

| |
|--------------------------|
| 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.