

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**EL MAZRAA**

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

Le groupe -EL MAZRAA- publie ci-dessous ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 19 juin 2007. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes MR. Mohamed Zinelabidine Chérif.

**Bilan consolidé
(Exprimé en dinars)**

Exercice clos au 31 décembre

	Notes	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIFS			
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Goodwill	1	848 042	1 101 867
Immobilisations incorporelles		1 898 377	1 876 802
Moins : Amortissements		(671 962)	(583 477)
	2	1 226 415	1 293 325
Immobilisations corporelles		91 550 169	89 002 298
Moins : Amortissements		(50 218 229)	(44 424 006)
	3	41 331 940	44 578 292
Titres mis en équivalence	4	4 347 782	3 506 426
Immobilisations financières		12 858 852	8 423 364
Moins : Provisions		(235 136)	(561 008)
	5	12 623 716	7 862 356
Total des actifs immobilisés		60 377 895	58 342 266
Autres actifs non courants	6	373 569	483 222
Total des actifs non courants		60 751 464	58 825 488
<u>Actifs courants</u>			
Stocks	7	8 405 432	13 344 835
Moins : provisions		(183 052)	(378 681)
		8 222 380	12 966 154
Clients et comptes rattachés	8	9 723 537	11 111 583
Moins : provisions		(1 918 213)	(1 645 125)
		7 805 324	9 466 458
Autres actifs courants	9	2 204 350	3 843 619
Placements et autres actifs financiers		2 299 815	4 275 335
Moins : provisions		(294 690)	(428 230)
	10	2 005 125	3 847 105
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 623 514	1 952 506
Total des actifs courants		21 860 693	32 075 842
TOTAL DES ACTIFS		82 612 157	90 901 330

**Bilan consolidé
(Exprimé en dinars)**

	Notes	<u>Exercice clos le 31 décembre</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capitaux propres			
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves consolidées		8 671 972	6 721 136
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		23 171 972	21 221 136
Résultat consolidé de l'exercice		2 955 105	2 574 194
Total des capitaux propres (part groupe) avant affectation	12	26 127 077	23 795 330
Intérêts minoritaires			
Part des intérêts minoritaires dans les réserves		29 798 380	27 978 108
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		2 406 853	3 712 835
Total des intérêts des minoritaires		32 205 233	31 690 943
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	13	6 896 312	9 448 075
Autres passifs financiers		1 240 799	1 213 895
Provisions		392 656	310 325
Total des passifs non courants		8 529 767	10 972 294
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	14	8 669 032	15 886 876
Autres passifs courants	15	1 414 951	2 461 512
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	5 666 097	6 094 375
Total des passifs courants		15 750 080	24 442 763
Total des passifs		24 279 847	35 415 057
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS		82 612 157	90 901 330

**Etat de résultat consolidé
(Exprimé en dinars)**

	Notes	De la période du 1er janvier au 31 décembre 2006	De la période du 1er janvier au 31 décembre 2005
Produits d'exploitation			
Revenus	16	94 873 166	98 316 704
Autres produits d'exploitation		197 680	202 132
Total des produits d'exploitation		95 070 846	98 518 837
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis et encours		(4 626 187)	-
Achats de marchandises consommés		(976 877)	(251 839)
Achats d'approvisionnements consommés		(56 095 814)	(60 604 234)
Charges de personnel	17	(5 103 524)	(5 883 824)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	18	(6 609 764)	(6 527 099)
Autres charges d'exploitation		(16 862 642)	(18 131 478)
Total des charges d'exploitation		(90 274 808)	(91 398 475)
Résultat d'exploitation		4 796 038	7 120 362
Produits / (charges) financier(e)s nettes		71 587	(909 933)
Quote-part dans les entreprises mises en équivalence	19	491 212	301 224
Produits des placements		41 124	53 973
Autres gains ordinaires		591 582	161 641
Autres pertes ordinaires		(278 428)	(249 713)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		5 713 115	6 478 453
Impôt sur les bénéfices		(351 157)	(190 523)
Résultat des activités ordinaires après impôt		5 361 958	6 287 930
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-
Résultat net de l'exercice		5 361 958	6 287 030
<hr/>			
Part du Groupe		2 955 105	2 574 194
Part des intérêts minoritaires		2 406 853	3 712 835
Résultat par action part Groupe		1.019	0.888

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)

	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Résultat net	2 955 105	2 574 194
Ajustements pour :		
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	2 406 853	3 712 835
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(491 212)	(301 224)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 585 264	6 527 099
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(157 651)	(1 510 501)
Plus-values sur cession	(1 343 103)	(85 479)
Moins values sur cession d'immobilisations	238 492	200 801
Quote part des subventions d'investissement	(194 209)	(188 913)
Intérêts sur emprunts	772 416	633 981
Mali de fusion	72 446	-
Encaissement suite à la fusion	3 996	-
Goodwill négatif	(89 577)	(89 577)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	10 758 822	14 494 217
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 303 310)	(7 425 875)
Décaissements charges reportés	(10 404)	501
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	677 855	182 581
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(965 003)	(928 992)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	3 334 700	508 013
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(266 161)	(7 663 772)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Dividendes et autres distributions	(3 924 690)	(4 462 555)
Dividendes reçus	-	53 711
Encaissements provenant de l'augmentation de capital	1 850 000	-
Encaissements provenant des emprunts	1 000 000	2 500 000
Remboursements des emprunts	(5 076 905)	(4 774 684)
Encaissements provenant des autres actifs financiers	22 455	170 571
Décaissements provenant des autres passifs financiers	(801)	-
Encaissements provenant des subventions d'investissements	96 862	22 360
Encaissements provenant des prêts	-	6 838
Décaissement provenant des placements	3 020	(3 145)
Encaissements provenant des B.T.R ^(*) et Tunisie SICAV	-	15 762 195
Décaissements provenant des B.T.R et Tunisie SICAV	(4 847 441)	(15 608 819)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(10 877 500)	(6 333 528)
Variation de trésorerie	(384 839)	496 917
<u>Trésorerie au début de l'exercice</u>	<u>1 744 283</u>	<u>1 247 366</u>
<u>Trésorerie à la clôture de l'exercice</u>	<u>1 359 444</u>	<u>1 744 283</u>

(*) Bon de Trésor

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2006**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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

L'état de résultat est présenté selon le modèle autorisé.

A partir de l'exercice 2006, l'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé contrairement aux exercices précédents. Pour les besoins de la comparabilité, l'état de flux de trésorerie de l'exercice 2005 a été retraité en conséquence et présenté selon le modèle autorisé.

2. DATE DE CLOTURE

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2006.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

La seule modification du périmètre intervenue au cours de l'exercice 2006 concerne la sortie de la société Socodis suite à la cession par la société El Mazraa et la société Dick de leurs titres au profit de la société ESSANA OUBER.

Au 31 décembre 2006, Le périmètre de consolidation du groupe « El Mazraa S.A » et les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Dénomination	Secteur	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
EL MAZRAA	Agricole	100,00%	100,00%	Intégration globale
YASMINE	Agricole	60,96%	63,45%	Intégration globale
ESSANA OUBAR	Agricole	82,40%	82,40%	Intégration globale
DICK (*)	Agricole	17,77%	17,77%	Intégration globale
SABA	Agricole	23,31%	23,31%	Mise en équivalence
AFFICHE TUNISIE	Services	35,00%	35,00%	Mise en équivalence
SIDI OTHMANE	Agricole	25,76%	4,58%	Mise en équivalence

(*) Les dirigeants du groupe estiment que la société « DICK » est sous contrôle exclusif de la société « EL MAZRAA S.A », du fait que toutes les décisions et stratégies de la société « DICK » sont alignées à la politique commerciale de la société « EL MAZRAA SA » qui gère l'ensemble du circuit de distribution du Groupe.

4. BASES DE MESURE

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

5. PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

5.1. Méthodes de consolidation

Intégration globale

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

Mise en équivalence

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

5.2. Règles de consolidation

Traitement des écarts de première consolidation

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

- L'écart d'évaluation

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

- Le Goodwill

Le Goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Opérations réciproques

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

Réserves consolidés

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

Résultat consolidé

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

5.3. Principaux retraitements effectués sur les comptes consolidés

Homogénéisation des méthodes comptables

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

Elimination des soldes et transactions intragroupe

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

- Les transactions de vente et d'achat entre sociétés du groupe.
- Les provisions constituées sur les titres des sociétés du périmètre.
- Les dividendes et jetons de présence servis par les sociétés consolidées au profit de El Mazraa S.A.

6. AUTRES PRINCIPES COMPTABLES DE PRESENTATION ET D'EVALUATION

6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

Petit matériel d'exploitation

33,33

6.2. Valeurs d'exploitation

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

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

a) Cheptel vif :

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

- Les dépenses en aliments,
- Le coût d'achat des dindonneaux,
- Les dépenses d'énergie (gaz, électricité),
- Les frais de main d'œuvre,
- Les dépenses en consommables (sciures de bois, produits vétérinaires), et
- Les dépenses d'entretien du matériel et du bâtiment...

b) Produits finis :

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

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

6.3. Prise en compte des revenus

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

6.4. Conversion des dettes fournisseurs en devises

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 publié par la Banque Centrale de Tunisie.

7. NOTES EXPLICATIVES

(les chiffres sont exprimés en Dinars Tunisiens)

ACTIFS**1- Goodwill**

Au 31 décembre 2006, le Goodwill présente un solde de 848 042 DT contre 1 101 867 DT à la date du 31 décembre 2005 se détaillant comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Goodwill sur titres YASMINE	621 331	618 848
Goodwill sur titres ESSANA OUBER	209 214	189 988
Goodwill sur titres DICK	382 667	458 238
Goodwill sur titres SOCODIS	-	7 493
TOTAL	1 213 212	1 274 567
Amortissement	(365 170)	(172 700)
TOTAL NET	848 042	1 101 867

Le Goodwill lié à l'acquisition des titres des sociétés mises en équivalence est inclus dans la valeur de ces titres conformément aux dispositions de la NCT 36. Au 31 décembre 2006, ce Goodwill s'élève à 168 751 DT.

2- Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2006 à 1 226 415 DT contre 1 293 325 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Concessions de marques, Brevets	76 860	68 753
Logiciels	327 866	312 455
Fonds de commerce	1 493 652	1 495 594
Total immobilisations incorporelles brutes	1 898 377	1 876 802
Amortissements	31.12.2006	31.12.2005
Concessions de marques, Brevets	21 502	14 644
Logiciels	273 914	226 658
Fonds de commerce	376 545	342 175
Total amortissement immobilisations incorporelles	671 962	583 477
Total immobilisations incorporelles nettes	1 226 415	1 293 325

3- Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2006 à 41 331 939 DT contre 44 578 291 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Terrains	4 315 825	4 304 519
Constructions	23 550 053	23 662 145
Instal.gl.age.am.con	17 340 509	18 663 088
Inst.tech.mat&out.in	39 566 598	35 952 939
Plantations	31 024	31 024
Matériel de transport	1 635 185	1 581 545
Equipements de bure.	1 663 054	1 590 073
Matériels d'emballage.	1 606 002	1 453 794
P.m d'exploitation	1 652 463	1 559 776
Immobilisation en cours	189 456	203 395
Total immobilisations corporelles brutes	91 550 169	89 002 298
Amortissements	31.12.2006	31.12.2005
Constructions	(9 029 806)	7 891 643
Instal.gl.age.am.con	(2 865 006)	10 342 708
Inst.tech.mat&out.in	(25 260 614)	21 964 570
Plantations	(23 024)	22 024
Matériel de transport	(1 153 293)	1 046 965
Equipements de bure.	(9 496 571)	1 064 281
Matériels d'emball.	(1 020 858)	886 985
P.m d'exploitation	(1 369 056)	1 204 830
Total Amortissement immobilisations corporelles	(50 218 229)	(44 424 006)
Immobilisations corporelles nettes	41 331 940	44 578 291

4- Titres mis en équivalence

Le poste « titres mis en équivalence » représente la quote-part d'El Mazraa dans l'actif net des sociétés mises en équivalence. Il présente un solde de 4 347 782 DT à la date du 31 décembre 2006 contre un solde de 3 506 426 DT à la date du 31 décembre 2005 dont le détail se présente comme suit :

Libellé	31.12.2006	31.12.2005
Titres SABA	3 616 000	3 382 609
Titres L'Affiche Tunisie ^(*)	-	-
Titres Sidi Othmen	731 783	123 817
Total	4 347 782	3 506 426

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

5- Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2006 à 12 623 716 DT contre 7 862 356 DT au 31 décembre 2005 se détaillant comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Titres de participation	3 871 583	6 412 599
Prêts	151 949	122 620
Dépôts et cautionnements	35 320	38 145
Autres immobilisations financières	6 950 000	1 850 000
Créances rattachées à des participations	1 850 000	
Total immobilisations financières brutes	12 858 852	8 423 364
Provisions sur immobilisations financières	235 136	561 008
Total immobilisations financières nettes	12 623 716	7 862 356

6- Autres actifs non courants

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

- des frais préliminaires résorbés sur une durée de 3 ans ;
- des frais d'émission de l'emprunt obligataire contracté en Décembre 2001 résorbés au prorata des intérêts courus; et
- de l'écart de conversion actif constaté sur les échéances non encore remboursées des emprunts en monnaies étrangères.

Les autres actifs non courants présentent au 31 décembre 2006 un solde de 373 569 DT contre un solde de 483 222 DT au 31 décembre 2005 se détaillant comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Frais préliminaires	880	3 657
Charges à répartir	17 201	7 716
Frais & primes de remboursement des Emprunts obligataires	7 568	15 001
Ecart de conversion	810	7 774
Autres actifs non courants	347 110	449 074
Total des Autres Actifs non Courants	373 569	483 222

7- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2006 à 8 405 432 DT contre 13 344 835 DT en 2005.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation des stocks est de 183 052 DT en 2006 contre 378 681 DT en 2005.

Au 31 décembre 2006, les stocks se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Matière Première et consommables	3 887 719	4 212 731
Produits Finis et encours	4 517 713	9 132 104
Total Stocks	8 405 432	13 344 835
Provisions pour dépréciation des stocks	(183 052)	(378 681)
Total Stocks nets	8 222 380	12 966 154

8- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Clients locaux	8 582 284	8 897 366
Clients effets à recevoir	967 123	2 040 087
Clients étrangers	174 130	174 130
Total Clients Bruts	9 723 537	11 111 583
Provision Pour dépréciation des comptes clients	(1 918 213)	(1 645 125)
Clients Nets	7 805 324	9 466 458

9- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2006, les autres actifs courants se détaillent comme suit:

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Personnel avances et acomptes	8 976	2 749
Retenue à la source	-	136 884
Etat, impôt sur les bénéfices	1 049 044	372 506
Taxes déductibles	-	1 580 525
Créances sur cession d'immobilisations	120 243	-
Acomptes provisionnels	-	346 424
Produits à recevoir	107 019	349 897
Autres débiteurs divers	285 724	143 365
Charges constatées d'avance	633 346	910 704
Compte d'attente	-	564
Total	2 204 350	3 843 619

10- Placements et autres actifs financiers

Le tableau suivant détaille la situation des placements courants effectués par la société au 31 décembre 2006 :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Placements courants (sicav)	749 815	925 335
Placements billets de Trésorerie	1 550 000	3 350 000
Provisions Dépréciation comptes financiers	(294 690)	(428 230)
Total	2 005 125	3 847 105

11- Trésorerie

L'évolution de la trésorerie du groupe en 2006 est retracée dans les tableaux suivants :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Effets à l'encaissement	224 238	208 223
A.T.B	48 899	32 676
U.B.C.I.	118 665	151 666
B.H.	13	108
B.N.A	162 998	198 556
B.T	135 966	319 703
B.S	17 897	8 878
STB	44 373	22 717
B.I.A.T	305 169	386 159
U.I.B	7 887	8 069
AMEN BANK	412 855	541 461
Caisse	40 928	44 255
CCP	103 624	30 034
Liquidités et équivalents de liquidités	1 623 514	1 952 506

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Financement Stock	500 000	500 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	3 874 586	3 960 395
Billets de trésorerie	500 000	1 000 000
Intérêts courus et non échus	467 066	633 980
Effets à l'escompte	284 613	-
Règlement par lettre de crédit	29 304	-
Règlement par virement	10 528	-
Concours bancaires & passifs financiers	5 666 097	6 094 375

CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

12- Capitaux propres

Les contributions des sociétés du groupe dans les réserves et le résultat consolidé se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :

Société	Contribution			
	Réserves		Résultat	
	2006	2005	2006	2005
EL MAZRAA	7 149 833	6 169 600	2 218 672	1 321 375
YASMINE	214 835	(45 925)	61 665	220 346
ESSANA OUBAR	145 170	(85 806)	(216 323)	55 294
SOCODIS	-	(56 108)	-	(12 346)
AFFICHE TUNISIE	(70 000)	(23 201)	-	(46 799)
SABA	49 203	263 751	405 732	340 559
DICK	1 153 775	471 120	471 085	695 765
SIDI OTHMANE	29 156	27 705	14 275	-
Total consolidé	8 671 972	6 721 136	2 955 105	2 574 194

13- Emprunts

Au 31 décembre 2006, l'encours des emprunts non courants dus par El Mazraa se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Emprunt obligataire	4 000 000	6 000 000
Crédit Amen Bank	333 336	666 668
Crédit B.N.A	-	45 026
Crédit B.I.A.T	1 562 976	2 593 481
Autres Emprunts	-	142 900
Billets de trésorerie LT	1 000 000	-
Total Emprunts	6 896 312	9 448 075

14- Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2006, les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Fournisseurs locaux	6 097 305	8 439 691
Fournisseurs, effets à payer	1 710 662	6 648 433
Fournisseurs étrangers	641 833	554 836
Fournisseurs, factures non parvenues	219 231	243 916
Fournisseurs et comptes rattachés	8 669 032	15 886 876

15- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2006, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Rémunération due au personnel	29 181	28 910
Oppositions	-	117
Prêts CNSS	2 948	2 815
Prêt City Bank	-	-
Personnel charges à payer	26 929	38 876
R/S personnel	32 136	63 796
R/S Tiers	10 427	54 677
Obligations cautionnées	181 680	-

Autres impôts et taxes	2 932	1 601 725
C.N.S.S	187 573	208 159
Charges à payer	127 902	215 970
Produits constatés d'avance	260 094	186 467
Créditeurs divers	226 500	60 000
TVA à Payer	326 650	-
Autres passifs courants	1 414 951	2 461 512

RESULTAT CONSOLIDE**16- Revenus**

Les revenus de la société se détaillent au 31 décembre 2006 comme suit :

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Ventes locales	90 452 100	94 121 581
Ventes à l'exportation	796 822	456 647
Travaux	2 631 468	2 505 535
Produits des activités annexes	18 858	26 007
Locations diverses	1 124 763	1 206 933
Rabais remises ristournes	(150 845)	-
Total	94 873 166	98 316 704

17- Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 5 103 524 DT à la date du 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

Société	Solde au 31.12.2006				
	Essanaoubar	El Mazraa	Yasmine	Dick	Total
Salaires et compléments de salaires	56 426	1 973 201	45 809	2 547 130	4 622 567
Cotisations sociales	10 117	211 014	4 458	255 368	480 957
Total	66 543	2 184 215	50 267	2 802 498	5 103 524

18- Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	31.12.2006	31.12.2005
Dotations aux amortissements Immobilisations Incorporelles	108 781	92 288
Dotations aux amortissements Immobilisations Corporelles	6 226 510	5 799 731
Dotations aux résorptions des charges à répartir	18 093	188 205
Dotations aux provisions pour risques et charges	104 072	108 186
Dotations aux provisions des actifs courants	302 982	284 064
Dotations aux provisions sur éléments financiers	237 495	318 479
Dotations aux amortissements du Goodwill	241 899	63 030
Reprise sur provisions pour risques et charges	(471 659)	(49 510)
Reprise sur provisions sur éléments financiers	(158 409)	(277 374)
TOTAL	6 609 764	6 527 099

19- Quote-part dans les entreprises mises en équivalence

Au 31 décembre 2006, la quote-part dans les entreprises mises en équivalence se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2006
Société SABA	405 732
Société SIDI OTHMANE	85 480
TOTAL	491 212

EL MAZRAA S.A**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**
Etats Financiers Consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2006

Messieurs les actionnaires de la société El Mazraa SA,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés d'El Mazraa SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1- Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés d'El Mazraa SA arrêtés au 31 décembre 2006. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration d'El Mazraa. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2006.

Mohamed Zinelabidine CHERIF
AMC Ernst & Young

Tunis, le 17 Mai 2007