

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**Société d'engrais et de Produits Chimiques de Mégrine
-SEPCM-**

Siège social : 20, avenue Taieb M'Hiri – 2014 Mégrine Riadh

Le groupe d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine –SEPCM- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31/12/2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire, tenue le 24 mai 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Salah DHIBI.

**BILAN CONSOLIDE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004
(En Dinars Tunisiens)**

ACTIFS	Notes	3 1/12/2004
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
Immobilisations Incorporelles	3-1	247 702
Amortissements		< 54 486>
Immobilisations corporelles	3-2	30 338 086
Amortissements		<20 571 552>
Titres mis en équivalence	3-3	13 663 750
Autres participations	3-3	24 174 113
Provisions		< 902 028>
Fonds social	3-4	169 210
Provisions		< 70 118>
Autres actifs non courants		97 764
Total des actifs non courants		47 092 441
ACTIFS COURANTS		
Stocks	3-5	26 800 780
Provisions		< 926 915>
Clients et comptes rattachés	3-6	22 679 494
Provisions		< 2 137 985>
Autres actifs courants	3-7	5 625 324
Provisions		< 727 973>
Actif d'impôt différé	4-12	2 293
Placements et autres Actifs financiers	3-8	2 713 271
Provisions		< 192 264>
Liquidités et équivalents de liquidités	3-9	841 302
Total des actifs courants		54 677 327

BILAN CONSOLIDE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004
(En Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2004
Capital social	4-1	5 000 000
Avoirs du groupe		<100>
Réserves et primes liées aux capitaux consolidés	4-2	13 410 698
Autres capitaux propres consolidés		3 462 324
Résultats reportés consolidés		17 859
Ecart de consolidation	4-3	243 302
Résultat de l'exercice consolidé	4-4	583 407
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 717 490
Parts des Minoritaires dans les capitaux propres des filiales	4-5	8 934 703
Parts des Minoritaires dans les résultats des filiales	4-6	< 208 730>
Total de Quote-part des minoritaires aux capitaux propres		8 725 973
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts bancaires	4-7	9 218 876
Provisions pour risques et charges	4-7	476 552
Total des passifs non courants		9 695 428
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	4-8	26 550 333
Autres passifs courants	4-9	7 850 962
Concours bancaires et autres passifs financiers	4-10	26 229 582
Total des passifs courants		60 630 877
Total des passifs		70 326 305
Total des capitaux propres et passifs		101 769 768

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004
(En Dinars Tunisiens)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Note	31/12/2004
Ventes Production Fabriquée, de Prestation de Service et de Marchandises	5-1	72 156 481
Total des produits d'exploitation		72 156 481
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks	5-2	2 490 181
Achats de marchandises consommées	5-3	< 36 278 096>
Achats d'approvisionnements consommés	5-4	< 24 644 146>
Charges du personnel	5-5	< 6 254 912>
Dotations aux amortissements et aux provisions	5-6	< 2 680 309>
Autres charges d'exploitation	5-7	< 3 046 431>
Total des charges d'exploitation		<70413713>
Résultat d'exploitation		1 742 768
Charges financières nettes	5-8	< 3 427 467>
Produits financiers	5-9	1 144 320
Autres gains ordinaires	5-10	1 050 586
Autres pertes ordinaires	5-11	< 92 716>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		417 491
Impôt sur les bénéfices	5-12	< 284 431>
Résultat des activités extraordinaires après impôt		133 060
Résultat du groupe avant affectation de la part des minoritaires aux		133 060
Part de résultat revenant aux minoritaires		< 208 730>
Résultat du groupe après affectation des minoritaires aux résultats		341 790
Quote-part de la SEPCM dans les résultats des sociétés mises en équivalence		241 617
RESULTAT CONSOLIDE		583 407

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004**

(En Dinar Tunisiens)

	31/12/2004
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	
Résultat net	137 536
Ajustements pour :	
* Amortissements et provisions	2 585 238
*Reprises sur provisions	<606 816>
*Quote-part subventions d'investissements	<7 068>
* Variation des :	
- stocks	< 1 228 827>
- créances	< 2 295 318>
- Autres actifs courants	175 122
- fournisseurs et autres dettes	1 468 581
*Plus ou moins values sur cession d'immobilisations	< 2 451>
*Participations des ouvriers au fonds social	< 364>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	225 633
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	< 1 481 230>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27 756
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<1 257 386>
Encaissements provenant du remboursement des prêts du fonds social	36 393
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	< 2 674 467>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	
Revenus des placements	253 104
Encaissements sur cession de placements	758 658
Remboursement d'emprunts	< 2 769 237>
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	< 1 757 475>
VARIATION DE TRESORERIE	< 4 206 309>
Trésorerie au début de l'exercice	< 15 339 636>
Trésorerie à la fin de l'exercice	< 19 545 945>

I - PRESENTATION DU GROUPE SEPCM :**(1) - PRESENTATION DE LA SOCIETE MERE SEPCM » :**

La Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine «SEPCM» est une société anonyme, son capital social s'élève à 5.000.000 Dinars, créée le 10.02.1950.

Son objet social est :

L'achat, la fabrication, la transformation, le conditionnement, le stockage de tout engrais, produits chimiques et d'hygiène destinés à l'industrie et à l'agriculture, y compris les graines de semences, aliments vitaminés, etc

La construction, le montage, l'assemblage de tous matériels agricoles, la commercialisation et le courtage en Tunisie et dans tous territoires ou pays dans lesquels elle jugera bon d'exercer son activité des produits, engrais et matériels énumérés ci-dessus.

La structure du capital de la SEPCM est arrêtée comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montants en DT	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%
TOTAL	500 .000	5.000. 000	100 %

Le portefeuille titres de participation de la SEPCM qui s'élève au 31.12.2004 à 39.749.302 DT est composé de trente (61) sociétés exerçant dans différents secteurs d'activité :

✓ Industrie	: 17
✓ Commerce	: 3
✓ Tourisme	: 8
✓ Finance	: 11
✓ Immobilier	: 5
✓ Agrochimie / Industrie	: 3
✓ Bancaire	: 4
✓ Assurance	: 2
✓ Etudes, recherches, Conseils, services	: 7
✓ agriculture	: 1
	61

Le Groupe est composé de Sept (7) sociétés filiales, de Six (6) entreprises associées et d'autres sociétés dont la participation est généralement inférieure à 20 % et qui sont au nombre de quarante huit (48).

Ce portefeuille de **39.749.302 DT** est réparti comme suit :

- ✓ 10.855.391DT - Soit **27.3 %** en Sociétés Filiales ;
- ✓ 5.427.435 DT - Soit **13.7 %** en Sociétés Associées ;
- ✓ 23.466.376DT - Soit **59 %** pour les autres sociétés.

(2) - PRESENTATION DES FILIALES :

Les filiales sont des entreprises sur lesquelles la **SEPCM** (société mère) exerce un contrôle exclusif. Une présomption de contrôle exclusif existe si la **SEPCM** détient 40 % ou plus des droits de vote dans ces sociétés et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à celle détenue par la **SEPCM** (paragraphe 9 de la Norme Comptable No 35).

Les sociétés filiales du groupe sont récapitulées dans le tableau suivant :

<u>Entreprises</u>	<u>Secteur</u>	<u>Capital en DT</u>	<u>Nbre d'actions Ou de parts</u>	<u>Valeur Nominale</u>	<u>%</u>	<u>Montants</u>
Société d'étude et de Promotion Ind. De Mégrine - SEPM -	Industrie	2 000 000	133 000 actions	10	66.5%	1 241 580
Société Ind. et commerciale pour l'alimentation et dérivés SINCAD. Sarl	Industrie	300 000	29 500 parts	10	98.33%	295 000
Société de commerce et de Représentation - COTR. Sarl	commerce	75 000	7 450 parts	10	99.33%	74 500
La Tunisienne de l'Immobilier Et du Bâtiment TUNIBAT. SA	Immobilier	2 400 000	235 500	10	98.125%	2 350 000
Société Tunisienne de Fertilisation et d'irrigation TUNFERT. Sarl	commerce	250 000	13 000 parts	10	52%	130 000
Société Tunisienne des Engrais chimiques STEC. SA	Agro-Industrie	3 000 000	151 207	10	50.41%	6 017 711
Société GRANUPHOS. SA	Agrochimie	1 026 000	74 660	10	72.76%	746 600
TOTAL						10 855 391 (27.3%)

Il y a lieu de préciser que la SINCAD est une société en veillesse.

(3) - PRESENTATION DES ENTREPRISES ASSOCIEES :

Les entreprises associées sont les sociétés sur lesquelles la **SEPCM** (société mère) exerce une influence notable.

Une présomption d'influence notable existe si la **SEPCM** détient un pourcentage de droits de vote dans ces entreprises de 20% ou plus (paragraphe 4 de la Norme Comptable No 36).

Ainsi les entreprises associées du groupe sont récapitulées dans le tableau suivant :

ENTREPRISES	SECTEUR	CAPITAL EN DT	NOMBRE D' ACTIONS OU PARTS	Valeur NOMIN	%	MONTANT EN DT
Compagnie Générale de Transformation des Corps Creux « COGETCO » - SA	Industrie	3200 000	99.125 actions	10	30,97	991.250
Société Générale d'équipement et de services « SOGESER » SARL	Commerce	200 000	5000 parts	10	25	50.000
Société de Protection Agricole « PROTAGRI » SARL	Agrochimie	500 000	17000 parts	10	34	170.000
Assurance la CARTE SA	Assurance	10 000 000	263 235 actions	10	26,32	1.144.935
COFITE-SICAF SA	Financier	7 000 000	180 000 actions	10	25,71	1.900.000
Concept Design SARL	Industrie	100 000	210 parts	100	21	21.000
Médi- Cruise SA	Tourisme	1 750 000	6300 actions	100	36	157.500*
TOTAL						4.434.685 Soit : 30,8%

(*) Libération du quart en 2003.

II - PRINCIPES COMPTABLES

Pour l'élaboration de ses états financiers consolidés, le groupe **SEPCM** a retenu les principes et méthodes comptables suivants:

2.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

Les états financiers consolidés du groupe SEPCM ont été arrêtés conformément aux dispositions de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux normes comptables No.35 & 36 relatives à l'établissement des états financiers consolidés et à la loi n°2001-117 du 06 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales (Titre Six).

Les principales étapes pour l'établissement des états financiers consolidés sont les suivantes :

A/ Pour l'intégration globale :

- * L'intégration des données poste par poste
- * Les opérations réciproques entre sociétés du groupe ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminées d'une manière symétrique.

B/ Pour la mise en équivalence

- * Ajustement du coût de la participation pour prendre en compte la quote-part de la SEPCM dans les résultats de la société consolidée depuis l'acquisition de la participation

2.2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Périmètre 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.

Méthodes de consolidation :

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes :

BI- Méthode de l'intégration globale

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 du bilan et de l'état de résultat net de toutes ces filiales tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat conformément à la Norme Comptable No35).

C'est ainsi que :

- 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 est éliminée.
- 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.

B2- Méthode de la mise en équivalence

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 No36.

C- Les opérations d'élimination

Les éliminations visent à supprimer les opérations réciproques et les résultats internes.

C1 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'actif et de passif (exemple : Client/ Fournisseur), de produits et de charges (exemple : Ventes/ Achats) entre entreprises intégrées globalement.

C2-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.

D- 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 du - groupe homogène.

E- Ecart de Consolidation

L'écart de consolidation correspond à la part de la société mère **SEPCM** dans la variation des capitaux propres des filiales. Il est calculé par la différence entre la part revenant à la SEPCM dans les capitaux propres des filiales et le solde du compte titres de participation des sociétés filiales.

III - A C T I F S**3-1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **193.216 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Notes	2004
Logiciel	(a)	91.702
Fonds de commerce STEC		156.000
Total brut des immobilisations incorporelles		247.702
Amortissement	(a)	(54.486)
Total		193.216

(a) : Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	Brut	amortiss	VCN
Logiciel SEPCM	3.000	(3.000)	-
Logiciel STEC	85.702	(51.486)	34.216
Logiciel SEPIM .	3.000	-	3.000
Totaux	91.702	(54.486)	37.216

3-2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2004 à **9.766.534 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	Solde brut	Amort.	VCN
SEPCM	3.665.631	2.511.687	1.153.944
COTR	592.258	49.212	543.046
TUNIBAT	1.949	318	1.632
TUNIFERT	47.809	33.279	14.530
STEC	13.599.419	10.336.503	3.262.916
SEPM	4.614.109	1.853.568	2.760.540
SINCAD	-	-	-
GRANUPHOS	7.816.911	5.786.985	2.029.926
Total brut	30.338.086	20.571.552	9.766.534

3-3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **36.635.835** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Notes	Solde au 31/12/2004
Titres mis en équivalence	(a)	13.663.750
Autres immobilisations financières	(b)	24.174.113
Total brut		37.837.863
Provisions	(c)	(902.028)
Total		36.935.835

(a) : Le solde de ce compte se détaille comme suit :

ENTREPRISES	CAPITAUX PROPRES	% DE	QUOTE-PART DE
	AU 31.12.2004	PARTICIPATION	SEPCM
COGETCO	646.241	39,4	252.939
SOGESER	251.658	25%	62.914
LA CARTE	27.58.438	26,32 %	7.200.741
COFITE SICAF	10.321.091	25,71%	2.653.553
CAP OBLIG SICAV	20.503.088	15,19%	3.114.419
MEDI CRUISE	1.036.872	36,57	379.184
			13.663.750

(b) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	Note	Solde au 31/12/2004
Participations des sociétés filiales		21.939.834
Autres participations SEPCM		1.961.543
Prêts au personnel		221.224
Cautionnement		51.512
Total		24.174.113
Provisions titres STEC		150.000
Provisions titres SEPCM	(c)	746.342
Provisions sur prêts		5.686
Total Provisions		902.028

(b) Le détail des autres participations de la société mère **SEPCM** est récapitulé au tableau suivant :

ENTREPRISE	MONTANT ENDT
CITE	322.500
COFIB CAPITAL	68.200
COTIF SICAR	600.000
TEMA	10.000
COTUPLAST	3.350
JECOTOUR	263.600
EL JAZIRA	117.193
B.T.S	5.000
SICAV SECURITY	20.000
Société de Tourisme et de Loisirs	150.000
C.I.I.M	99.900
YASMINA PARK	300.800
SOCAM	1.000
TOTAL	1.961.543

3-4 : FONDS SOCIAL

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **169.210 DT**, concerne la société STEC provisionné à concurrence de 70.118 DT.

3-5: STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2004 à **26.800.780 DT** et se détaillent ainsi :

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2004	Provisions	Valeur Nette au 31/12/2004
SEPCM	7.184.904	(88.123)	7.096.781
COTR	2.367	(1.507)	860
TUNIBAT	4.460.306		4.460.306
TUNIFERT	869.491	(34.724)	834.768
STEC	9.702.338	(572.839)	9.129.499
SEPIM	2.474.268	(197.975)	2.276.293
SINCAD	-	-	-
GRANUPHOS	2.107.105	(31.747)	2.075.358
Totaux	26.800.780	(926.915)	25.873.865

Les stocks arrêtés au 31.12.2004 n'ont pas tenu compte de l'élimination des marges qui y sont incorporés et qui proviennent des opérations intra groupe.

3-6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce compte après retraitement s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **22.679.494 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Solde avant Retraitement	Retraitement	Solde après retraitement	Provision
SEPCM	7.583.073	(237.167)	7.345.906	(316.782)
COTR	31.141		31.141	-
TUNIBAT	-		-	-
TUNIFERT	786.438		786.438	(164.317)
STEC	12.678.514	(520188)	12.158.326	(909.240)
SEPIM	577.085	(1.129)	575.956	(23.404)
SINCAD	-		-	-
GRANUPHOS	1.781.727		1.781.727	(724.242)
Totaux	23.437.978	(758.484)	22.679.494	(2.137.985)

3-7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres Actifs Courants après retraitement s'élèvent au 31 décembre 2004 à la somme de **5.625.324 DT**, ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde avant Retraitement	Retraitement	Solde après retraitement	Provisions	Valeur nette
TUNIBAT	245.036	216	245.252		245.252
STEC	3.625.510	855	3.626.365	701.758	2.924.607
SINCAD	309.570	(309.570)	-		-
SEPCM	1.399.985	(119.902)	1.280.083	26.215	1.253.868
SEPIM	196.831		196.831		196.831
TUNIFERT	37.304	108	37.412		37.412
COTR	4.269		4.269		4.269
GRANUPHOS	235.112		235.112		235.112
Totaux	6.053.617	(428.293)	5.625.324	727.973	4.897.351

3-8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **2.521.007DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur Brute	Provisions	Valeur Nette
Placements SEPCM	5.794	(2.490)	3.304
Placements STEC	2.707.477	(189.774)	2.517.703
Total	2.713.271	(192.264)	2.521.007

3-9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **841.302 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003
SEPCM	27.301
SINCAD	11.473
COTR	240.287
STEC	103.618
TUNIFERT	9.412
SEPIM	586
TUNIBAT	148.733
GRANUPHOS	299.892
Total	841.302

V – CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**4-1- CAPITAL SOCIAL**

Le capital social s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **5.000.000 DT** et se répartit entre les actionnaires comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montants en DT	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%
TOTAL	500.000	5.000.000	100 %

Signalons que les sociétés SINCAD et COTR détiennent des actions dans le capital de la société mère SEPCM pour un montant de 100 dinars, ce qui déroge aux prescriptions de l'article 467 du code des sociétés commerciales. Ces actions doivent être par conséquent aliénées.

4-2 : RESERVES ET PRIMES LIEES AUX CAPITAUX CONSOLIDES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à **13.410.698 DT** et se détaille comme suit :

(a) Le détail du compte Réserves et primes liées au capital se présente comme suit :

*Réserves SEPCM au 31/12/2004	5.016.000
*Quote-part de la SEPCM aux capitaux propres des sociétés mises en équivalence (voir 3-3 § (a))	13.663.750
* Moins Titres de participation comptabilisés pour les sociétés mises en équivalence au bilan de la SEPCM	(5.027.435)
* Moins Quote-part de la SEPCM aux résultats Des sociétés mises en équivalence	(241.617)
Soit un total de	13.410.698

4-3 : ECART DE CONSOLIDATION

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à **243.302 DT**, Le tableau suivant détermine cet écart de consolidation par filiale :

SOCIETES	Capitaux propres	Pourcentage d'intérêt	Part SEPCM aux capitaux propres des filiales	Participation comptabilisée	Ecart Consolidation
SEPIM	525.271	69,50%	365.064	1.241.508	(876.516)
SINCAD	318.704	98,22%	313.031	295.000	18.031
STEC	13.344.586	51,92%	6.928.509	6.017.711	910.798
TUNIFERT	117.515	50,65%	59.521	95.000	(35.479)
TUNIBAT	2.117.910	76,69%	1.624.225	2.350.000	(725.775)
COTR	687.134	99,33%	682.530	74.500	608.030
GRANUPHOS	2.887.276	37,78%	1.090.813	746.600	344.213
TOTAL	19.998.396		11.063.621	10.820.319	243.302

Il y a lieu de signaler que lors du calcul de l'écart de consolidation, l'élimination des titres de participation des filiales n'a pas pris en compte l'effet des participations indirectes conformément aux méthodes d'élimination (en amont ou en aval) prescrites par les normes comptables 35 à 38.

D'autre part, l'écart de consolidation n'a pas été imputé en écarts d'évaluation et d'acquisition faute d'absence d'une évaluation des éléments d'actifs lors de la prise de contrôle dans les filiales.

4-4 : RESULTAT DE L'EXERCICE CONSOLIDE

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à **583.407 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Note	Solde au31/12/2003
Résultat du groupe avant affectation de la part des minoritaires au résultat		133.060
Moins : Part de résultat revenant aux minoritaires dans les filiales	4-6	(208.730)
Résultat du groupe après affectation de la part des minoritaires au résultat		341.790
Plus : Quote-part de la SEPCM dans les résultats des Sociétés mises en équivalence	(a)	+241.617
Résultat consolidé		583.407

(a): Le solde de ce compte se détaille comme suit :

ENTREPRISES	Résultats au 31/12/2004	Pourcentage de participation	Quote-part de la SEPCM aux résultats
COGETCO	367.167	39,14%	(99.000)
SOGESER	142.644	25%	(35.661)
LA CARTE	1.588.966	26,32%	418.216
COFITE SICAF	4.962	25,71%	1.276
CAP OBLIG SICAV	913.540	15,19%	138.766
MEDI CRUISE	(497.622)	36,57%	(181.980)
TOTAL			241.617

4-5 : PART DES MINORITAIRES DANS LES CAPITAUX PROPRES DES FILIALES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **8.934.703 DT** et se détaille ainsi :

SOCIETES	Capitaux propres	Part des Minoritaires aux capitaux propres des filiales
SEPIM	525.271	160.208
SINCAD	318.704	5.673
STEC	13.344.586	6.416.077
TUNIFERT	117.515	57.994
TUNIBAT	2.117.910	493.685
COTR	687.134	4.604
GRANUPHOS	2.887.276	1.796.462
TOTAL	19.998.396	8.934.703

4-6 : PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT DES FILIALES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **<208.730> DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Résultat après retraitement	Taux revenant aux minoritaires	Part des minoritaires aux Résultats
SEPIM	(526.890)	30,50%	(160.702)
SINCAD	(217)	1,78%	(4)
STEC	(89.307)	48,08%	(42.939)
TUNIFERT	(273.199)	49,35%	(134.824)
TUNIBAT	(107.579)	23,31%	(25.077)
COTR	184.631	0,67%	1.238
GRANUPHOS	246.830	62,22%	153.578
Total	(565.731)		(208.730)

B / PASSIFS**4-7 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **9.218.876DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2004
Emprunt obligataire SEPCM	3.571.500
Emprunts bancaires STEC	4.235.596
Emprunts bancaires SEPIM	857.401
Emprunts bancaires TUNIBAT	554.379
Total	9.218.876

Désignation	Solde au 31/12/2004
Provisions pour risques et charges STEC	426.552
Provisions pour risques et charges GRANUPHOS	50.000
TOTAL	476.552

4-8 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **27.420.989 DT**, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde avant retraitements	Retraitements	Solde après retraitements
STEC	16.323.578	(6.791)	16.316.787
SEPCM	6.441.711	-	6.441.711
SEPIM	1.458.573	(117.778)	1.340.795
TUNIFERT	1.454.042	(746.087)	707.955
TUNIBAT	273.122	-	273.122
GRANUPHOS	1.469.963	-	1.469.963
Totaux	27.420.989	(870.656)	26.550.333

4-9 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **7.850.962 DT**, il se décompose comme suit :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraits
SEPCM	836.971	(309.570)	527.401
SINCAD	2.607	-	2.607
COTR	388.212	-	388.212
TUNIBAT	317.095	-	317.095
TUNIFERT	56.306	-	56.306
STEC	3.605.948	-	3.605.948
SEPIM	1.653.577	-	1.653.577
GRANUPHOS	1.299.816	-	1.299.816
Totaux	8.160.532	(309.570)	7.850.962

4-10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **26.229.582 DT**, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004
TUNIBAT	1.700.000
STEC	14.589.037
SEPCM	7.392.046
COTR	406.205
SEPIM	1.884.215
TUNIFERT	258.079
Total	26.229.582

E T A T D E R E S U L T A T :**5-1 : VENTE DES PRODUITS OU PRESTATIONS DE SERVICES**

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **72.156.481 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraits
EPCM	16.745.080	(354.104)	16.390.976
STEC	41.727.032	(964.029)	40.763.003
COTR	37.823	-	37.823
TUNIFERT	1.412.995	-	1.412.995
TUNIBAT	-	-	-
SEPIM	3.294.436	(35.653)	3.258.783
SINCAD	-	-	-
GRANUPHOS	10.292.901	-	10.292.901
Totaux	73.510.267	(1.353.786)	72.156.481

5-2 : VARIATION DES STOCKS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **2.490.181 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004
SEPCM	2.380.608
COTR	(27.815)
TUNIBAT	421.847
TUNIFERT	-
STEC	(12.201)
SEPIM	432.222
SINCAD	-
GRANUPHOS	(704.480)
Total	2.490.181

5-3 : ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **36.278.096 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraits
STEC	35.810.280		35.688.303
SEPIM	41.831	<121.977>	41.831
SEPCM	37.640		37.640
TUNIFERT	1.287.062	<776.740>	510.322
Totaux	37.176.813		36.278.096

5-4 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de 24.644.146 DT, se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 31/12/2004	Retraitements	Solde après retraits
SEPCM	15.434.714	<450.320>	14.984.394
SEPIM	2.305.244		2.305.244
STEC	1.198.361		1.198.361
TUNIFERT	1.433		1.433
GRANUPHOS	6.154.714		6.154.714
Totaux	25.094.466	<450.320>	24.644.146

5-5 : CHARGES DU PERSONNEL

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de 6.254.912 DT et se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004
STEC	2.680.718
SEPCM	887.080
SEPIM	681.040
TUNIFERT	70.787
TUNIBAT	87.554
COTR	16.988
GRANUPHOS	1.830.745
Totaux	6.254.912

5-6 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **2.680.309 DT**, se détaillant comme suit:

Désignation	Solde au 31.12.2004
SEPIM	572.800
TUNIBAT	195
STEC	1.151.510
COTR	14.867
SEPCM	341.133
TUNIFERT	206.852
GRANUPHOS	392.952
Totaux	2.680.309

5-7 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **3.046.431 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraits
STEC	802.085	-	802.085
COTR	8.148	-	8.148
SEPIM	353.855	-	353.855
SEPCM	628.082	600	628.682
TUNIFERT	59.540	-	59.540
TUNIBAT	269.494	1.200	270.694
GRANUPHOS	923.427_	-	923.427
Totaux	3.044.631	1.800	3.046.431

5-8 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **3.427.467 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2004
SEPCM	1.209.059
STEC	1.634.230
SEPIM	294.832
COTR	539
TUNIFERT	64.542
TUNIBAT	182.394
SINCAD	123
GRANUPHOS	41.748
Total	3.427.467

5-9 : PRODUITS FINANCIERS

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **1.144.320 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31.12.2004
SEPIM	
TUNIBAT	8.763
STEC	938.351
COTR	1.588
SEPCM	195.440
TUNIFERT	173
SINCAD	5
GRANUPHOS	-
Totaux	1.144.320

5-10 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **1.050.586 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31.12.2004
SEPIM	5.897
TUNIBAT	2.328
STEC	606.815
COTR	273.420
SEPCM	152.485
TUNIFERT	6.239
GRANUPHOS	3.402
Totaux	1.050.586

5-11 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **92.716 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2004
SEPIM	7.841
SEPCM	17.843
STEC	67.032
Total	92.716

5-12 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2004 à la somme de **284.431 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Solde avant retraits	Retraitements	Solde après retraitement
SEPCM	219.270		219.270
SINCAD	100		100
COTR	59.844		59.843
TUNIBAT	100	(420)	(320)
TUNIFERT	2.000	(210)	1.790
STEC	2.000	(1.663)	338
SEPIM	2.000		2.000
GRANUPHOS	1.410		1.410
Totaux	286.724	(2.293)	284.431

Salah Dhibi

Comptable - Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Expert Judiciaire auprès de la Cour d'appel de Tunis
 92, rue 8600 – 2035 Charguia I
 Tel : 71 206 341

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES

DE LA SOCIETE ENGRAIS ET PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE «S.E.P.C.M »

Tunis, le 21 juin 2005

Objet : Rapport général du Commissaire aux Comptes sur les états financiers consolidés du groupe SEPCM pour l'exercice 2004.

Messieurs,

1) En exécution du mandat de Commissariat aux Comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés du groupe de la SOCIETE ENGRAIS ET PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE «S.E.P.C.M» pour l'exercice clos le 31 décembre 2004. Ces états financiers ont été établis, sous la responsabilité de votre conseil d'administration et conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie et notamment les normes comptables relatives à la consolidation (NCT **35 à 38**) telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 01 décembre 2003. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et à la loi n° 2001-117 du 06 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales. Notre audit a comporté par conséquent des sondages de la comptabilité de la société mère et de ses filiales et toutes autres investigations auprès de certaines sociétés du groupe que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

2) Nous avons audité les différentes méthodes de consolidation choisies pour arrêter les états financiers consolidés du groupe «S.E.P.C.M ».Le choix de ces méthodes a été effectué selon les dispositions prévues par les normes comptables relatives aux états financiers consolidés et en l'occurrence, les normes n°35 & 36. Il s'agit de la méthode de **l'Intégration Globale** pour les filiales (Norme comptable n°35) et la méthode de **la Mise en Equivalence** pour les entreprises associées (Norme comptable n°36)

3) Notre audit a porté sur les opérations d'élimination, de retraitement et de reclassement et ce conformément aux normes comptables sus- indiquées.

4) Abstraction faite des investigations jugées nécessaires, nous avons consulté les rapports des commissaires aux comptes de la «S.E.P.C.M » et de ses filiales et nous avons relevé les observations et les remarques suivantes :

- **S.E.P.C.M** : à la clôture de l'exercice, il n'a pas été procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. De ce fait, il ne nous a pas été possible de s'assurer que la provision pour dépréciation des titres de participation qui figure à l'actif du bilan est raisonnable. Par référence à la valeur mathématique de chacune des participations, il y aurait lieu de constituer une provision pour dépréciation des titres à concurrence de 1.855.900 dinars.

- S.T.E.C : La provision constituée sur les titres de participation est insuffisante pour un montant de **1.525.725** dinars. Ce montant se détaille comme suit :

Titres Général Leasing	1.207.061
Titres BS	318.664
Total	1.525.725

- C.O.T.R : Les remarques suivantes ont été soulevées :

La provision constituée sur les titres de participation est insuffisante pour un montant de **33.051** dinars. Ce montant se détaille comme suit :

- Société EI JAZIRA	26.043 DT
- Société CASINO LA SIESTA	6.010 DT
- Société COGETCO	998 DT
	33.051 DT

Certains titres de participation totalisant un montant de 25.500 DT ne sont pas appuyés par des pièces justificatives.

- **TUNIFERT** : Les capitaux propres sont devenus aux 31.12.2004 inférieurs à 50 % du capital social. Par conséquent et aux termes de l'article 142 du code des sociétés commerciales, une assemblée générale extraordinaire devra être convoquée afin de se prononcer sur la continuité de la société.

- SEPIM :

Le poste « clients ordinaires » comprend des créances arriérées d'un montant total de 34.900 dinars. Une provision pour dépréciation devrait être constituée pour couvrir ces créances.

Les immobilisations de la société n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique à la clôture de l'exercice.

Les titres de participations n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la clôture de l'exercice. Il n'est pas possible de ce fait d'avoir une opinion sur leurs valeurs en tant qu'actifs et par suite de savoir s'il y a lieu de les déprécier.

La société n'a pas constitué de provisions pour risque afin de couvrir le risque fiscal lié au redressement contesté pour un montant de 547.871 dinars.

> Les pertes cumulées ayant atteint 2.021.619 dinars, il y a lieu d'appliquer les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Compte tenu de ce qui précède, le montant total des provisions non constaté au niveau des états financiers consolidés s'élève à 3.962.547 dinars.

A notre avis, et sous réserve des remarques mentionnées au paragraphe 4, les états financiers consolidés ci-annexés du groupe « **S.E.P.C.M** » sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière au 31 décembre 2004 et du résultat des opérations de l'exercice clos à cette date en conformité avec les principes comptables généralement admis et à la loi relative au système comptable des entreprises ainsi qu'aux normes comptables relatives aux états financiers consolidés.

En outre, les informations financières présentées dans le rapport de gestion du groupe « S.E.P.C.M » de l'exercice 2004 sont à notre avis exactes et découlent des états financiers consolidés sus indiqués.

Le Commissaire aux Comptes Salah DHIBI

