	336 365
Achats d'approvisionnements consommés		60 604 234	66 032 459
Charges de personnel	<b>17</b>	5 883 824	5 198 709
Dotation aux Amortissements et aux Provisions		6 527 099,44	6 187 278
Autres charges d'exploitation		18 131 477,83	16 967 222
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>91 398 475</b>	<b>94 722 033</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>7 120 362</b>	<b>6 214 442</b>
Charges financières nettes		909 933	980 140
Produits des placements		53 973	7 606
Autres gains ordinaires		161 641	314 229
Autres pertes ordinaires		249 713	198 057
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>6 176 329</b>	<b>5 358 081</b>
Impôt sur les bénéfices		190 523	121 109
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>5 985 805</b>	<b>5 236 972</b>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)			
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>5 985 805</b>	<b>5 236 972</b>
<hr/>			
<b>Quote-part dans les entreprises mises en équivalence</b>		<b>301 224</b>	<b>325 018</b>
<b>Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice</b>		<b>3 712 835</b>	<b>3 037 977</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>		<b>2 574 194</b>	<b>2 524 012</b>

**Etat de flux de trésorerie**  
(Exprimé en dinars)

	<b>De la période du 1er Janvier</b>	
	<b>au 31 décembre 2005</b>	<b>au 31 décembre 2004</b>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Encaissement reçus des clients	103 686 799	97 199 824
Sommes versées aux frs et aux personnels et impôts payés	(88 350 378)	(86 265 741)
Intérêts payés	(633 981)	(801 905)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>14 702 441</b>	<b>10 132 178</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 425 875)	(2 909 140)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	182 581	159 269
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(928 992)	(1 623 986)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	508 013	166 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants		(55 045)
Encaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	501	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>(7 663 772)</b>	<b>(4 262 901)</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Dividendes et autres distributions	(4 462 555)	(3 520 289)
Dividendes reçus	53 711	7 168
Encaissements liés à l'émission d'emprunts	2 500 000	1 650 092
Remboursement d'emprunts	(4 774 684)	(1 985 031)
Encaissement provenant des BTRE et Sicav	15 762 195	26 821 075
Remboursement de BTRE et Sicav	(15 608 819)	(26 800 553)
Encaissements pour créance ratt à des participations	7 317	-
Décaissement pour créance ratt à des participations	-	(1 850 000)
Encaissements provenant des autres passifs financiers	163 254	194 645
Encaissements provenant des subventions d'investissements	22 360	
Encaissements provenant des prêts	6 838	
Décaissement provenant des Dépôts	(3 145)	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>(6 333 529)</b>	<b>(5 482 892)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>705 140</b>	<b>386 385</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>1 247 366</i>	<i>860 981</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>1 952 506</i>	<i>1 247 366</i>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**AU 31 DECEMBRE 2005**

**1. 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 2005.

**3. 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.

**3.1 Modification du périmètre au cours de l'exercice 2005**

**Deux modifications sont enregistrées au cours de l'exercice :**

- \*Un changement de méthode de consolidation des sociétés « Dick » et « Socodis ».
- \* Une nouvelle entrée en périmètre.

**Changement de méthode de consolidation**

Conformément aux dispositions de la norme comptable n°35, le contrôle peut être exercé de droit ou de fait.

Pour l'exercice 2005, les dirigeants du groupe estiment que la société « Dick » est sous contrôle exclusif de la société « El Mazraa S.A », du fait que toutes les décisions et stratégies de la société « Dick » sont alignées à la politique commerciale de la société « El Mazraa » qui gère l'ensemble du circuit de distribution du groupe.

Cette situation justifie le changement de la méthode de mise en équivalence par la méthode d'intégration globale pour de consolidation de la société « Dick » conformément aux dispositions et aux principes édictés par la NCT n°35.

Par ailleurs, la société « Socodis », détenue directement par la société mère « El Mazraa » à hauteur de 38,25% et par la filiale « Dick » à hauteur de 37,25%, est désormais considérée sous contrôle exclusif de droit et sa consolidation par intégration globale se trouve donc pleinement justifiée.

Pour le reste des sociétés détenues par « El Mazraa S.A », le contrôle éventuel est jugé de droit. La méthode de consolidation est donc déterminée en fonction du taux de contrôle.

**Nouvelle entrée en périmètre**

Le 30 décembre 2005, la société « Dick » a acquis 4 237 actions de la société « Sidi Othmen » à 170 DT l'action. Soit à un coût global de 720 290 DT.

Cette participation représente 25,76% du capital de la société « Sidi Othmen ». Cette dernière est désormais une nouvelle société du groupe « El mazraa »

### 3.2 Présentation du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe « El Mazraa S.A » et les méthodes de consolidation utilisées se présentent ainsi à la date du 31 décembre 2005 :

Dénomination	Secteur	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
Société El Mazraa	Agricole	100%	100%	Intégration globale
Société YASMINE	Agricole	60,96%	63,05%	Intégration globale
Société ESSANA OUBAR	Agricole	54,00%	54,00%	Intégration globale
Société DICK	Agricole	17,19%	17,19%	Intégration globale
Société SOCODIS	Agricole	75,5%	44,65%	Intégration globale
Société SABA	Agricole	25,08%	25,08%	Mise en équivalence
Société L'AFFICHE TUNISIE	Services	35%	35%	Mise en équivalence
Société Sidi Othmen	Agricole	25,76%	4,42%	Mise en équivalence

#### 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 CONSOLIDATION

##### 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 en 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. Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

- \* **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.

## 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 :

<i>Désignation</i>	<b>Taux d'amortissement (%)</b>
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'œuvre
- 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. 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 du groupe dans l'actif net réévalué de la société détenue, à la date d'acquisition. Le Goodwill est amorti linéairement sur une durée de vingt ans.

Au 31 décembre 2005 le Goodwill présente un solde de 1 101 867 DT contre 1 171 074 DT à la date du 31 décembre 2004, et se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004	Méthode de comptabilisation
Goodwill sur titres Yasmine	618 848	629 977	IG
Goodwill sur titres Essanaoubar	189 988	189 988	IG
Goodwill sur titres Dick	458 238	458 238	IG
Goodwill sur titres Socodis	7 493	7 493	IG
Goodwill sur titres Saba	209 816	209 816	MEQ
Goodwill sur titres Sidi Othmen	22 329		MEQ
<b>Total</b>	<b>1 506 712</b>	<b>1 495 512</b>	
Amortissement	-206 066	-137 322	
Goodwill des sociétés mises en équivalence	-198 779	-187 116	
<b>Total net</b>	<b>1 101 867</b>	<b>1 171 074</b>	

Il est à noter que le Goodwill lié à l'acquisition des titres des sociétés mises en équivalence est inclus dans la valeur de ces titres conformément aux dispositions de la NCT n°36.

**2 – Immobilisations incorporelles**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2005 à 1 293 325 DT contre 1 243 493 DT au 31 décembre 2004 et se détaille comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Concessions de marques, Brevets	68 753	47 153
Logiciels	312 455	213 782
Fonds de commerce	1 495 594	1 492 207
<b>Total immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 876 802</b>	<b>1 753 142</b>

<b>Amortissements</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Concessions de marques, Brevets	14 644	9 432
Logiciels	226 658	181 050
Fonds de commerce	342 175	319 167
<b>Total amortissement immobilisations incorporelles</b>	<b>583 477</b>	<b>509 649</b>
<b>Total immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1 293 325</b>	<b>1 243 493</b>

**3 – Immobilisations corporelles**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2005 à 44 578 292 DT contre 39 514 726 DT au 31 décembre 2004 se détaillant comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Terrains	4 304 519	3 167 790
Constructions	23 662 145	20 372 206
Instal.gl.age.am.con	18 663 088	16 353 403
Inst.tech. mat & out.in	35 952 939	32 586 976
Plantations	31 024	21 024
Matériel de transport	1 581 545	1 319 344
Equipements de bure.	1 590 073	1 587 474
Matériels d'emballage.	1 453 794	1 351 558
P.m d'exploitation	1 559 776	1 295 480
Immobilisation en cours	203 395	654 149
<b>Total immobilisations corporelles brutes</b>	<b>89 002 297</b>	<b>78 709 404</b>
<b>Amortissements</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Consturctions	7 891 643	6 733 316
Instal.gl.age.am.con	10 342 708	9 325 858
Inst.tech.mat&out.in	21 964 570	19 232 716
Plantations	22 024	21 024
Matériel de transport	1 046 965	882 118
Equipements de bure.	1 064 281	1 088 017
Matériels d'emball.	886 985	773 989
P.m d'exploitation	1 204 830	1 137 640
<b>Total Amortissement immobilisations corporelles</b>	<b>44 424 006</b>	<b>39 194 678</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>44 578 291</b>	<b>39 514 726</b>

**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 3 506 426 DT à la date du 31 décembre 2005 contre un solde de 3 502 375 DT à la date du 31 décembre 2004 se détaillant ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Titres SABA	3 382 609	3 502 375
Titres L'affiche Tunisie	0*	0*
Titres Sidi Othmen	123 817	-
<b>Total</b>	<b>3 506 426</b>	<b>3 502 375</b>

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

**5 – Immobilisations financières**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2005 à 7 862 356 DT contre 8 030 119 DT au 31 décembre 2004 se détaillant comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Titres de participation	6 412 599	5 969 005
Prêts	122 620	143 092
Dépôts et cautionnements	38 145	35 000
Autres immobilisations financières	1 850 000	2 163 773
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>8 423 364</b>	<b>8 310 871</b>
<b>Provisions sur immobilisations financières</b>	<b>561 008</b>	<b>280 751</b>
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>7 862 356</b>	<b>8 030 119</b>

**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 31/12/2005 un solde de 483 222 DT contre un solde de 236 469 DT au 31/12/2004 se détaillant comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Frais préliminaires	3 657	62 862
Charges à répartir	7 716	136 500
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataires.	15 001	24 889
Ecart de conversion	7 774	12 218
Autres actifs non courants	449 074	
<b>Total des Autres Actifs non Courants</b>	<b>483 222</b>	<b>236 469</b>

**7 – Stocks**

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2005 à 13 344 835 DT contre 12 069 353 DT en 2005.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation des stocks a plus que doublé en 2005 pour atteindre 378 681 DT contre 162 362 DT en 2004.

Au 31/12/2005 les stocks se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Stocks matières et consommables	4 212 731	4 664 498
Stocks produits finis & encours	9 132 104	7 404 856
<b>Total Stocks</b>	<b>13 344 835</b>	<b>12 069 354</b>
<b>Provision sur stocks</b>	<b>378 681</b>	<b>162 362</b>
<b>Total Stocks nets</b>	<b>12 966 154</b>	<b>11 906 992</b>

**8 – Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2005 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Clients locaux	8 897 366	8 094 191
Clients effets à recevoir	2 040 087	1 661 159
Clients étrangers	174 130	178 750
<b>Total Clients Bruts</b>	<b>11 111 583</b>	<b>9 934 100</b>
Provision Pour dépréciation des comptes clients	1 645 125	1 579 911
<b>Clients Nets</b>	<b>9 466 458</b>	<b>8 354 189</b>

**9 – Autres actifs courants**

Au 31 décembre 2005, les autres actifs courants se détaillent comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Personnel & comptes rattachés	2 749	-4 870
Retenue à la source	136 884	81 906
Etat, impôt sur les bénéfices	372 506	530 420
Taxes déductibles	1 580 525	3 126
Créances sur cession d'immobilisations		19 073
Acomptes provisionnels	346 424	
Produits à recevoir	349 897	92 093
Autres débiteurs divers	143 365	20 471
Charges constatées d'avance	910 704	760 008
Compte d'attente	564	
<b>Total</b>	<b>3 843 618</b>	<b>1 502 228</b>

**10 – Placements et autres actifs financiers**

Le tableau suivant détaille la situation des placements courants effectués par la société au 31 décembre 2005 :

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Placements courants (sicav)	925 335	1 105 807
Placements billets de Trésorerie	3 350 000	3 250 000
Provisions Dépréciation comptes financiers	- 428 230	- 390 007
<b>Total</b>	<b>3 847 105</b>	<b>3 965 800</b>

**11 – Trésorerie**

L'évolution de la trésorerie du groupe en 2005 est retracée dans les tableaux suivant

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Effets à l'encaissement	208 223	215 469
ATB	32 676	40 274
U.B.C.I.	151 666	133 128
B.H.	108	202
B.N.A	198 556	155 993
B.T	319 703	99 125
B.S	8 878	567
STB	22 717	14 602
B.I.A.T	386 159	383 297
U.I.B	8 069	7 329
AMEN BANK	541 461	193 355
Caisse	44 255	78 321
CCP	30 034	
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>1 952 506</b>	<b>1 321 659</b>

**11 – Trésorerie (Suite)**

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Financement Stock	500 000	800 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	3 960 395	3 635 742
Billets de trésorerie	1 000 000	1 500 000
Intérêts courus et non échus	633 980	734 529
CCP		74 297
Règlement par lettre de crédit		114 378
<b>Concours bancaires &amp; passifs financiers</b>	<b>6 094 375</b>	<b>6 858 946</b>

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

Les capitaux propres consolidés se présentent comme suit au 31/12/2005 :

Capitaux propres	2005	2004 (*)
Capital social	14 500 000	14 500 000
Réserves consolidées	6 721 136	6 209 567
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>21 221 136</b>	<b>20 709 567</b>
Résultat consolidé de l'exercice	2 574 194	2 524 011
<b>Total des capitaux propres (part groupe) avant affectation</b>	<b>23 795 330</b>	<b>23 233 578</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		
Part des intérêts minoritaires dans les réserves	27 978 108	22 611 434
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	3 712 835	3 037 977
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>31 690 943</b>	<b>25 649 411</b>

(\*) *Données retraitées pour des besoins de comparabilité (Note 3.1)*

Les contributions des sociétés du groupe dans les réserves et le résultat consolidé se présente au 31/12/2005 comme suit :

Société	Contribution	
	Réserves	Résultat
EL MAZRAA	6 169 600	1 321 375
YASMINE	-45 925	220 346
ESSANAUBAR	-85 806	55 294
SOCODIS	-56 108	-12 346
AFFICHE TUNISIE	-23 201	-46 799
SABA	263 751	340 559
DICK	471 120	695 765
<b>Total consolidé</b>	<b>6 721 136</b>	<b>2 574 194</b>

**13 – Emprunts :**

Au 31 décembre 2005, l'encours des emprunts non courants dus par El Mazraa se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005	Solde au 31/12/2004
Emprunt obligataire	6 000 000	8 000 000
Crédit Amen Bank	666 668	
Crédit B.N.A	45 026	155 335
Crédit B.I.A.T	2 593 481	2 143 056
Autres Emprunts	142 900	428 600
<b>Total Emprunts</b>	<b>9 448 075</b>	<b>10 726 991</b>

**14 – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Au 31 décembre 2005, les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Fournisseurs locaux	8 439 691	7 622 298
Fournisseurs, effets à payer	6 648 433	4 572 663
Fournisseurs étrangers	554 836	2 180
Fournisseurs, factures non parvenues	243 916	168 829
Fournisseurs d'immobilisations		3 000
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>15 886 876</b>	<b>12 368 970</b>

**15 – Autres passifs courants :**

Au 31 décembre 2005, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Assurance Groupe		
Rémunération due au personnel	28 910	13 348
Oppositions	117	220
Prêts CNSS	2 815	2 465
Prêt City Bank		
PERS.CHAR.AP.& PRO.REC	38 876	32 984
R/S personnel	63 796	54 117
R/S Tiers	54 677	40 439
Obligations cautionnées		55 957
Autres impôts et taxes	1 601 725	96 788
C.N.S.S	208 159	145 241
Charges à payer	215 970	155 751
Produits constatés d'avance	186 467	72 286
Créditeurs divers	60 000	
<b>Autres passifs courants</b>	<b>2 461 512</b>	<b>669 596</b>

**RESULTAT CONSOLIDE****16 – Revenus**

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

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Ventes locales	94 121 581	96 022 420
Ventes à l'exportation	456 647	796 445
Travaux	2 505 535	2 311 560
Produits des activités annexes	26 007	92 705
Locations diverses	1 206 933	1 526 218
<b>Total</b>	<b>98 316 703</b>	<b>100 749 348</b>

**17 – Charges de personnel**

Les charges de personnel se sont élevées à 5 883 824 DT à la date du 31/12/2005 et se détaillent comme suit :

<b>Société</b>	<b>Solde au 31/12/2005</b>					<b>Total</b>
	<b>Essanaoubar</b>	<b>El mazraa</b>	<b>Yasmine</b>	<b>Socodis</b>	<b>Dick</b>	
Salaires et compléments de salaires	40 883	2 129 292	60 656		3 117 272	5 348 103
Cotisations sociales	6 650	217 106	6 071		305 894	535 721
<b>Total</b>	<b>47 533</b>	<b>2 346 398</b>	<b>66 727</b>		<b>3 423 166</b>	<b>5 883 824</b>

**EL MAZRAA S.A****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
Exercice clos le 31-12-2005**

**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 2005, 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 2005. 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 2005, 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 2005.

**AMC Ernst & Young  
Med Zinelabidine Cherif**

Tunis, le 26 Mai 2006