

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES**Société EL MAZRAA**

Siège social : GP1, Km 25 Foundouk Jedid – 8012 TUNIS –

La Société EL MAZRAA publie, ci-dessous, ces états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2004, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mohamed Zinelabidine CHERIF (AMC Ernst & Young) sur les résultats provisoires.

BILAN PROVISOIRE AU 31 DEC EMBRE 2004

ACTIFS	Notes	(Exprimé en dinars)	
		Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2003
<u>Actifs non courants</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		1 226 387	1 240 095
Moins : Amortissements		(380 046)	(339 622)
	(1)	846 341	900 473
Immobilisations corporelles		45 469 142	43 505 439
Moins : Amortissements		(26 710 208)	(23 867 332)
	(2)	18 758 934	19 638 107
Immobilisations financières		13 296 029	12 558 268
Moins : Provisions		(438 875)	(166 782)
	(3)	12 857 154	12 391 486
Total des actifs immobilisés		32 462 429	32 930 066
Autres actifs non courants	(4)	236 469	652 896
Total des actifs non courants		32 698 898	33 582 962
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		5 790 648	2 948 819
Moins : provisions		(3 598)	(3 598)
	(5)	5 787 050	2 945 221
Clients et comptes rattachés		5 856 788	5 500 632
Moins : provisions		(1 106 528)	(891 676)
	(6)	4 750 260	4 608 956
Autres actifs courants		1 168 726	795 745
Moins : provisions		0	0
	(7)	1 168 726	795 745
Placements et autres actifs financiers		7 594	6 145
Moins : provisions		(130)	(130)
	(8)	7 464	6 015
Liquidités et équivalents de liquidités	(9)	542 022	798 063
Total des actifs courants		12 255 522	9 154 000
TOTAL DES ACTIFS		44 954 420	42 736 962

EL MAZRAA- Suite-

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	(Exprimé en dinars)	
		Au 31 décembre 2004	Au 31 décembre 2003
Capitaux propres			
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves		1 450 000	1 450 000
Autres capitaux propres		4 338 670	5 307 272
Résultats reportés		85 152	52 414
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		20 373 822	21 309 686
Résultat de l'exercice		1 971 654	614 209
Total des capitaux propres avant affectation	(10)	22 345 476	21 923 895
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	(11)	9 398 749	11 394 144
Autres passifs financiers		1 011 452	816 808
Provisions		0	290 000
Total des passifs non courants		10 410 201	12 500 952
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	(12)	5 291 669	5 363 150
Autres passifs courants	(13)	945 350	490 781
Concours bancaires et autres passifs financiers	(9)	5 961 724	2 458 184
Total des passifs courants		12 198 743	8 312 115
Total des passifs		22 608 944	20 813 067
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		44 954 420	42 736 962

ETAT DE RESULTAT PROVISoire AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en dinars)

Notes	De la période	De la période
	du 1er janvier au 31 décembre 2004	du 1er janvier au 31 décembre 2003
Produits d'exploitation		
Revenus	(14) 46 430 583	42 074 635
Autres produits d'exploitation	65 371	110 222
Total des produits d'exploitation	46 495 954	42 184 857
Charges d'exploitation		
Variation des stocks de produits finis et encours	(1 436 649)	3 036 892
Achats de marchandises consommés	112 748	33 873
Achats d'approvisionnements consommés	(15) 32 462 621	25 626 411
Charges du personnel	2 198 651	2 280 994
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 959 618	4 331 519
Autres charges d'exploitation	7 034 366	5 622 347
Total des charges d'exploitation	(44 331 355)	(40 932 036)
Résultat d'exploitation	2 164 599	1 252 821
Charges financières nettes	(16) (1 032 841)	(1 053 209)
Produits des placements	634 656	413 620
Autres gains ordinaires	407 778	144 856
Autres pertes ordinaires	(157 539)	(73 969)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 016 654	684 118
Impôt sur les bénéfices	(45 000)	(69 909)
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 971 654	614 209
Eléments extraordinaires (gains/pertes)	0	0
Résultat net de l'exercice	1 971 654	614 209
Effet des modifications comptables	0	0
Résultat après modifications comptables	1 971 654	614 209
Résultat par action	(10) 0,680	0,212

EL MAZRAA- Suite-

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE PROVISoire AU 31 DECEMBRE 2004

(Modèle Autorisé)

(Exprimé en dinars)

Notes	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2004	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	1 971 654	614 209
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements	3 472 673	3 490 408
Dotations aux provisions	486 946	840 051
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(290 000)	3 165 089
Plus values sur cession d'immobilisations	(2 085 710)	(43 622)
Moins values sur cession d'immobilisations	(59 158)	1 248
Ecart de conversion	48 298	0
Quote part des subventions d'investissement	(65 072)	(35 421)
Intérêts sur emprunts	837 384	831 217
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 317 014	8 863 180
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 231 599)	(1 405 463)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	145 724	48 403
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(903 761)	(4 780 459)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	166 000	0
Décassement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	(55 045)	(436 646)
Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement	(2 878 681)	(6 574 165)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(1 485 000)	(2 065 000)
Encaissements provenant des emprunts	1 650 092	700 000
Remboursements des emprunts	(1 466 110)	(985 750)
Subventions reçues	194 645	0
Encaissements provenant des autres passifs financiers	(1 106 374)	96 024
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités de financement		(2 254 727)
Variation de trésorerie	331 960	34 288
Trésorerie au début de l'exercice	1 152	(33 136)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(17) 333 112	1 152

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'Elevage 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 – 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.3 – 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 2004 à 846 341 DT contre 900 473 DT au 31 décembre 2003 :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Concessions de marques, Brevets	43 473	24 324
Logiciels	160 734	145 029
Fonds de commerce	778 307	691 684
Immobilisations incorporelles en cours	243 873	379 058
Total Immob. Incorporelles Brutes	1 226 387	1 240 095

EL MAZRAA-(Suite)

Amortissements	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Concessions de marques, Brevets	(8 512)	(4 798)
Logiciels	(148 122)	(140 062)
Fonds de commerce	(223 412)	(194 762)
Total Amortissement Immobilisations Incorporelles	(380 046)	(339 622)
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	846 341	900 473

2 – Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2004 à 18 758 934 DT contre 19 638 107 DT au 31 décembre 2003 :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
TERRAINS	1 246 009	1 246 009
CONSTRUCTIONS	7 814 237	7 812 067
INSTAL.GL.AGE.AM.CON	1 419 553	1 367 376
INST.TECH.MAT&OUT.IN	14 565 609	14 566 631
INSTALLATIONS TECHN	3 093 009	3 083 569
MATERIEL INDUSTRIEL	3 796 534	2 572 938
OUTILLAGE INDUSTRIEL	17 882	14 646
AGEN.AME.MAT.OUT.IN	671 679	662 884
MATERIEL DE TRANSPORT	780 000	735 971
PLANTATIONS	21 024	21 024
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	9 641 842	9 355 250
EQUIPEMENTS DE BURE.	968 568	910 204
MATERIELS D'EMBALL.	848 851	825 245
P.M D'EXPLOITATION	175 248	140 088
IMMOBILISATION EN COURS	373 582	191 538
INST.GEN.A.A.CON.S.CO	35 515	0
Total immobilisations corporelles brutes	45 469 142	43 505 439

Amortissements	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2003
CONSTRUCTIONS	(3 773 591)	(3 324 209)
INSTALL.GLE, AGENC.AMEN.CON	(136 163)	(136 163)
INSTALL. TECHQUE, MAT&OUT	(11 153 149)	(11 105 149)
INSTALLATIONS TECHNIQUES	(459 318)	(442 141)
MATERIEL INDUSTRIEL	(2 191 165)	(580 248)
OUTILLAGE INDUSTRIEL	(4 762)	(4 762)
AGENC.AMEN.MAT.OUTIL.IND.	(71 634)	(71 634)
MATERIEL DE TRANSPORT	(505 217)	(491 103)
PLANTATIONS	(21 024)	(21 024)
INSTALL.GLES, AGEN. AMEN. D	(7 012 963)	(6 466 411)
EQUIPEMENTS DE BUREAU	(724 012)	(663 567)
MATERIELS D'EMBALLAGE	(570 584)	(493 095)
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	(86 625)	(67 826)
Total Amortissement Immobilisations corporelles	(26 710 208)	(23 867 332)
Immobilisations Corporelles Nettes	18 758 934	19 638 107

3 – Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2004 à 12 857 154 DT contre 12 391 486 DT au 31 décembre 2003 :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Titres de participation	13 193 095	12 436 344
Prêts	77 934	96 924
Dépôts et cautionnements	25 000	25 000
Total Immob. Financières Brutes	13 296 029	12 558 268
Provisions sur immob. financières	(438 875)	(166 782)
Total Immob. Financières Nettes	12 857 154	12 391 486

EL MAZRAA-(Suite)

Cette évolution provient des prises de participation, au cours de l'exercice 2004, dans d'autres sociétés du groupe, notamment les sociétés YASMINE, ESSANA OUBER et SOCODIS. Le tableau suivant détaille la situation du portefeuille titres d'EL MAZRAA à la fin de l'exercice :

TITRES	Nombre	Nombre
DICK	730 829	730 829
AGRI-SERVICES	17 000	17 000
ESMIRALDA (ALGER)	6 600	6 600
CARVEN (MAROC)	3 931	3 931
YASMINE	248 613	233 113
CEDRIA	0	833
SABA	493 402	488 268
SOCODIS	1 530	491
L'AFFICHE TUNISIE	7 000	7 000
ESSANA OUBER	67 500	1 500
TOTAL	1 576 405	1 489 565

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.
- Leur solde se présente comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Frais préliminaires	62 862	136 677
Charges à répartir	136 500	453 099
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataire.	24 890	37 167
Ecart de conversion	12 217	25 953
Total des Autres Actifs non Courants	236 469	652 896

5 – Stocks :

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2004 à 5 790 648 DT contre 2 948 819 DT au 31 décembre 2003 :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Divers	458 228	490 107
Matières	575 974	898 524
Stock pièces de rechanges	8 359	9 634
Stock paille	71 866	0
Stock film plastique	69 632	0
Stocks matières et consommables	1 184 058	1 398 265
Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Vifs (Elevage)	2 278 271	658 885
Produits finis (Abattoirs)	2 328 319	891 669
Stocks produits finis & encours	4 606 590	1 550 554
Total Stocks	5 790 648	2 948 819

6 – Clients et comptes rattachés

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Clients locaux	4 626 545	3 798 374
Clients effets à recevoir	998 185	1 320 323
Clients étrangers	178 750	234 193
Effets à l'escompte	53 309	147 742
Total Clients Bruts	5 856 788	5 500 632
Provision Pour dépréciation des comptes	(1 106 528)	(891 676)
Clients Nets	4 750 260	4 608 956

EL MAZRAA-(Suite)

7 – Autres actifs courants

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Retenue à la source	31 150	0
Acompte provisionné	472 928	0
Etat taxes sur le CA	256 914	(395)
Personnel, avances et acomptes	0	(389)
Etat, impôt sur les bénéficiaires	0	316 941
Taxes déductibles	0	131 967
Créances sur cessions d'immob.	18 721	57 427
Produits à recevoir	0	13 299
Charges constatées d'avance	388 308	276 895
Assurance groupe	705	0
Total	1 168 726	795 745

8 – Placements et autres actifs financiers :

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Actions	7 594	6 145
Prov. Dép. comptes financiers	(130)	(130)
Total	7 464	6 015

9– Trésorerie

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Effets à l'encaissement	76 789	56 637
U.B.C.I.	81 681	186 971
B.H.	202	3 797
B.N.A	56 050	20 782
B.T	41 540	97 918
B.S	567	23 690
B.I.A.T	133 591	0
U.I.B	5 664	123 363
AMEN BANK	118 726	4 864
Caisse	16 698	2 541
Virement de fond bancaire	0	0
Règlement par virement	10 514	272 500
Fonds de roulement	0	5 000
Liquidités et équivalents de liquidités	542 022	798 063

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Financement Stock	500 000	400 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	3 016 761	725 172
Billets de trésorerie	1 500 000	500 000
Intérêts courus et non échus	736 053	36 101
S.T.B	18	18
B.I.A.T	0	505 272
C.C .P.	94 514	200 388
Règlement par lettre de Crédit	114 378	91 233
Concours bancaires & passifs financiers	5 961 724	2 458 184

EL MAZRAA-(Suite)

10 – Capitaux propres

Le mouvement des capitaux propres de la société peut être retracé dans le tableau suivant :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003	Variation
Capital social	14 500 000	14 500 000	0
Réserves légales	1 450 000	1 450 000	0
Réserves extraordinaires	3 900 000	4 803 530	(903 530)
Subvention d'investissement	438 670	503 741	(65 071)
Résultats reportés	85 152	52 414	32 738
Résultat de l'exercice	1 971 654	614 209	1 357 445
Total	22 345 476	21 923 895	421 581

Le résultat par action se présente au 31 décembre 2004 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2003
Résultat Net	1 971 654	614 209
Nombre d'actions	2 900 000	2 900 000
Résultat par action	0,680	0,212

11 – Emprunts :

Au 31 décembre 2004, l'encours des emprunts non courants dus par EL MAZRAA se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Emprunt obligataire	8 000 000	10 000 000
Crédit B.N.A	155 335	382 001
Crédit B.I.A.T	1 243 414	1 012 143
Total Emprunts	9 398 749	11 394 144

Les échéances relatives à l'année 2005 ont été reclassées aux Concours bancaires et autres passifs financiers « échéance à moins d'un an »

12 – Fournisseurs et comptes rattachés :

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Fournisseurs locaux	3 038 488	3 959 878
Fournisseurs, effets à payer	2 056 644	1 058 892
Fournisseurs étrangers	12 413	156 461
Fournisseurs, factures non parvenues	184 124	187 919
Fournisseurs et comptes rattachés	5 291 669	5 363 151

13 – Autres passifs courants :

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

Désignation	Solde au 31/12/20034	Solde au 31/12/2003
Assurance Groupe	0	135
Rémunération due au personnel	7 038	6 653
Personnel avance et acomptes	1 081	0
Prêts CNSS	1 530	1 366
Prêt City Bank	0	62
PERS.CHAR.AP.& PRO.REC	0	9 882
Etat impôt et taxe	666 804	0
Retenue à la source	367	0
R/S personnel	24 138	29 345
R/S Tiers	23 035	15 299
Obligations cautionnées	55 957	112 149
Autres impôts et taxes	1 919	1 717
C.N.S.S	81 931	79 304
Charges à payer	42 391	37 257
Produits constatés d'avance	39 160	197 612
Autres passifs courants	945 350	490 781

EL MAZRAA-(Suite)

14 – Revenus

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

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Ventes locales	42 775 114	38 688 263
Ventes à l'exportation	796 445	380 936
Travaux	1 816 736	2 138 501
Produits des activités annexes	76 986	58 934
Locations diverses	996 565	808 002
R R R accordées par l'entreprise	(31 263)	0
Total	46 430 583	42 074 635

15 – Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés ont connu une augmentation en 2004 par rapport à l'exercice 2003 suite à l'Augmentation du prix de la tonne d'aliment sur le marché de négoce international.

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.

17 – Trésorerie de clôture

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
Effets à l'encaissement	76 789	56 637
U.B.C.I.	81 681	186 971
B.H.	202	3 797
B.N.A	56 050	20 782
B.T	41 540	97 918
B.S	567	23 690
B.I.A.T	133 591	0
U.I.B	5 664	123 363
AMEN BANK	118 726	4 864
Caisse	16 698	2 541
Virement de fond bancaire	0	0
Règlement par virement	10 514	272 500
Fonds de roulement	0	5 000
Liquidités et équivalents de liquidités	542 022	798 063

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003
S.T.B	(18)	(18)
B.I.A.T	0	(505 272)
C.C .P.	(94 514)	(200 388)
Règlement par lettre de Crédit	(114 378)	(91 233)
Concours bancaires & passifs financiers	(208 910)	(796 911)
Trésorerie de clôture	333 112	1 152

EL MAZRAA-(Suite)

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2004**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de la EL MAZRAA S.A. couvrant la période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2004. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société EL MAZRAA S.A. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers provisoires, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 janvier 2005

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed Zinelabidine CHERIF**