

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**EL MAZRAA**

Siège social : GP1, Km 25- Fondouk Jédid – 8012 – Nabeul - Tunisie

La société EL MAZRAA, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2006. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M.Mohamed Zinelabidine CHERIF.

BILAN
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31 Décembre 2006	Au 31 Décembre 2005
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		1 129 214	1 106 175
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(484 357)	(418 743)
	(1.1)	644 857	687 432
Immobilisations corporelles		51 027 260	49 559 847
- Amortissements des immobilisations corporelles		(32 699 198)	(29 630 278)
	(1.2)	18 328 062	19 929 569
Immobilisations financières		13 485 355	13 418 893
- Provisions sur immobilisations financières		(916 687)	(730 615)
	(1.3)	12 568 668	12 688 278
Total des actifs immobilisés		31 541 587	33 305 279
Autres actifs non courants	(1.4)	26 459	34 148
Total des actifs non courants		31 568 046	33 339 427
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		3 388 462	5 924 301
- Provisions sur stocks		(55 046)	(44 660)
	(1.5)	3 333 416	5 879 641
Clients et comptes rattachés		5 601 602	5 661 394
- Provisions sur comptes clients		(1 354 978)	(1 160 409)
	(1.6)	4 246 624	4 500 985
Autres actifs courants		702 011	769 502
- Provisions sur actifs courants		-	-
	(1.7)	702 011	769 502
Placements et autres actifs financiers		4 574	7 594
- Provisions sur placements et autres actifs financiers		(130)	(130)
	(1.8)	4 444	7 464
Liquidités et équivalents de liquidités	(1.9)	844 666	1 014 149
Total des actifs courants		9 131 160	12 171 741
TOTAL DES ACTIFS		40 699 207	45 511 168

BILAN
(Exprimé en dinars)

	Notes	Au 31 Décembre 2006	Au 31 décembre 2005
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves		1 450 000	1 450 000
Autres capitaux propres		5 161 414	4 293 722
Résultats reportés		8 463	459 865
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		21 119 877	20 703 587
Résultat de l'exercice		3 105 409	1 933 598
Total des capitaux propres avant affectation	(1.10)	24 225 286	22 637 185
Passifs			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts	(1.11)	6 396 510	8 605 453
Autres passifs financiers	(1.12)	1 193 060	1 174 706
Provisions		18 390	
Total des passifs non courants		7 607 960	9 780 159
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	(1.13)	3 096 036	7 050 386
Autres passifs courants	(1.14)	831 221	534 623
Concours bancaires et autres passifs financiers	(1.15)	4 938 704	5 508 815
Total des passifs courants		8 865 961	13 093 824
Total des passifs		16 473 921	22 873 983
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		40 699 206	45 511 168

ETAT DE RESULTAT
(modèle autorisé)
(Exprimé en dinars)

	Notes	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
Produits d'exploitation			
Revenus	(2.1)	51 506 931	50 057 248
Autres produits d'exploitation		67 308	67 658
Total des produits d'exploitation		51 574 239	50 124 906
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis et encours		(2 482 217)	896 879
Achats de marchandises consommés		(416 257)	(39 398)
Achats d'approvisionnements consommés	(2.2)	(31 166 822)	(33 239 852)
Charges du personnel	(2.3)	(2 184 215)	(2 333 858)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(3 965 064)	(3 771 878)
Autres charges d'exploitation	(2.4)	(8 196 814)	(9 259 800)

Total des charges d'exploitation		(48 411 389)	(47 747 907)
Résultat d'exploitation		3 162 850	2 376 999
Charges financières nettes	(2.5)	(995 842)	(1 075 011)
Produits des placements		945 917	1 001 921
Autres gains ordinaires	(2.6)	532 762	45 078
Autres pertes ordinaires	(2.7)	(191 492)	(228 241)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 454 195	2 120 746
Impôt sur les bénéfices		(348 786)	(187 148)
Résultat des activités ordinaires après impôt		3 105 409	1 933 598
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	
Résultat net de l'exercice		3 105 409	1 933 598
Effet des modifications comptables			
Résultat après modifications comptables		3 105 409	1 933 598
Résultat par action		1,071	0,667

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE(Modèle Autorisé)
(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	3 105 408	1 933 598
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements	3 531 147	3 493 433
Dotations aux provisions	409 418	325 606
Reprise sur provision	0	(47 161)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(1 033 803)	1 534 130
Plus values sur cession d'immobilisations	(375 461)	(12 907)
Moins values sur cession d'immobilisations	179 419	185 650
Quote part des subventions d'investissement	(67 308)	(67 308)
Intérêts sur emprunts	772 416	633 981
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	6 521 236	7 979 022
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs non courants	(2 264 070)	(4 416 334)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	580 736	97 010
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(86 000)	(126 798)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	19 538	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(1 749 796)	(4 446 122)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Dividendes et autres distributions	(1 450 000)	(1 485 000)
Encaissements provenant des emprunts	1 000 000	2 500 000
Remboursements des emprunts	(4 591 284)	(4 165 327)
Encaissements provenant des autres passifs financiers	18 354	163 254
Encaissements provenant des subventions d'investissements	-	22 360
Encaissements provenant des placements	3 020	6 838
Décaissement provenant des placements	-	(3 145)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(5 019 911)	(2 961 021)
Variation de trésorerie	(248 471)	571 880

Trésorerie au début de l'exercice	969 447	397 566
Trésorerie à la clôture de l'exercice	720 976	969 447

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I. Présentation de la société

La société EL-MAZRAA S.A est issue de la restructuration de la société Agricole El-Jenane SARL créée le 19 octobre 1989 et transformée le 27 Novembre 1997 en société Anonyme sous la nouvelle raison sociale : El Mazraa S.A. Son siège social se situe à Foundouk Jedid.

L'objet social de la société consiste essentiellement en :

- l'exploitation Agricole et l'Elevage sous toutes ses formes : la propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toutes propriétés agricoles, commerciales et industrielles, la transformation et la commercialisation de sa production,
- la prise de participations ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achats de titres et droits sociaux, constitution des sociétés nouvelles ou de toute autre manière, et
- généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

Plus particulièrement, El Mazraa S.A s'est spécialisée dans l'abattage et la découpe des dindes. Elle procède également à la transformation et à la commercialisation de produits de charcuterie et de produits surgelés.

Le capital social de la société s'élève au 31 décembre 2006 à 14 500 000 DT divisé en 2 900 000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées. Par ailleurs, l'action d'El Mazraa S.A est inscrite à la cote permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ses états financiers sont libellés en dinar tunisien et arrêtés au 31 décembre de chaque année.

Les états financiers de l'exercice 2006 ont été préparés conformément aux prescriptions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 portant approbation du système comptable des entreprises et comprennent un bilan, un état de résultat, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers.

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

II. Principes et méthodes comptables

Les états financiers annuels de la société El Mazraa S.A sont établis conformément aux principes comptables généralement admis; notamment les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité d'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence, et
- convention de l'unité monétaire.

Les méthodes comptables adoptées par El Mazraa S.A pour l'établissement de ses états financiers annuels se présentent comme suit :

II.1 – Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

Petit matériel d'exploitation

33,33

II.2 – Prise en compte des revenus

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

II.3 – Conversion des dettes fournisseurs en 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 de la banque centrale de Tunisie.

III. INFORMATIONS DETAILLEES

(Les montants sont exprimés en dinar tunisien)

1 – Notes relatives au bilan**1.1 – Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 31 décembre 2006 à 644 857 DT contre 687 432 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Concessions de marques, Brevets	65 304	65 074
Logiciels	272 458	259 407
Fonds de commerce	791 452	781 694

Total des Immobilisations Incorporelles Brutes	1 129 214	1 106 175
---	------------------	------------------

Amortissements	31.12.2006	31.12.2005
Concessions de marques, Brevets	20 204	13 540
Logiciels	225 195	185 023
Fonds de commerce	238 958	220 180

Total Amortissement Immobilisations Incorporelles	484 357	418 743
--	----------------	----------------

Total Immobilisations Incorporelles Nettes	644 857	687 432
---	----------------	----------------

1.2 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31 décembre 2006 à 18 328 062 DT contre 19 929 569 au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Terrains	1 257 316	1 246 009
Constructions	7 783 287	7 818 487
Instal.gl.age.am.con	1 818 127	1 682 656
Inst.tech.mat&out.in	14 278 313	14 557 989
Installations techniques	5 159 287	5 132 172
Matériel industriel	6 216 217	5 032 509
Outillage industriel	30 165	26 834
Agén.ame.mat.out.in	676 620	674 719
Matériel de transport	1 108 278	1 029 867
Plantations	21 024	21 024
Instal.gles.ag.am.di	10 195 539	9 939 711
Equipements de bure.	1 018 170	968 572
Matériels d'emballage.	945 315	895 363
P.M d'exploitation	361 343	330 540
Immobilisation en cours	158 262	203 394

Total immobilisations corporelles brutes	51 027 260	49 559 847
Amortissements	31.12.2006	31.12.2005
Constructions	4 490 138	4 113 847
Install.gle, agenc.amen.cons	442 115	305 796
Install. technique, mat&out	13 486 294	12 943 683
Installations techniques	1 692 088	1 175 882
Matériel industriel	2 012 545	1 368 474
Outillage industriel	18 404	16 899
Agenc.amen.mat.outil.ind.	273 388	205 800
Matériel de transport	687 319	608 548
Plantations	21 024	21 024
Install.gles, agen. amen. d	7 897 564	7 405 583
Equipements de bureau	774 066	711 671
Matériels d'emballage	705 374	630 196
Petit Matériel d'exploitation	198 880	122 876
Total Amortissement Immobilisations corporelles	32 699 198	29 630 278
Immobilisations Corporelles Nettes	18 328 062	19 929 569

Les mouvements des immobilisations incorporelles et corporelles amortissables (acquisition, cession, régularisation) se présentent comme suit :

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				
		Immobilisations au 31/12/2005	Cession ou régularisation	Immobilisations après régularisation	Nouvelles Acquisition	Cumul au 31/12/2006	Amortissement au 31/12/2005	Total Dotation de l'année	Amort. / Cession	Cumul Amort au 31/12/2006	V.C.N AU 31/12/2006
Constructions	5%	7 818 487	35 200	7 783 287	0	7 783 287	4 113 847	392 297	(16 006)	4 490 138	3 293 148
Fonds commerce	5%	781 694	56 271	725 423	66 029	791 452	220 180	39 518	(20 740)	238 958	552 494
Logiciel	33%	259 407	0	259 407	13 051	272 458	185 023	40 172	0	225 195	47 262
Marque, Brevet, Licences	10%	65 074	0	65 074	230	65 304	13 540	6 664	0	20 204	45 100
Terrain	0%	1 246 009	162 908	1 083 101	174 214	1 257 316	0	0	0	0	1 257 316
Plantations	13%	21 024	0	21 024	0	21 024	21 024	0	0	21 024	0
Matériels & Outillages	10%	24 749 504	282 202	24 467 302	1 216 680	25 683 981	15 504 937	1 917 760	(213 367)	17 209 331	8 474 650
Matériel de Transport	20%	1 029 867	60 163	969 704	138 574	1 108 278	608 548	126 721	(47 950)	687 319	420 958
Equipement de Bureau	10%	968 572	3 450	965 123	53 047	1 018 170	711 671	65 303	(2 908)	774 066	244 104
Agent Amgt. Install.	10%	12 297 086	163 020	12 134 066	556 219	12 690 285	7 917 179	773 330	(77 442)	8 613 067	4 077 218
Petit Mat.d'exploitation	33%	330 540	0	330 540	30 803	361 343	122 876	76 004	0	198 880	162 463
Matériel d'Emballage	33%	895 363	0	895 363	49 952	945 315	630 196	75 178	0	705 374	239 941
TOTAL		50 462 627	763 213	49 699 413	2 298 799	51 998 212	30 049 022	3 512 947	(378 414)	33 183 555	18 814 657

1.3 – Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2006 à 12 568 668 DT contre 12 688 278 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	31.12.2006	31.12.2005
Titres de participation	13 405 893	13 319 893
Prêts	54 142	70 855
Dépôts et cautionnements	25 320	28 145
Total des Immobilisations Financières Brutes	13 485 355	13 418 893
Provisions sur immobilisations financières	916 687	730 615
Total des Immobilisations Financières Nettes	12 568 668	12 688 278

Les titres de participations se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	Valeur au 31.12.2006
SABA	502 452	3 366 689
ESSANA OUBER	103 000	886 000
DICK	730 829	5 906 605
AGRI-SERVICE	17 000	170 000
ESMIRALDA	6 600	118 800
YASMINE	248 613	2 835 575
CARVEN	3 931	52 223
AFFICHE TUNISIE	7 000	70 000
TOTAL	1 619 425	13 405 893

1.4 - Autres actifs non courants :

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

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

Leur solde se présente comme suit :

Valeurs Nettes	31.12.2006	31.12.2005
Frais préliminaires	880	3 657
Charges à répartir	17 201	7 716
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataires	7 568	15 001
Ecart de conversion	810	7 774
Total des Autres Actifs non Courants	26 459	34 148

1.5 – Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2006 à 3 333 416 DT contre 5 879 641 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit

DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Matière Première et consommables	2 645 481	2 699 103
Produits Finis et encours	742 981	3 225 198
Valeur brute des stocks	3 388 462	5 924 301

Provisions pour dépréciation des stocks	(55 046)	(44 660)
Valeur nette des stocks	3 333 416	5 879 641
1. 6 – Clients et comptes rattachés		
Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Clients locaux	5 011 666	4 204 718
Clients effets à recevoir	365 967	1 276 222
Clients étrangers	174 130	174 130
Effets à l'escompte	49 839	6 323
Total Clients Bruts	5 601 602	5 661 394
Provision Pour dépréciation des comptes clients	(1 354 978)	(1 160 409)
Clients Nets	4 246 624	4 500 985
1.7 – Autres actifs courants		
Au 31 décembre 2006, les autres actifs courants se détaillent comme suit :		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Avance Automatique	2	0
Assurance Groupe	1 728	0
Personnel avances et acomptes	17 513	(3 790)
R/S Tiers	759	0
Etat impôt sur le bénéfice	296 103	387 745
Débiteurs Divers	123 924	563
Produits à recevoir	2 994	8 785
Charges constatées d'avance	254 996	399 118
Créances sur cession d'immobilisations	3 992	(22 920)
Total	702 011	769 502
1.8 – Placements et autres actifs financiers		
Les placements et autres actifs financiers se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Actions	4 574	7 594
Provision pour dépréciation des comptes financiers	(130)	(130)
Total	4 444	7 464
1.9– Liquidités et équivalents de liquidités		
Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 31 décembre 2006 un solde de 844 665 DT contre un solde au 31 décembre 2005 de 1 014 149 DT et se détaillent comme suit :		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Effets à l'encaissement	83 857	44 684
U.B.C.I.	28 794	92 533
B.H.	13	108
B.N.A	89 004	95 868
B.T	118 986	247 831
B.S	17 897	8 878
S.T.B	21 920	0
B.I.A.T	137 583	254 111
U.I.B	6 389	6 480
AMEN BANK	245 769	216 549
CCP	78 793	22 871
Caisse	15 661	23 227

Règlement par virement	0	1 008						
Liquidités et équivalents de liquidités	844 666	1 014 149						
1.10 – Capitaux propres								
Au 31 Décembre 2006, les capitaux propres se détaillent comme suit:								
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005						
Capital social	14 500 000	14 500 000						
Réserves légales	1 450 000	1 450 000						
Réserves extraordinaires	4 835 000	3 900 000						
Subvention d'investissement	326 414	393 722						
Résultats reportés	8 463	459 865						
Résultat de l'exercice	3 105 409	1 933 598						
Total	24 225 286	22 637 185						
Le résultat par actions se présente comme suit :								
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005						
Résultat Net	3 105 409	1 933 598						
Nombre d'actions	2 900 000	2 900 000						
Résultat par action	1,071	0,667						
Le tableau suivant retrace le mouvement des capitaux propres au cours de l'exercice :								
	Capital social	Réserves légales	Réserves Extraordinaires	Subvention d'investissement	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice 2005	Résultat de l'exercice 2006	Total
Solde au 31/12/2005	14 500 000	1 450 000	3 900 000	393 722	459 865	1 933 598	0	22 637 185
Distribution dividende					(459 865)	(990 135)		(1 450 000)
Affectation Réserves			935 000			(935 000)		0
Report à nouveau Subv. reçues en 2006					8 463	(8 463)		0
Quote part subv. inscrite au résultat				(67 308)				(67 308)
Résultat de l'exercice 2006							3 105 409	3 105 409
Solde au 31/12/2006	14 500 000	1 450 000	4 835 000	326 414	8 463	0	3 105 408	24 225 286
1.11 – Emprunts								
Au 31 décembre 2006, l'encours des emprunts non courants dus par El Mazraa se détaille comme suit :								
DESIGNATION	31.12.2006			31.12.2005				
Emprunt obligataire	4 000 000			6 000 000				
Crédit B.N.A	0			45 026				
Crédit B.I.A.T	1 063 174			1 893 759				
CREDIT AMEN BANK	333 336			666 668				

Billets de trésorerie LT	1 000 000	0
Total Emprunts	6 396 510	8 605 453
<i>Les échéances relatives à l'année 2007 ont été reclassées parmi les concours bancaires et autres passifs financiers.</i>		
1.12 – Autres passifs financiers		
<i>Il s'agit des dépôts et cautionnements conventionnels reçus par El Mazraa de la part de ses clients réseau (les points de vente sous l'enseigne El Mazraa) en tant que garantie.</i>		
1.13 – Fournisseurs et comptes rattachés		
<i>Les fournisseurs et comptes rattachés accusent au 31 décembre 2006 un solde de 3 096 036 DT contre un solde de 7 050 386 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Fournisseurs locaux	2 393 313	3 829 038
Fournisseurs, effets à payer	268 773	2 897 008
Fournisseurs étrangers	265 639	129 426
Fournisseurs, factures non parvenues	168 311	194 915
Fournisseurs et comptes rattachés	3 096 036	7 050 386
1.14 – Autres passifs courants		
<i>Les autres passifs financiers se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Rémunération due au personnel	10 379	8 431
Prêts CNSS	1 438	1 646
Personnel charges à payer	7 255	12 248
R/S personnel	0	27 513
Obligations Cautionnées	181 680	0
TVA à Payer	331 513	16 154
Autres impôts et taxes	0	2 156
C.N.S.S	81 260	84 510
Charges à payer	86 500	91 890
Produits constatés d'avance	131 196	84 381
Créditeurs Divers	0	60 000
Etat impôt sur le bénéfice	0	128 021
R/S Tiers	0	19 103
Assurance Groupe	0	(1 430)
Autres passifs courants	831 221	534 623
1.15 – Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>les concours bancaires accusent au 31 décembre 2006 un solde de 4 938 704 DT contre un solde de 5 508 814 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Financement Stock	500 000	500 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	3 431 805	3 374 816
Billets de trésorerie	500 000	1 000 000
Intérêts courus et non échus	467 066	633 981
S.T.B	0	18
C.C .P.	0	0
Règlement par virement	10 528	0

Règlement par Lettre de Crédit	29 305	0
Concours bancaires & passifs financiers	4 938 704	5 508 814
2– Notes relatives à l'état de résultat		
2.1 – Revenus		
<i>Les revenus réalisés au cours de l'exercice 2006 sont de l'ordre de 51 506 931 DT contre 50 057 248 DT courant 2005.</i>		
<i>Ces revenus se détaillent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Ventes locales	48 590 477	47 144 029
Ventes à l'exportation	383 431	358 756
Travaux	2 171 418	2 066 355
Produits des activités annexes	(1 334)	2 967
Locations diverses	443 465	544 516
Rabais remises ristournes	(80 526)	(59 375)
Total	51 506 931	50 057 248
2.2 – Achats d'approvisionnements consommés		
<i>Les achats d'approvisionnements consommés se présentent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Achats matières premières	27 517 149	28 054 831
achats consommables	1 867 989	2 633 386
achats emballages	1 986 332	2 192 435
Variation stocks matières et consommables	53 623	763 226
R.R.R. Obtenu sur achats	(258 269)	(404 025)
TOTAL	31 166 822	33 239 852
2.2 – Achats d'approvisionnements consommés		
<i>Les achats d'approvisionnements consommés se présentent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Achats matières premières	27 517 149	28 054 831
achats consommables	1 867 989	2 633 386
achats emballages	1 986 332	2 192 435
Variation stocks matières et consommables	53 623	763 226
R.R.R. Obtenu sur achats	(258 269)	(404 025)
TOTAL	31 166 822	33 239 852
2.3 Charges de personnel		
<i>Au 31 Décembre 2006, les charges de personnel se détaillent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Salaires	594 975	772 981
Heures supplémentaires	0	8
Appointements	1 373 499	1 320 863
Charges sociales	200 248	206 529
Congés payés	4 727	22 900
Charges patronales	10 766	10 576

TOTAL	2 184 215	2 333 858
2.4 – Autres charges d'exploitation		
<i>Les autres charges d'exploitation présentent au 31 décembre 2006, un solde de 8 196 814 DT contre 9 259 800 DT au 31 Décembre 2005 :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Achats de fournitures	363 237	456 674
Energie	1 602 945	1 602 916
Sous-traitance	1 721 580	1 694 227
Charges locatives	1 221 382	1 200 470
Entretiens et réparations	536 638	738 686
Assurances	87 671	88 461
Divers	0	501
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	821 110	894 300
Publicités	502 602	1 138 961
Transport / Achats	279 597	376 567
Transport / Ventes	680 152	625 011
Missions, Déplacements	128 651	169 993
Frais de télécommunication	55 146	69 376
Services Bancaires	68 298	101 999
Jetons de présence	32 000	18 000
Impôts et taxes	95 805	83 658
TOTAL	8 196 814	9 259 800
2.5 Charges financières nettes		
<i>Au 31 Décembre 2006, les charges financières nettes se présentent comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Intérêts sur emprunts	671 309	729 985
Intérêts sur billets de trésorerie	101 107	92 987
Intérêts divers	131 852	154 617
Intérêts sur financement de stock	33 847	35 357
Escomptes accordés	1	5
Pertes de change	77 523	103 685
Gains de change	(12 419)	(32 196)
Produits financiers	(7 378)	(9 429)
TOTAL	995 842	1 075 011
2.6 – Autres gains ordinaires		
<i>Les autres gains ordinaires se détaillent au 31 décembre 2006 comme suit :</i>		
DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Produits nets sur cession d'immobilisation	375 461	12 907
Autres produits ordinaires	157 301	32 171
TOTAL	532 762	45 078
2.7 Autres pertes ordinaires		

Les autres pertes ordinaires accusent un solde de 191 492 DT au 31 Décembre 2006 contre un solde de 228 241 DT au 31 Décembre 2005 dont le détail se présente comme suit :

DESIGNATION	31.12.2006	31.12.2005
Charges nettes sur cession d'immobilisations	179 419	185 650
Autres pertes ordinaires	12 073	42 591
TOTAL	191 492	228 241

3- Note relative aux engagements hors bilans

Les engagements hors bilan de la société se présentent au 31 décembre 2006 comme suit

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties réelles						
• hypothèques	455 000	455 000	0	0	0	0
• nantissement	5 273 000	5 273 000	0	0	0	0
• hypothèques & nantissement	5 304 000	5 304 000	0	0	0	0
b) Effets escomptés et non échus	677 946	423 643	0	0	0	0
TOTAL	11 709 946	11 455 643	0	0	0	0
2 - Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement	2 700 000	50 000	0	2 650 000	0	0
• aval	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2 700 000	50 000	0	2 650 000	0	0

4- Note relative aux transactions avec les parties liées

Les tableaux suivant récapitulent toutes les transactions effectuées par la société EL Mazraa avec les parties liées à savoir toute société appartenant au groupe Poulina

4.1 Transactions au profit de la société El Mazraa

Parties Liées	Nature de l'opération	Montant
ASTER INFORMATIQUE	Escalope de dinde	155
POULINA	Vente canicha	131
SNA	Frais d'élevage	330 449
DICK	Vente de poulet vif et facturation des frais d'élevage	1 492 024
LE PASSAGE	Vente de dérivées de dindes	1 273 469
AGRICOLE DAKHLA	Frais d'entreposage	24 004
SABA	Entreposage des produits agricoles et fumier	13 350
ENNAJEH	Opérations Diverses	222
S.OTHMAN	Frais d'entreposage	23 418
COZAM	Location local administratif	11 226
SOSAM	Frais d'entreposage	171 108
GIPA	Location local, eau déssalée et divers travaux	145 112
ALMES	Passage à quai, frais d'élevage	41 253
M.B.G	Dérivés de dinde	115
GPL	Eau dessalée et divers travaux	85 410
CARTHAGE LAND	Dérivés de dinde	150 273
ESSANA OUBER	Location de l'unité centrale des plats cuisiniers et vente dérivés de dinde	724 906

TOTAL		4 486 625
4.2 Transactions à la charge de la société El Mazraa		
Parties liées	Nature de l'opération	Montant
ASTER INFORMATIQUE	Equipement et fourniture de bureau	63 422
POULINA	Rémunération liée à la gestion	538 506
SNA	Achat aliments pour volaille	13 914 846
DICK	Achat de dindes vifs	3 765 626
GAN	Achat des accessoires de matériel avicole	46 889
LE PASSAGE	Fourniture de bureau	7 386
INDUSTRIE TECHNIQUE SARL	Assistance technique	41 842
UNIPACK	Achat d'emballage	241 528
SABA	Achats d'indonneaux	1 662 984
ENNAJEH	Opérations Diverses	1 185
CARTHAGO	Faïences	7 215
ROMULUS VOYAGES	Achat de billets d'avions	9 287
SIDI OTHMANE	Achat de dindes vifs	1 329 885
COZAM	Produits agricoles	9 067
ASTER TRAINING	Assistance Informatique	69 111
ACM	Achat de matière, Equipement et travaux	7 852
OASIS	Achat de produits consommables pour centres d'élevage	307 944
SAOUEF	Achat dindes vifs	1 686 846
JENANE	Fumiers Organiques	30 004
YASMINE	Achat de dindes vifs	2 695 234
LAKHOUET	Achat de dindes vifs	46 681
ALMES	Achats Aliments	6 341
MBG.	Bouteilles de gaz, Galvanisation à chaud	1 477
GPL	Opérations Diverses	25
HOTEL LA PAIX	Formation, mission et communication	43 082
LA CENTRALE	Opérations Diverses	1 298
ESSANAUBER	Plats transformés	72 828
TRANSPPOOL	Location et transport	22 273
TOTAL		26 630 665

Rapport général du commissaire aux comptes
Etats Financiers - Exercice clos le 31 décembre 2006

Messieurs les actionnaires de la Société El Mazraa S.A

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 21 juin 2004, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société El Mazraa SA relatifs à l'exercice clos au 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 annuels :

Nous avons audité les états financiers de la société El Mazraa SA arrêtés au 31 décembre 2006. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 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 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. 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 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.

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

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect important, une image fidèle de la situation financière de la société «El Mazraa SA», ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie 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 des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur. Toutefois, et jusqu'à la date de l'émission de notre rapport, les intermédiaires agréés mandatés pour la tenue de cette comptabilité pour la partie ouverte du capital et pour les obligations émises par la société, n'ont pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financiers le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 20 avril 2007

AMC Ernst & Young

Mohamed Zinelabidine CHERIF

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées Exercice clos le 31 décembre 2006

Messieurs les actionnaires de la Société El Mazraa S.A

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visées par les articles précités.

Par ailleurs, nos travaux nous ont permis de relever les opérations suivantes :

1. Nouveaux emprunts importants contractés par la société

Au cours de l'exercice 2006 la société a contracté les emprunts suivants :

- 1 000 000 DT sous forme de billet de trésorerie à long terme auprès de SICAV Axis ;
- 5 600 000 DT sous forme de billets de trésorerie à court terme ; et
- 2 000 000 DT sous forme de crédits de financement de stock.

2. Cessions de fonds de commerce

La société a procédé à la cession des fonds de commerce relatifs aux points de vente suivants :

La société a procédé à la cession des fonds de commerce relatifs aux points de vente suivants :

<u>Intitulé</u>	<u>Valeur en DT</u>
Cité EL Hadika	25 000
Sabbaghine	120 000
Rue Saline	60 000
TOTAL	205 000

3. Les conventions conclues entre la société mère et ses filiales autres que les opérations courantes conclues à des conditions normales.

- La société EL MAZRAA a procédé à l'entreposage des produits agricoles et de fumier au profit de la société SABA pour un montant de 13 350,168 DT ;
- La société EL MAZRAA a procédé à la location de l'unité centrale des plats cuisinés et à la vente de produits finis au profit de la société ESSANA OUBER pour un montant de 724 906,266 DT.

Par ailleurs, et en dehors des opérations précitées nous n'avons pas relevé au cours de nos contrôles d'autres conventions rentrant dans le cadre des articles précités.

Tunis le 20 avril 2007

AMC Ernst & Young

Mohamed Zinelabidine CHERIF