

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE
-SEPCM-**

Siège social : 20, Avenue Taïeb Mhiri 2014 Mégrine Riadh

Le groupe – Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine -SEPCM-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2005 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 19 juin 2006. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Salah Dhibi .

**Groupe SEPCM
BILANS CONSOLIDES COMPARES
ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2005 & 2004**

	NOTES	2005	2004
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles	2-1	292 951	247 702
- Amortissements des immobilisations incorporelles		118 553	54 486
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :		174 398	193 216
Ecart d'acquisition	2-2	1 315 681	0
- Amortissements		65 784	0
TOTAL :		1 249 897	0
Immobilisations corporelles	2-3	37 740 354	30 338 086
- Amortissements des immobilisations corporelles		26 170 399	20 571 552
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :		11 569 955	9 766 534
Titres mis en équivalence		9 089 388	13 663 750
Autres participations		27 032 480	24 174 113
- Provisions		1 073 485	902 028
Fond social		0	169 210
- Provisions		0	70 118
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	2-4	35 048 383	37 034 927
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		48 042 633	46 994 677
Autres actifs non courants	2-5	156 348	97 764
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		48 198 981	47 092 441
ACTIFS COURANTS			
Stocks	2-6	28 546 693	26 800 780
- Provisions		716 505	926 915
Clients et comptes rattachés	2-7	17 183 504	22 679 494
- Provisions		2 424 763	2 137 985
Autres Actifs courants	2-8	7 394 454	5 625 324
- Provisions		728 420	727 973
Actif d'impôt différé		0	2 293
Placement et autres actifs financiers	2-9	673 854	2 713 271
- Provisions		198 659	192 264
Liquidités et équivalents de liquidités	2-10	1 157 269	841 302
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		50 887 428	54 677 327
TOTAL DES ACTIFS :		99 086 409	101 769 768

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
		AU 31 DECEMBRE	
CAPITAUX PROPRES:		2005	2004
Capital social	3-1	5 000 000	5 000 000
Avoirs du groupe		-100	-100
Réserves et primes liées aux capitaux consolidés	3-2	11 542 235	13 410 698
Autres capitaux propres consolidés		3 799 662	3 462 324
Résultats reportés consolidés		25 313	17 859
Ecart de consolidation		0	243 302
Résultat de l'exercice consolidé	3-3	132 436	583 407
TOTAL CAP PROPRES AVANT RESUL DE L'EXERCICE		20 499 546	22 717 490
PARTS DES MINORITAIRES			
Dans les capitaux propres	3-4	8 416 958	8 934 703
Dans les résultats	3-5	-457 880	-208 730
TOTAL QUOTE-PART DES MINOR AUX CAP PROPRES		7 959 077	8 725 973
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts bancaires		13 599 959	9 218 876
Provisions pour risques et charges		558 534	476 552
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	3-6	14 158 493	9 695 428
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	3-7	23 434 811	26 550 333
Autres passifs courants	3-8	7 786 191	7 850 962
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-9	25 206 291	26 229 582
Passif d'impôt différé		42 000	
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		56 469 293	60 630 877
TOTAL DES PASSIFS (II) :		70 627 786	70 326 305
TOTAL CAP PROP ET PASSIFS (I+II) :		99 086 409	101 769 768

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

	NOTE	AU 31 DECEMBRE	
		2005	2004
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Ventes Prod Fab Pres Serv March	4-1	71 635 891	72 156 481
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		71 635 891	72 156 481
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variation des stocks	4-2	714 230	2 490 181
Achats de marchandises consommées	4-3	-52 772 507	-36 278 096
Achats d'approvisionnements consommés	4-4	-6 427 621	-24 644 146
Charges de personnel	4-5	-6 144 538	-6 254 912
Dotation aux amortissements et aux provisions	4-6	-3 029 862	-2 680 309
Autres charges d'exploitation	4-7	-2 959 764	-3 046 431
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		-70 620 064	-70 413 713
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		1 015 827	1 742 768
Charges financières nettes	4-8	-3 833 168	-3 427 467
Produits financiers	4-9	1 144 834	1 144 320
Autres gains ordinaires	4-10	1 718 147	1 050 586
Autres pertes ordinaires	4-11	-348 167	-92 716
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		-302 527	417 491
Impôt sur les bénéfices	4-12	-245 806	-284 431
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		-548 333	133 060
Résultat du groupe avant affectation de la part des minoritaires aux résultats		-90 453	133 060
		-457 880	208 730
RESULTAT DU GROUPE APRES AFFECTATION DES MINORITAIRES AUX RESULTATS		-548 333	341 790
Quote-part de la SEPCM dans résultats des sociétés mises en équivalence		222 889	241 617
RESULTAT CONSOLIDE		132 436	583 407

Etats des flux de trésorerie consolidés arrêtés au 31/12/2005

Groupe SEPCM

	NOTE	AU 31 DECEMBRE
		2005
Résultat consolidé		132 436
Ajustements pour:		
* Amortissements et provisions		3 029 862
* Variation des :		
- stocks		-1 745 913
- créances		5 495 990
- autres actifs courants		2 039 417
- fournisseurs et autres dettes		-3 115 522
- autres passifs courants		-22 771
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		5 813 499
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'inves.</i>		
Décaissement provenant de l'acquis d'immobilisat.		-6 861 319
Encaissement provenant des cessions d'immobilisat.		576 542
FLUX DE TRESORERIE PROV. DES ACTIVITES D'INVES.		-6 284 778
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Encaissements des produits financiers		1 180 639
Emprunts auprès des établissements financiers		4 463 065
Remboursement d'emprunts (intérêts et principal)		-3 833 168
FLUX DE TRES. PROV. DES ACTIVITES DE FINANC.		1 810 536
VARIATION S DE TRESORERIE		1 339 258
Trésorerie au début de l'exercice		-25 388 280
Trésorerie à la fin de l'exercice		-24 049 022

GROUPE SEPCM**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2005****1. INFORMATION GENERALE :**

SEPCM est un Groupe de sociétés, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités dans le secteur agricole, financier, de tourisme, de promotion immobilière... .

Le groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du Groupe est la SEPCM, qui est une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits chimiques et des engrais.

La société SEPCM n'est pas cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2005, arrêtés selon les principes comptables tunisiens conformément aux dispositions de la loi 93-112 relative au système comptable des entreprises et à la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales (Titre Six) ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Les états financiers consolidés du groupe SEPCM sont constitués du bilan consolidé, de l'état de résultat consolidé, de l'état de flux de trésorerie consolidé et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables pris en compte pour l'élaboration des états financiers consolidés du groupe SEPCM se résument comme suit :

2.1 *Périmètre et méthodes de consolidation*

Le périmètre de consolidation est composé de toutes les sociétés sur lesquelles la SEPCM exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif et des sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable.

A/ Participation dans les entreprises sous contrôle exclusif :

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer des avantages de ses activités.

A1 Les formes du contrôle exclusif :

A1.1/ le contrôle exclusif de droit :

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

A1.2/ le contrôle exclusif contractuel :

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

A1.3/ le contrôle exclusif de fait :

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieur à la sienne.

A.2 Les principales étapes pour la consolidation des filiales

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession.

A2.1/Les opérations de retraitements et de reclassement :

Les retraitements ont été opérés dès lors que des divergences existent entre les méthodes comptables et leurs modalités d'application au niveau de chaque entreprise consolidée. Ces retraitements visent à rendre les évaluations homogènes. Les reclassements visent à rendre la présentation des états financiers des sociétés de groupe homogène.

A2.2/Neutralisation des opérations réciproques :

Les opérations réciproques sont les opérations réalisées entre entreprises consolidées et qui n'ont pas d'incidence sur le résultat ou les réserves consolidées et notamment les comptes réciproques d'actifs et de passif (exemple:Ventes/Achats) entre entreprises intégrées globalement.

A2.3/Neutralisation des résultats internes :

Ce sont les opérations réalisées entre entreprises consolidées et qui affectent le résultat ou les réserves consolidées telles que :

- ❖ Les plus ou moins values sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles qui sont des opérations non réciproques et qui doivent être éliminées.
- ❖ Les dividendes reçus et ou distribués entre les sociétés du groupe qui sont des opérations non réciproques et qui doivent être éliminées.

A2.4/Répartition des capitaux propres :

Toutes les filiales se trouvant sous contrôle exclusif de la SEPCM, ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale qui consiste à substituer les titres de participation correspondants à ces filiales et qui figurent au bilan de la SEPCM par une intégration globale des postes de bilan et de l'état de résultats de toutes ces filiales tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat conformément à la norme comptable n°35 du système comptable des entreprises.

La valeur comptable de la participation de la société mère SEPCM dans chaque filiale et la quote-part de la SEPCM dans les capitaux propres de ces filiales sont éliminées.

Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère SEPCM.

Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres et dans le résultat des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres.

B/ Participation dans les entreprises associées :

L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenu, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. Si un investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de votes dans l'entreprise détenue, il est présumé avoir une influence notable, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Toutes les entreprises associées se trouvant sous influence notable de la SEPCM, ont été consolidées selon la méthode de mise en équivalence qui consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus par la SEPCM sur ces entreprises, la quote-part correspondante dans les capitaux propres de ces entreprises associées. C'est ainsi que la valeur initiale de comptabilisation des titres détenus est réévaluée pour tenir compte de la quote-part de la SEPCM dans les résultats réalisés par la société après la date d'acquisition et ce conformément à la norme comptable n°36.

Liste des sociétés consolidées

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	POURCENTAGE INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
SEPCM	100 %	100 %	IG
COTR	99,33 %	99,33 %	IG
STEC	50,402 %	50,4%	IG
SEPIM	94,5 %	94,499 %	IG
SINCAD	98,33 %	98,222 %	IG
TUNIFERT	52 %	51,775 %	IG
AGRIFERT	42,857 %	42,571 %	IG

TUNIBAT	98,542 %	71,19 %	IG
GRANUPHOS	72,378 %	36,261 %	IG
COGETCO	52,891 %	52,89 %	IG
LA CARTE	26,324 %	26,324 %	MEE
SOGESER	20 %	20 %	MEE
MEDI CRUISE	30,807 %	30,805 %	MEE
ELB	26,667 %	19,644 %	MEE

CI Exclusions du périmètre de consolidation :

Certaines filiales et entreprises associées ont été exclues du périmètre de consolidation en raison de l'absence de toute information sur ces sociétés. La société Tunisie a été exclue du périmètre de consolidation en prenant en compte que les bulletins de souscriptions ont été signés en 2006 bien que le commissaire aux comptes de la société mère ait exigé la comptabilisation de cette participation en 2005.

Liste des sociétés exclues du périmètre de consolidation

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE
COFITE SICAF	25,714 %
TGI	20%
YASMINA PARC	24,546 %
STE TOURISME ET LOISIRS	21,739 %
SOGETRE	40 %
TUNISIE LAIT	30,938 %

2.2 Monnaies étrangères :

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

2.3 Ecarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition requiert la réalisation d'un test de dépréciation en cas de survenance d'un événement défavorable. Toutefois, lorsque l'écart d'acquisition est amorti sur plus de 20 ans, celui-ci doit faire l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an, même en absence d'événement défavorable.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisition positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.

Le solde de l'écart d'acquisition négatif résiduel doit être comptabilisé en résultat de la manière suivante :

- L'écart d'acquisition négatif correspondant à des pertes futures attendues : il devrait être rapporté en résultat lorsque les pertes futures sont comptabilisées (rattachement des charges aux produits). Ce traitement a été utilisé pour l'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition d'un lot d'actions de la société STEC durant l'exercice 2004.
- L'écart d'acquisition négatif ne correspondant pas à des pertes futures attendues : il devrait être rapporté aux résultats de la manière suivante :
 - Le montant de l'écart d'acquisition n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur la base de la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis.
 - Le montant de l'écart d'acquisition négatif excédent les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

2.4 Immobilisations incorporelles :

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

2.5 Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat d'exploitation.

2.6 Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

II- ACTIFS**2-1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 174 398 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde Brut	Amortissement	VCN
SEPCM	3 000	3 000	-
STEC	246 951	89 153	157 798
SEPIM	3 000	-	3 000
COGETCO	40 000	26 400	13 600
Totaux	292 951	118 553	174 398

2-2 : ECART D'ACQUISITION

Désignation	Solde Brut	Amortissement	VCN
SEPIM	1 137 364	56 868	1 080 496
COGETCO	178 317	8 916	169 401
Totaux	1 315 681	65 784	1 249 897

L'écart d'acquisition négatif qui s'élève à 197 412 dinars correspondant à des pertes futures attendues, dégagé lors de l'acquisition d'un lot d'actions de la société STEC, a été rapporté en totalité dans les résultats consolidés de l'exercice 2005.

2-3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2005 à 11 569 955 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde Brut	Amortissement	VCN
SEPCM	3 795 759	2 627 874	1 167 885
COTR	592 258	62 572	529 686
TUNIBAT	1 950	523	1 427
TUNIFERT	48 509	39 185	9 324
STEC	13 741 235	10 788 554	2 952 681
SEPIM	4 822 700	2 153 677	2 669 023
GRANUPHOS	8 289 593	6 128 368	2 161 225
COGETCO	6 448 350	4 369 646	2 078 704
Total Brut	37 740 354	26 170 399	11 569 955

2-4 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 35 048 383 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Notes	Solde au 31/12/2005
Titres mis en équivalence	(a)	9 089 388
Autres immobilisations financières		27 032 480
Total brut		36 121 868
Provisions		(1 073 485)
Total		35 048 383

a) TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Entreprises	Capitaux propres au 31/12/2005	% de participation	Quote-part de la SEPCM
LA CARTE	32 649 684	26,324 %	8 594 703
SOGESER	339 435	20 %	67 887
MEDI CRUISE	1 326 510	30,805 %	411 171
ELB	79 549	19,644 %	15 627
	34 395 178		9 089 388

2-5 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 156 348 dinars.

2-6 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2005 à 28 546 693 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2005	Provisions	Valeur Nette au 31/12/2005
SEPCM	8 242 580	60 876	8 181 704
COTR	2 367	1 507	860
TUNIBAT	3 179 132	-	3 179 132
TUNIFERT	609 743	-	609 743
STEC	10 306 042	398 472	9 907 570
SEPIM	2 208 696	197 975	2 010 721
COGETCO	875 257	25 928	849 329
GRANUPHOS	3 122 876	31 747	3 091 129
Totaux	28 546 693	716 505	27 830 188

2-7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce compte après retraitement s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 17 183 504 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitement	Retraitement	Solde après retraitement	Provision
SEPCM	3 788 454	(109 366)	3 679 088	366 846
COTR	1 783	-	1 783	-
TUNIBAT	45 979	-	45 979	-
TUNIFERT	948 810	-	948 810	164 316
STEC	10 505 535	(144 589)	10 360 946	1 073 076
SEPIM	892 656	(21)	892 635	75 879
COGETCO	810 999	(204 046)	606 953	20 404
GRANUPHOS	726 883	(79 573)	647 310	724 242
Totaux	17 721 099	(537 595)	17 183 504	2 424 763

2-8 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de ce compte après retraitement s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 7 394 454 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitement	Retraitement	Solde après retraitement	Provisions
TUNIBAT	262 787	-	262 787	-
STEC	3 992 630	-	3 992 630	701 758
SINCAD	309 570	(310)	309 260	-
SEPCM	2 072 777	(121 299)	1 951 478	26 215
SEPIM	116 676	-	116 676	-
TUNIFERT	23 144	(708)	22 436	-
COTR	3 308	-	3 308	-
GRANUPHOS	324 626	-	324 626	-
COGETCO	500 208	(88 955)	411 253	447
Total	7 605 726	(211 272)	7 394 454	728 420

2-9 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 673 854 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur Brute	Provisions	Valeur Nette
Placements SEPCM	5 794	3 375	2 419
Placements STEC	641 398	195 284	446 114
Placements TUNIFERT	11 134	-	11 134
Placements COGETCO	15 528	-	15 528
Total	673 854	198 659	475 195

2-10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 1 157 269 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
SEPCM	345 661
SINCAD	11 478
COTR	9 199
STEC	292 797
SEPIM	431
TUNIBAT	130 945
GRANUPHOS	331 758
AGRIFERT	35 000
Total	1 157 269

III- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**A/ CAPITAUX PROPRES****3-1 : CAPITAL SOCIAL**

Le capital social s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 5 000 000 dinars et se répartit entre les actionnaires comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montants en Dinars	Pourcentage
Mr Béchir DOGHRI	157 188	1 571 880	31,438 %
Mr Néjib DOGHRI	121 396	1 213 960	24,279 %
Mr Moncef DOGHRI	121 396	1 213 960	24,279 %
Mr Hassine DOGHRI	50 000	500 000	10 %
Mr Kamel DOGHRI	50 000	500 000	10 %
Société COTR	10	100	0,002 %
Société SINCAD	10	100	0,002 %
	500 000	5 000 000	100 %

3-2 : RESERVES ET PRIMES LIEES AUX CAPITAUX CONSOLIDES

* Réserves SEPCM au 31/12/2005 + quote-part de la SEPCM aux capitaux propres des sociétés filiales	3 692 526
* Quote-part de la SEPCM aux capitaux propres des sociétés associés	6 695 635
* Elimination des dividendes reçus de la société associé LA CARTE	35 805
* Constatation des écarts d'acquisition positifs et négatifs	1 118 269

Soit un total de	11 542 235

3-3 : RESULTAT DE L'EXERCICE CONSOLIDE

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à 132 436 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
Ecart d'acquisition négatif rapporté en totalité en résultats consolidés de l'exercice 2005	197 412
Elimination des dividendes reçus de la société associée LA CARTE	(35 805)
Résultat du groupe après affectation de la part des minoritaires au résultat	(186 276)
Quote-part de la SEPCM dans les résultats des sociétés mises en équivalence	222 889
Amortissement de l'écart d'acquisition positif rapporté en résultats consolidés de l'exercice 2005	(65 784)
Résultat consolidé	132 436

3-4 : PART DES MINORITAIRES DANS LES CAPITAUX PROPRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 8 416 958 dinars et se détaille ainsi :

Sociétés	Capitaux propres	Part des minoritaires aux capitaux propres des filiales
SEPIM	(1 619)	(106)
AGRIFERT	35 000	20 000
COGETCO	646 241	304 436
<u>SINCAD</u>	318 486	5 328
STEC	13 259 364	6 576 339
TUNIFERT	(166 328)	(80 762)
TUNIBAT	2 011 110	(69 587)
COTR	871 765	5 841
GRANUPHOS	3 202 626	1 666 740
<u>MEDI CUISE</u>	2 030 136	(737)
<u>ELB</u>	170 541	(10 534)
<u>TOTAL</u>	22 377 322	8 416 958

3-5 : PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de (457 880) dinars et se détaille ainsi :

Sociétés	Résultat de l'exercice	Part des minoritaires aux résultats
SEPIM	(266 104)	(14 638)
AGRIFERT	-	-
COGETCO	(98 741)	(46 507)
<u>SINCAD</u>	(245)	(4)
STEC	(992 645)	(492 352)
TUNIFERT	(212 422)	(102 441)
TUNIBAT	112 801	32 498
COTR	248 299	1 664
GRANUPHOS	257 932	163 900
<u>TOTAL</u>	(951 125)	(457 880)

B/ PASSIFS**3-6 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 13 599 959 dinars et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2005
Emprunt obligataire SEPCM	5 857 250
Emprunts bancaires STEC	5 524 814
Emprunts bancaires SEPIM	1 054 878
Emprunt bancaire TUNIBAT	314 935
Emprunt bancaire TUNIFERT	5 713
Emprunt bancaire COGETCO	842 369
Total	13 599 959
Provisions pour risques et charges STEC	508 534
Provisions pour risques et charges GRANUPHOS	50 000
Total	558 534

3-7 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 23 434 811 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	14 130 675	(79 573)	14 051 102
SEPCM	5 449 139	(301)	5 448 838
SEPIM	963 539	(234 466)	729 073
TUNIFERT	1 548 793	(223 235)	1 325 558
TUNIBAT	158 866	-	158 866
GRANUPHOS	1 342 248	-	1 342 248
COGETCO	379 146	(20)	379 126
Totaux	23 972 406	(537 595)	23 434 811

3-8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 7 786 191 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	3 338 550	-	3 338 550
SEPCM	771 466	(1 018)	770 448
SEPIM	1 700 473	(206 732)	1 493 741
TUNIFERT	35 408	-	35 408
TUNIBAT	30 333	(2 832)	27 501
GRANUPHOS	816 666	(690)	815 976
COGETCO	924 621	-	924 621
COTR	377 089	-	377 089
SINCAD	2 857	-	2 857
Totaux	7 997 463	(211 272)	7 786 191

3-9 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 25 206 291 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
TUNIBAT	1 004 422
STEC	11 687 299
SEPCM	7 880 451
COTR	25 261
SEPIM	2 226 679
TUNIFERT	321 676
GRANUPHOS	477 216
COGETCO	1 583 287
Total	25 206 291

IV- ETAT DE RESULTAT**4-1 : VENTE DES PRODUITS OU PRESTATIONS DE SERVICES**

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 71 635 891 dinars et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
SEPCM	16 045 252	(649 992)	15 395 260
STEC	40 551 255	(638 436)	39 912 819
COTR	40 496	-	40 496
TUNIFERT	1 520 378	-	1 520 378
TUNIBAT	1 844 400	-	1 844 400
SEPIM	3 020 820	(45 640)	2 975 180
COGETCO	2 894 972	(115 503)	2 779 469
GRANUPHOS	7 269 211	(101 322)	7 167 889
Totaux	73 186 784	(1 550 893)	71 635 891

4-2 : VARIATION DES STOCKS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 714 230 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
SEPCM	1 057 675
COGETCO	(32 479)
TUNIBAT	(1 281 174)
TUNIFERT	(78 315)
STEC	147 791
SEPIM	(115 039)
GRANUPHOS	1 015 771
Total	714 230

4-3 : ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 52 772 507 dinars et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	35 493 457	(425 211)	35 068 246
SEPIM	1 701 219	(315 977)	1 385 242
SEPCM	13 751 553	(110 732)	13 640 821
COTR	39 052	-	39 052
TUNIBAT	250 982	-	250 982
TUNIFERT	1 336 816	(667 606)	669 210
COGETCO	1 750 321	(31 367)	1 718 954
Totaux	54 323 400	(1 550 893)	52 772 507

4-4 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 6 427 621 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
SEPCM	53 671
SEPIM	61 847
STEC	997 280
TUNIFERT	4 241
GRANUPHOS	5 310 543
TUNIBAT	39
Totaux	6 427 621

4-5 : CHARGES DU PERSONNEL

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 6 144 538 dinars et se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
STEC	2 512 347
SEPCM	1 144 973
SEPIM	501 638
TUNIFERT	56 303
TUNIBAT	80 195
COTR	18 357
GRANUPHOS	1 388 913
COGETCO	441 812
Totaux	6 144 538

4-6 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 3 029 862 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
SEPIM	394 252	-	394 252
TUNIBAT	206	-	206
STEC	1 471 946	-	1 471 946
COTR	13 360	-	13 360
SEPCM	435 611	(120 000)	315 611
TUNIFERT	5 906	-	5 906
GRANUPHOS	415 398	-	415 398
COGETCO	347 399	-	347 399
Amortissement écart d'acquisition	-	65 784	65 784
Totaux	3 084 078	(54 216)	3 029 862

4-7 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 2 959 764 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	873 323	-	873 323
COTR	6 745	-	6 745
SEPIM	296 352	-	296 352
SEPCM	735 517	-	735 517
TUNIFERT	77 760	(600)	77 160
TUNIBAT	38 119	(1 200)	36 919
GRANUPHOS	710 839	-	710 839
COGETCO	272 909	(50 000)	222 909
Totaux	3 011 564	(51 800)	2 959 764

4-8 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 3 833 168 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
SEPCM	1 287 382
STEC	1 831 357
SEPIM	247 462
COTR	1 142
TUNIFERT	24 797
TUNIBAT	82 317
COGETCO	156 641
GRANUPHOS	202 070
Total	3 833 168

4-9 : PRODUITS FINANCIERS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 1 144 834 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	871 387	-	871 387
COTR	50 268	-	50 268
SEPCM	258 976	(35 805)	223 171
TUNIFERT	8	-	8
Totaux	1 180 639	(35 805)	1 144 834

4-10 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 1 718 147 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	706 708	-	706 708
COTR	296 149	-	296 149
SEPIM	34 065	-	34 065
SEPCM	377 663	(51 800)	325 863
TUNIFERT	34 724	-	34 724
TUNIBAT	3 489	-	3 489
GRANUPHOS	108 397	-	108 397
COGETCO	11 335	-	11 335
SINCAD	5	-	5
Affectation du Badwill	-	197 412	197 412
Totaux	1 572 535	145 612	1 718 147

L'écart d'acquisition négatif qui s'élève à 197 412 dinars correspondant à des pertes futures attendues, dégagé lors de l'acquisition d'un lot d'actions de la société STEC, a été rapporté en totalité dans les autres gains ordinaires.

4-11 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 348 167 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005
SEPIM	30
STEC	49 296
SEPCM	10 426
TUNIBAT	211
GRANUPHOS	106 306
TUNIFERT	181 859
COGETCO	39
Total	348 167

4-12 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2005 à la somme de 245 806 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraits
SEPCM	91 466	42 000	133 466
SINCAD	250	-	250
COTR	59 956	-	59 956
TUNIBAT	1 845	-	1 845
TUNIFERT	1 535	-	1 535
STEC	40 779	-	40 779
GRANUPHOS	1 379	-	1 379
SEPIM	3 149	-	3 149
COGETCO	3 447	-	3 447
Totaux	203 806	42 000	245 806

Rapport du commissaire aux comptes

Salah Dhibi

Expert Comptable - Commissaire aux Comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Expert Judiciaire auprès de la Cour d'appel de Tunis

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS
CHIMIQUES DE MEGRINE «S.E.P.C.M»

Tunis, le 14 juin 2006

Objet : Rapport général du Commissaire aux Comptes
des états financiers consolidés pour l'exercice
2005.

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005 sur :

- Le contrôle des états financiers consolidés du groupe SEPCM, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir un total net bilan de 99.086.409 dinars et un résultat consolidé de l'exercice s'élevant à 132 436 dinars.
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Ces états financiers consolidés relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à 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 la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des états financiers consolidés ainsi que leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les états financiers consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport *de gestion* du groupe et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
SALAH DHIBI