

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**ELMAZRAA**

Siège social : GP1, Km 25- Fondouk Jédid – 8012 – Nabeul - Tunisie

La société EL MAZRAA, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 21 juin 2004 .Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M.Mohamed Zinelabidine CHERIF.

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre 2003	Au 31 décembre 2002
<u>Actifs non courants</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		1 240 095	1 230 643
Moins : Amortissements		(339 622)	(302 061)
	(1)	900 473	928 582
Immobilisations corporelles		43 505 439	42 163 220
Moins : Amortissements		(23 867 332)	(20 756 929)
	(2)	19 638 107	21 406 291
Immobilisations financières		12 558 268	7 781 129
Moins : Provisions		(166 782)	(5 720)
	(3)	12 391 486	7 775 409
Total des actifs immobilisés		32 930 066	30 110 282
Autres actifs non courants	(4)	652 896	827 110
Total des actifs non courants		33 582 962	30 937 392
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		2 948 819	5 384 751
Moins : provisions		(3 598)	(193 106)
	(5)	2 945 221	5 191 645
Clients et comptes rattachés		5 500 632	5 000 354
Moins : provisions		(891 676)	(212 687)
	(6)	4 608 956	4 787 667
Autres actifs courants		795 745	932 491
Moins : provisions		0	0
	(7)	795 745	932 491
Placements et autres actifs financiers		6 145	6 145
Moins : provisions		(130)	(130)
	(8)	6 015	6 015
Liquidités et équivalents de liquidités	(9)	798 063	1 231 340
Total des actifs courants		9 154 000	12 149 158
TOTAL DES ACTIFS		42 736 962	43 086 550

EI MAZRAA - (Suite) -

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31 décembre 2003	Au 31 décembre 2002
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves		1 450 000	1 450 000
Autres capitaux propres		5 307 272	5 372 343
Résultats reportés		52 414	1 962 749
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		21 309 686	23 285 092
Résultat de l'exercice		614 209	154 665
Total des capitaux propres avant affectation	(10)	21 923 895	23 439 757
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	(11)	11 394 144	11 442 074
Autres passifs financiers		816 808	720 784
Provisions		290 000	290 000
Total des passifs non courants		12 500 952	12 452 857
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	(12)	5 363 150	4 204 467
Autres passifs courants	(13)	490 781	548 976
Concours bancaires et autres passifs financiers	(9)	2 458 184	2 440 492
Total des passifs courants		8 312 115	7 193 935
Total des passifs		20 813 067	19 646 792
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		42 736 962	43 086 550

ETAT DE RESULTAT

(modèle autorisé)

(Exprimé en dinars)

	Notes	De la période du 1er janvier au 31 décembre 2003	De la période du 1er janvier au 31 décembre 2002
Produits d'exploitation			
Revenus	(14)	42 074 635	40 006 084
Autres produits d'exploitation		110 222	63 281
Total des produits d'exploitation		42 184 857	40 069 365
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis et encours		3 036 892	(181 545)
Achats de marchandises consommés		33 873	9 835 119
Achats d'approvisionnements consommés	(15)	25 626 411	16 688 867
Charges du personnel		2 280 994	2 615 533
Dotations aux amortissements et aux provisions		4 331 519	3 439 542
Autres charges d'exploitation		5 622 347	6 976 295
Total des charges d'exploitation		(40 932 036)	(39 373 812)
Résultat d'exploitation		1 252 821	695 553
Charges financières nettes	(16)	(1 053 209)	(880 635)
Produits des placements		413 620	198 963
Autres gains ordinaires		144 856	210 321
Autres pertes ordinaires		(73 969)	(57 203)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		684 118	166 999

EL MAZRAA-(Suite)

Impôt sur les bénéfiques	(69 909)	(12 334)
Résultat des activités ordinaires après impôt	614 209	154 665
Eléments extraordinaires (gains/pertes)	0	0
Résultat net de l'exercice	614 209	154 665
Effet des modifications comptables	0	0
Résultat après modifications comptables	614 209	154 665

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Modèle Autorisé)

(Exprimé en dinars)

Notes	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2003	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2002
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	614 209	154 665
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements	3 490 408	3 417 506
Dotations aux provisions	840 051	(102 964)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	3 165 089	(47 983)
Plus values sur cession d'immobilisations	(43 622)	(180 604)
Moins values sur cession d'immobilisations	1 248	2 359 781
Ecart de conversion	0	(43 419)
Quôte part des subventions d'investissement	(35 421)	22 303
Intérêts sur emprunts	831 217	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	8 863 180	5 579 285
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 405 463)	(2 387 343)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	48 403	111 224
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(4 780 459)	(5 174 230)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	400 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	(436 646)	(582 782)
Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement	(6 574 165)	(7 633 131)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 065 000)	(2 065 000)
Encaissements provenant des emprunts	700 000	2 250 000
Remboursements des emprunts	(985 750)	17 545
Subventions reçues	0	341 769
Encaissements provenant des autres passifs financiers	96 024	(514 432)
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités de financement	(2 254 727)	29 881
Variation de trésorerie	34 288	(2 023 964)
Trésorerie au début de l'exercice	(33 136)	1 990 829
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(17) 1 152	(33 136)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**I – Présentation de la société**

La société EL-MAZRAA S.A est issue de la restructuration de la société Agricole EL-JENANE SARL créée le 19 octobre 1989 et transformée le 27 Novembre 1997 en société Anonyme sous la nouvelle raison sociale : EL MAZRAA S.A.

Son siège social se situe à Foundouk Jedid.

L'objet social de la société consiste essentiellement en :

- l'exploitation Agricole et l'Élevage sous toutes ses formes : la propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toutes propriétés agricoles, commerciales et industrielles, la transformation et la commercialisation de sa production,
- la prise de participations ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achats de titres et droits sociaux, constitution des sociétés nouvelles ou de toute autre manière, et
- généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

EL MAZRAA-(Suite)

Plus particulièrement, EL MAZRAA S.A s'est spécialisée dans l'abattage et la découpe des dindes. Elle procède également à la transformation et à la commercialisation de produits de charcuterie et de produits surgelés.

Le capital social de la société s'élève au 31 décembre 2003 à 14 500 000 DT divisé en 2 900 000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées. Par ailleurs, l'action d'EL MAZRAA S.A est inscrite à la cote permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ses états financiers sont libellés en dinar tunisien et arrêtés au 31 décembre de chaque année.

Les états financiers de l'exercice 2003 ont été préparés conformément aux prescriptions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant approbation du système comptable des entreprises et comprennent un bilan, un état de résultat, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers.

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

II – Principes et méthodes comptables

Les états financiers annuels de la société EL MAZRAA S.A sont établis conformément aux principes comptables généralement admis; notamment les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence, et
- convention de l'unité monétaire.

Les méthodes comptables adoptées par EL MAZRAA S.A pour l'établissement de ses états financiers annuels se présentent comme suit :

II.1 – Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par 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'amortis (%).
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

II.2 – Valeurs d'exploitation

Les valeurs d'exploitation de la société EL MAZRAA SA 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.

II.2.1 – 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 ...

II.2.2 – Produits finis :

Pour l'évaluation des stocks de produits finis au 31 décembre 2003, la société utilise les méthodes suivantes :

- Pour les produits de dinde découpés, frais ou congelés, la société 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, la société utilise des prix de cession interne.

EL MAZRAA-(Suite)

II.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.

II.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.

III – INFORMATIONS DETAILLEES

(Les montants sont exprimés en dinar tunisien)

1 – Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2003 à 900 473 DT contre 928 582 DT au 31 décembre 2002, enregistrant ainsi une variation négative nette de 28 110 DT:

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Concessions de marques, Brevets	24 324	24 324	0
Logiciels	145 029	138 577	6 451
Fonds de commerce	691 684	666 122	25 562
Immobilisations incorporelles en cours	379 058	401 620	(22 052)
Total Immob. Incorporelles Brutes	1 240 095	1 230 643	9 961
Amortissements	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Concessions de marques, Brevets	(4 798)	(2 365)	(2 432)
Logiciels	(140 062)	(138 280)	(1 782)
Fonds de commerce	(194 762)	(161 416)	(33 346)
Total Amortissement Immobilisations Incorporelles	(339 622)	(302 061)	(37 561)
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	900 473	928 582	(28 110)

2 – Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2003 à 19 638 107DT contre 21 406 291DT au 31 décembre 2002, enregistrant ainsi une variation négative nette de 1 524 804 DT :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
TERRAINS	1 246 009	1 246 009	0
CONSTRUCIONS	7 812 067	7 790 906	21 160
INSTAL.GL.AGE.AM.CON	1 367 376	1 291 042	76 334
INST.TECH.MAT&OUT.IN	14 566 631	14 573 065	(6 434)
INSTALLATIONS TECHN	3 083 569	3 068 884	14 684
MATERIEL INDUSTRIEL	2 572 938	1 839 198	733 740
OUTILLAGE INDUSTRIEL	14 646	14 319	328
AGEN.AME.MAT.OUT.IN	662 884	662 884	0
MATERIEL DE TRANSPORT	735 971	702 469	33 502
PLANTATIONS	21 024	21 024	0
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	9 355 250	8 966 357	388 893
EQUIPEMENTS DE BURE.	910 204	875 266	34 938
MATERIELS D'EMBALL.	825 245	822 645	2 600
P.M D'EXPLOITATION	140 088	125 924	14 164
IMMOBILISATION EN COURS	191 538	163 229	28 309
Total immobilisations corporelles brutes	43 505 439	42 163 220	1 342 218
Amortissements	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
CONSTRUCTIONS	(3 324 209)	(2 932 304)	(380 243)
INSTALL.GLE, AGENC.AMEN.CON	(136 163)	(83 147)	(50 376)
INSTALL. TECHQUE, MAT&OUT	(11 105 149)	(10 222 214)	(1 448 947)
INSTALLATIONS TECHNIQUES	(442 141)	(148 352)	(148 352)
MATERIEL INDUSTRIEL	(580 248)	(50 515)	(49 416)
OUTILLAGE INDUSTRIEL	(4 762)	(598)	(598)
AGENC.AMEN.MAT.OUTIL.IND.	(71 634)	(5 346)	(5 346)
MATERIEL DE TRANSPORT	(491 103)	(416 704)	(19 220)
PLANTATIONS	(21 024)	(21 024)	0
INSTALL.GLES, AGEN. AMEN. D	(6 466 411)	(5 894 241)	(499 015)
EQUIPEMENTS DE BUREAU	(663 567)	(582 570)	(87 902)
MATERIELS D'EMBALLAGE	(493 095)	(363 065)	(162 405)
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	(67 826)	(36 849)	(15 205)

EL MAZRAA-(Suite)

Total Amortissement Immobilisations corporelles	(23 867 333)	(20 756 929)	(2 867 024)
Immobilisations Corporelles Nettes	19 638 107	21 406 291	(1 524 804)

3 – Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2003 à 12 391 486 DT contre 7 775 409 DT au 31 décembre 2002, enregistrant ainsi une variation positive nette de 4 616 077 DT :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Titres de participation	12 436 344	7 618 768	4 817 576
Prêts	96 924	160 110	(63 186)
Dépôts et cautionnements	25 000	2 252	22 748
Total Immob. Financières Brutes	12 558 268	7 781 129	4 777 139
Provisions sur immob. financières	(166 782)	(5 720)	161 062
Total Immob. Financières Nettes	12 391 486	7 775 409	4 616 077

Cette évolution provient des prises de participation, au cours de l'exercice 2003, dans d'autres sociétés du groupe, notamment les sociétés DICK, SABA, YASMINE et SOCODIS. Le tableau suivant détaille la situation du portefeuille titres d'EL MAZRAA à la fin de l'exercice :

TITRES	Nombre	Valeur d'Achat	Provision
DICK	730 829	5 906 605	0
AGRI-SERVICES	17 000	170 000	0
ESMIRALDA (ALGER)	6 600	118 800	0
CARVEN (MAROC)	3 931	52 223	0
YASMINE	233 113	2 599 882	0
CEDRIA	833	156 953	0
SABA	488 268	3 162 881	0
SOCODIS	491	49 000	24 500
L'AFFICHE TUNISIE	7 000	70 000	0
ESSANA OUBER	1 500	150 000	136 562
TOTAL		12 436 344	161 062

Les dividendes reçus au cours de l'exercice 2003 se sont élevés à 412 867 DT provenant notamment des participations DICK (216 590 DT), SABA (186 281 DT) et CEDRIA (9 996 DT).

4 - 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.

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Frais préliminaires	136 677	203 427	(66 750)
Charges à répartir	453 099	442 043	11 056
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataire.	37 167	49 444	(12 277)
Ecart de conversion	25 953	132 196	(106 243)
Total des Autres Actifs non Courants	652 896	827 110	174 214

5 – Stocks :

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2003 à 2 948 819 DT contre 5 384 751 DT en 2002, enregistrant ainsi une variation négative de 2 435 932 DT :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Divers (Abattoirs)	490 107	333 893	156 214
Matières (Abattoirs)	898 524	704 602	193 921
Stock pièces de rechanges (B.GHALLA)	9 634	9 694	(60)
Stocks matières et consommables	1 398 265	1 048 189	350 075
Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Vifs (Elevage)	658 885	408 000	250 885
Produits finis (Abattoirs)	891 669	3 928 562	(3 036 892)
Stocks produits finis & encours	1 550 554	4 336 562	(2 786 007)
Total Stocks	2 948 819	5 384 751	(2 435 932)

EL MAZRAA-(Suite)

La valeur brute du stock a enregistré une diminution de 2 435 932 DT provenant essentiellement de la baisse du stock des produits finis abattus qui est passé de 3 928 562 DT en 2002 à 891 670 DT en 2003. Cette chute de stock est due à l'accroissement des ventes en 2003 par rapport à 2002.

Au 31 décembre 2003, la société a constaté une provision pour dépréciation des stocks pour 3 598 DT correspondant à l'écart entre la valeur de réalisation nette et le prix de revient standard des produits de dindes. Ainsi, la valeur nette des stocks au 31 décembre 2003 s'élève à 2 945 221 DT. Cette provision s'élevait au 31 décembre 2002 à 193 106 DT, la différence a été constatée ainsi en reprise sur provision pour un montant de 189 508 DT.

6 – Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2003 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Clients locaux	3 798 374	3 506 261	292 112
Clients effets à recevoir	1 320 323	1 103 874	216 449
Clients étrangers	234 193	218 708	15 486
Effets à l'escompte	147 742	171 511	(23 769)
Total Clients Bruts	5 500 632	5 000 354	500 278
Provision Pour dépréciation des comptes clients	(891 676)	(212 687)	(678 989)
Clients Nets	4 608 956	4 787 667	(178 711)

7 – Autres actifs courants

Au 31 décembre 2003, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Personnel, avances et acomptes	(389)	(855)	466
Retenue à la source	0	16 549	(16 549)
Etat, impôt sur les bénéficiaires	316 941	185 306	134 782
Etat taxes sur le CA	(395)	64 672	(65 068)
Taxes déductibles	131 967	61 663	206 203
Créances sur cessions d'immob.	57 427	143 569	(86 142)
Produits à recevoir	13 299	13 636	(337)
Charges constatées d'avance	276 895	447 950	(192 904)
Total	795 745	932 491	(19 549)

8 – Placements et autres actifs financiers :

Le tableau suivant détaille la situation des placements courants effectués par la société au 31 décembre 2003 :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Actions	6 145	6 145	0
Placements billets de Trésorerie	0	0	0
Prov. Dép. comptes financiers	(130)	(130)	0
Total	6 015	6 015	0

9– Trésorerie

L'évolution de la trésorerie de la société en 2003 est retracée dans les tableaux suivants :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Effets à l'encaissement	56 637	110 442	(53 805)
U.B.C.I.	186 971	21 465	165 506
B.H.	3 797	18 891	(15 094)
B.N.A	20 782	0	20 782
B.T	97 918	0	97 918
B.S	23 690	0	23 690
B.I.A.T	0	1 067 313	(1 067 313)
U.I.B	123 363	0	123 363
AMEN BANK	4 864	0	4 864
Caisse	2 541	1 880	661
Virement de fond bancaire	0	6 348	(6 348)
Règlement par virement	272 500	0	272 500
Fonds de roulement	5 000	5 000	0
Liquidités et équivalents de liquidités	798 063	1 231 340	(433 277)

EL MAZRAA-(Suite)

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Financement Stock	(400 000)	(400 000)	0
Echéances à (-) d'un an / emprunts	(725 172)	(440 802)	(284 370)
Billets de trésorerie	(500 000)	0	(500 000)
Intérêts courus et non échus	(36 101)	(729 200)	693 100
U.B.C.I	0	0	0
B.N.A	0	(4 671)	4 671
B.T	0	(449 179)	449 179
B.S	0	(13 404)	13 404
S.T.B	(18)	(18)	0
B.I.A.T	(505 272)	0	(505 272)
U.I.B	0	(106 295)	106 295
AMEN BANK	0	(186 434)	186 434
C.C .P.	(200 388)	(110 490)	(89 898)
Règlement par lettre de Crédit	(91 233)	0	(91 233)
Concours bancaires & passifs financiers	(2 458 184)	(2 440 492)	(17 692)
Trésorerie nette	(1 512 378)	(1 209 153)	(303 225)

10 – Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des différentes rubriques des capitaux propres de la société en 2003 :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Capital social	14 500 000	14 500 000	0
Réserves légales	1 450 000	1 450 000	0
Réserves extraordinaires	4 803 530	4 803 530	0
Subvention d'investissement	503 741	568 813	(65 072)
Résultats reportés	52 414	1 962 749	(1 910 335)
Résultat de l'exercice	614 209	154 665	459 544
Total	21 923 895	23 439 757	(1 515 863)

Le résultat par action se présente au 31 décembre 2003 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002
Résultat Net	614 209	154 665
Nombre d'actions	2 900 000	2 900 000
Résultat par action	0,212	0,053

Par ailleurs, l'assemblée générale des actionnaires tenue le 27 juin 2003 a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2002 comme suit :

Bénéfice net 2002 :	154 665 DT
Report de l'exercice 2001 :	1 962 749 DT
Total :	2 117 414 DT
Premier dividende :	725 000 DT
Super dividende :	1 305 000 DT
Tantième au Conseil d'Administration :	35 000 DT
Report à nouveau :	52 414 DT

11 – Emprunts :

Au 31 décembre 2003, l'encours des emprunts non courants dus par EL MAZRAA se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Emprunt obligataire	10 000 000	10 000 000	0
Crédit U.B.C.I	0	52 148	(52 148)
Crédit B.N.A	382 001	642 486	(260 485)
Crédit B.I.A.T	1 012 143	747 440	264 703
Total Emprunts	11 394 144	11 442 074	(47 930)

Les échéances relatives à l'année 2004 ont été reclassées aux passifs courants « échéance à moins d'un an »

EL MAZRAA-(Suite)

12 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Au 31 décembre 2003, les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Fournisseurs locaux	3 959 878	2 194 712	1 765 166
Fournisseurs, effets à payer	1 058 892	1 540 034	(481 141)
Fournisseurs étrangers	156 461	233 378	(76 917)
Fournisseurs, factures non parvenues	187 919	236 344	(48 425)
Fournisseurs et comptes rattachés	5 363 151	4 204 467	1 158 684

13 – Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2003, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Assurance Groupe	135	(28)	164
Rémunération due au personnel	6 653	15 740	(9 086)
Oppositions	0	178	(178)
Prêts CNSS	1 366	1 059	307
Prêt City Bank	62	0	62
PERS.CHAR.AP.& PRO.REC	9 882	0	9 882
R/S personnel	29 345	33 712	(4 367)
R/S Tiers	15 299	12 218	3 082
Obligations cautionnées	112 149	106 637	5 511
Autres impôts et taxes	1 717	1 395	322
C.N.S.S	79 304	90 551	(11 247)
Charges à payer	37 257	92 660	(55 402)
Produits constatés d'avance	197 611	194 856	2 756
Autres passifs courants	490 781	548 976	(58 195)

14 – Revenus

Les revenus de la société se détaillent au 31 décembre 2003 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2002	Variation
Ventes locales	38 688 263	36 643 337	2 044 926
Ventes à l'exportation	380 936	576 031	(195 095)
Travaux	2 138 501	2 113 905	24 596
Produits des activités annexes	58 934	168 639	(109 705)
Locations diverses	808 002	504 173	303 829
Total	42 074 635	40 006 084	2 068 551

Cette légère augmentation des revenus s'explique essentiellement par une liquidation du stock des produits congelés.

15 – Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés ont connu une augmentation en 2003 par rapport à l'exercice 2002 suite à l'effet combiné des facteurs suivants :

- Augmentation du prix d'achat du Kg vif
- Augmentation du prix de la tonne d'aliment suite à la hausse du dollar.

16 – Produits des placements

L'augmentation des produits des placements est due à la perception par la société EL MAZRAA S.A des dividendes des sociétés dans lesquelles elle détient une participation.

EL MAZRAA-(Suite)

17 – Trésorerie de clôture

Désignation	Solde au 31/12/2003
Effets à l'encaissement	56 637
U.B.C.I.	186 971
B.H.	3 797
B.N.A	20 782
B.T	97 918
B.S	23 690
B.I.A.T	0
U.I.B	123 363
AMEN BANK	4 864
Caisse	2 541
Virement de fond bancaire	0
Règlement par virement	272 500
Fonds de roulement	5 000
Liquidités et équivalents de liquidités	798 063

Désignation	Solde au 31/12/2003
S.T.B	(18)
B.I.A.T	(505 272)
C.C .P.	(200 388)
Règlement par lettre de Crédit	(91 233)
Concours bancaires & passifs financiers	(796 911)
Trésorerie de clôture	1 152

Note 18 – Note sur les parties liées

Parties liées	Nature de l'opération	A la charge d'EL MAZRAA	Au profit d'EL MAZRAA
POULINA	Facturation des frais d'assistance à la gestion	461 699	
SNA	Achat de dinde vif et d'aliment	15 508 705	
	Vente de farine Animale		775 860
DICK	Achat de poulet et de poussins	581 540	
	Vente de poulet vif et facturation des frais d'élevage		1 032 670
SABA	Achat de dinde vif, dindonneau et frais d'élevage	1 286 882	
	Frais de location des centres de bananes et d'entreposage des produits agricoles		212 320
LE PASSAGE	Sous-traitance générale	5 457	
	Vente de dérivées de dindes		134 372
UNIT	Achat d'étagères en acier	1 115	
GAN	Achat de matériel industriel, avicole et d'emballage	343 704	
Industrie technique	Travaux d'assistance technique	33 483	
EL HADAYEK	Achat de dinde vif	52 483	
EZZAHIA	Achats d'équipements et consommables informatiques	74 315	
TEC	Achat d'emballages commerciaux	275 423	
ROMULUS Voyage	Achat de billets d'avion	5 231	
SIDI OTHMEN	Achat de dinde vif	1 198 697	
ASTER	Frais d'assistance et de formation informatique	80 178	
SOGERES	Frais de formation sur les plats cuisinés	152 529	
YESMINE	Achat de dinde vif	2 766 825	

EL MAZRAA-(Suite)

GIPA	Frais d'entreposage et des eaux	154 478
ALMES	Facturation des aliments pour volaille	1 185 806
FLOCONS D'OR	Achats de produits surgelés	34 343
	Frais d'entreposage et des produits transformés	3 647
TRANSPPOOL	Frais de transport	7 020
OASIS	Achat de produits consommables pour les centres d'élevage	239 724
SELMA	Achat de fumier organique	41 691
LA PAIX	Vente des produits dérivés de dinde	53 932
COZAM	Frais d'entreposage	92 181
ZHRAT MORNAG	Frais d'entreposage	167 111
ALMES	Vente de dérivées de dinde et frais d'élevage	85 790
ESSANAUBAR		839 987
	location de l'unité centrale des plats cuisiniers et de dinde découpé	

Note 19 – Evénements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 1^{er} juin 2004. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurs à cette date.

IV- TABLEAU D'AMORTISSEMENT

DESIGNATION	Taux	Immob. Au 01-janv-03	Cession Ou Régulari- sation	VALEURS D'ACQUISITION			DOTATIONS AUX AMORT				Cumul Amort Au 31-12- 03
				Immob, après Régularisati on	Nouvelles Acquisition	Cumul Au 31-12- 03	Amortiss AU 01.01.03	Immob AU 01- 01-01	Total Dotat* de l'année	Amort./ Cession	
Marque, Brevet, Licences	10%	24 324	0	24 324	0	24 324	2 365		2 432	0	4 798
Fonds commerce	5%	666 122	0	666 122	25 562	691 684	161 415		33 346	0	194 762
Logiciel	33%	138 577	0	138 577	6 451	145 029	138 280		1 782	0	140 063
Immobilisations en cours	0%	401 620	401 620	0	379 058	379 058	0		0	0	0
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 230 643	401 620	829 023	411 071	1 240 094	302 061	0	37 561	0	339 622
Terrain	0%	1 246 009	0	1 246 009	0	1 246 009	0		0	0	0
Constructions	5%	7 790 906	0	7 790 906	21 160	7 812 067	2 932 304		391 906	0	3 324 209
Plantations	12,50%	21 024	0	21 024	0	21 024	21 024		0	0	21 024
Matériels & Outillages	10%	19 495 466	20 169	19 475 297	762 488	20 237 785	10 421 679		1 730 117	-19 496	12 132 301
Matériel de Transport	20%	702 469	52 616	649 853	86 118	735 971	416 704		102 406	-28 007	491 103
Equipement de Bureau	10%	875 266	410	874 856	35 349	910 204	582 570		81 230	-233	663 567
Agent Amgt. Install. Petit	10%	10 920 282	4 134	10 916 149	469 361	11 385 510	5 982 733		692 063	-588	6 674 208
Mat.d'exploitation	33%	125 924	20	125 904	14 184	140 088	36 849		30 978	-1	67 826
Matériel d'Emballage	33%	822 645	0	822 645	2 600	825 245	363 065		130 029	0	493 095
Immobilisations en cours	0%	163 229	163 229		191 538	191 538	0		0	0	0
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		42 163 220	240 578	41 922 642	1 582 798	43 505 440	20 756 929	0	3 158 728	-48 324	23 867 333
TOTAL		43 393 863	77 349	42 751 665	1 423 273	44 174 938	42 117 979		3 196 289	-48 324	24 206 955
									Amort/Cession		-48 324
									Dotation générale	3 147 965	

Rapport général du commissaire aux comptes Etats Financiers - Exercice clos le 31 décembre 2003

Messieurs les actionnaires de la Société EL MAZRAA S.A

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 12 juin 2001, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société EL MAZRAA S.A relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2003, 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 annuels :

Nous avons audité les états financiers de la société EL MAZRAA S.A arrêtés au 31 décembre 2003. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états sur la base de notre audit.

EL MAZRAA-(Suite)

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 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. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation de 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 sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect important, une image fidèle de la situation financière de la société EL MAZRAA S.A, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2003, 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.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons relevé que la société procède à la tenue des comptes en valeurs mobilières pour la partie non ouverte de son capital (66,6%), conformément à la réglementation en vigueur.

AMC Ernst & Young

Mohamed Zinelabidine CHERIF

Tunis, le 04 Juin 2004

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 décembre 2003

Messieurs les actionnaires de la Société EL MAZRAA S.A

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visées par l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, nos travaux nous ont permis de relever les opérations suivantes :

1. Prêts accordés par la société :

La société a accordé au cours de l'exercice 2003 des prêts et des avances au personnel pour un montant global de 36 595 DT.

2. Subventions accordées par la société :

Les subventions accordées par la société au cours de l'exercice 2003 totalisent un montant global de 15 300 DT. Ces subventions sont détaillées au niveau du tableau suivant :

Bénéficiaires	Montant
Club Sportif	100 DT
Partie Civile	50 DT
26-26	15 000 DT
Salarié (Aïd)	150 DT
TOTAL	15 300 DT

1. Emprunts importants conclus au profit de la société :

La société a contracté un emprunt bancaire auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats d'Investissement le 22 décembre 2003 pour un montant de 700 000 DT. Le montant débloqué en faveur de la société net des commissions s'élève à 682 984 DT. Cet emprunt est remboursable par amortissement constant sur six semestres. Le dernier remboursement est prévu pour le 30 juin 2006.