



Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques

NOTICE D'INFORMATION

Relative au Programme de Rachat d'Actions en vue de régulariser le marché

**Proposée à l'Assemblée Générale Ordinaire prévue
le 16 Juin 2006**

Présentée Par :

Crédit du Maroc
Capital

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23 mai 2003, prise en application du décret n°2.02.556 du 22 hija 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 02 juin 2006 sous la référence VI / EM / 017/ 2006. Ce document a été établi par la SCE et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de rachat envisagé.

Abréviations

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
CDMC	Crédit du Maroc Capital
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs mobilières
Dh	Dirham
HATM	Hydro Agri Trade Maroc
HT	Hors Taxes
IS	Impôt sur les Sociétés
KDh	Milliers de Dirhams
LABS	Acide Sulfonique (Linear Alkyl Benzene Sulfonic acid)
LABSNA	Acide Sulfonique neutralisé à la soude
MBO	Management Buy Out
MDh	Million de Dirhams
OPA	Offre Publique d'Achat
SA	Société Anonyme
SCE	Société Chérifienne d'Engrais
SSP	Super Single Phosphate
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée

Sommaire

<i>Abréviations</i>	2
<i>Sommaire</i>	3
<i>Attestations</i>	4
<i>I - Programme de Rachat</i>	6
I-1 - Cadre juridique	6
I-2 - Objectif du programme	7
I-3 - Caractéristiques du programme	7
I-4 - Financement du programme	8
I-5 - Modalités de réalisation du programme	8
I-6 - Incidence du programme sur la situation financière de la société	11
I-7 - Programme de rachat précédent	11
I-8 - Traitements comptable et fiscal des rachats	12
<i>II - Présentation de la SCE</i>	13
II-1 - Renseignements à caractère général	13
II-2 - Activité de la société	14
II-3 - Organisation de la SCE au 31 décembre 2005	15
II-4 - Participations de la Société au 31 décembre 2005	15
II-5 - Répartition du Capital	16
II-6 - Evénements récents et perspectives	17
<i>III - Données Comptables</i>	19
III-1 - Activité	19
III-2 - Imposition	19
III-3 - Principes et méthodes comptables	19
III-4 - Etat de dérogations et de changements de méthodes	20
III-5 - Etats de synthèse	20

Attestations

Conseil d'Administration

M. Driss TARARI
Président du Conseil d'Administration
108, Bd Ambassadeur Ben Aïcha
20 300 Casablanca
Tél. : 022 24 59 00
Fax : 022 24 58 85

« Le conseil d'administration représenté par Monsieur Driss TARARI, Président du Conseil d'Administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à altérer la portée. »

Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Associé : Hicham BELMRAH
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
Tél : 022 95 79 00
Date du premier exercice : 1999
Date d'expiration du mandat actuel :
16 juin 2008

« Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les états de synthèses de la SCE pour les exercices clos les 31 Décembre 2004 et 2005 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèses ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Notre opinion sur les exercices 2004 et 2005 fait mention des réserves suivantes :

1. Exercice clos le 31 décembre 2004 :

La SCE a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2004 portant sur les comptes de ex-Silicam (société absorbée par SCE) au titre des exercices 2000 à 2002. L'exercice 2000 a fait l'objet d'une notification de redressement de la part de l'Administration Fiscale qui a été entièrement rejetée par la société. Les travaux de contrôle sur les exercices 2001 et 2002 sont toujours en cours. A ce stade, est dans la mesure où le contrôle fiscal est toujours en cours, et que la première notification a été contestée par la société, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle.

2. Exercice clos le 31 décembre 2005 :

2.1 Comme indiqué dans l'Etat B15 de l'ETIC, la SCE a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2004, portant sur les exercices

2000 à 2002, sur les comptes de ex-Silicam et consécutif à la fusion-absorption par la SCE de ex-Silicam. La SCE a reçu au cours des exercices 2004 et 2005 les premières notifications de redressement de la part de l'Administration Fiscale qu'elle a entièrement réfutées. Dans une deuxième notification, reçue début 2006, au titre des exercices 2001 et 2002, l'Administration Fiscale a abandonné certains chefs de redressement. A ce stade et dans la mesure où la procédure de contrôle est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure de savoir quels seraient les redressements définitifs qui découleraient de ce contrôle.

2.2 La SCE détient 750.000 titres de la société Agri Trade Maroc pour un montant de 78.000.000 Dh. Cette société a connu des difficultés au cours des exercices précédents mais entrevoit aujourd'hui, selon le management, un meilleur futur. Le business plan établi par la société prévoit ainsi une augmentation de la part de marché de la société au cours des exercices à venir. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les réalisations futures et par conséquent sur la valeur des titres Agri Trade Maroc figurant au bilan de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE ».

A notre avis, à l'exception des situations décrites au paragraphe 1 ci-dessus pour l'exercice 2004 et au paragraphe 2 pour l'exercice 2005, nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 Décembre 2004 et 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société SCE ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc. »

Conseiller Financier

CREDIT DU MAROC CAPITAL

M. Choukri OIMDINA
Président du Directoire
8, Rue Ibnou Hilal
Casablanca
Tél. : 022 94 07 44

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Responsable de l'Information et de la Communication Financière

M. Salah-Eddine KLAI
Directeur Financier
108, Bd Ambassadeur Ben Aïcha
20 300 Casablanca
Tél. : 022 24 59 00
Fax : 022 24 58 85

E-Mail : SalaheddineKLAI@sce.co.ma

I - Programme de Rachat

I-1 - Cadre juridique

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n° 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2006, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise.

La société prévoit dans le rapport annuel et le rapport de gestion du conseil d'administration soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachat d'actions décrivant le nombre d'actions achetées et/ou cédées, ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition et de cession.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2006 fera l'objet des résolutions suivantes :

« SIXIEME RESOLUTION – RENOUELEMENT DU PROGRAMME DE REGULATION DU COURS EN BOURSE DU TITRE SCE

L'Assemblée Générale, sur le rapport du Conseil d'Administration et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, faisant usage de la faculté prévue par l'article 281 du Dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996, autorise la société à racheter ses propres titres, actions, exclusivement sur le marché central, en vue de régulariser le marché et arrête les modalités de ce programme comme suit :

- | | |
|--|-------------------------------------|
| ▪ Titres concernés : | Actions SCE |
| ▪ Prix maximum d'achat et de vente : | 500,00 DH par action |
| ▪ Prix minimum d'achat et de vente : | 300,00 DH par action |
| ▪ Nombre maximum d'actions à détenir : | 30 822 actions |
| ▪ Délai de l'autorisation : | 18 mois |
| ▪ Calendrier : | Du 19 juin 2006 au 14 décembre 2007 |

L'autorisation de rachat est plafonnée à 5% du capital social de la société arrêté à ce jour.

Le financement du programme de rachat pourra être opéré par utilisation de la trésorerie disponible et/ou par tirage sur des crédits bancaires à court terme. »

« SEPTIEME RESOLUTION – DELEGATION DE POUVOIRS

Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'Administration à l'effet de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords notamment en vue de la tenue des registres des achats et des ventes titres, effectuer toutes déclarations auprès du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, remplir toute formalité et, d'une manière générale, faire tout ce qui sera nécessaire.

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original ou d'une copie des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales. »

I-2 - Objectif du programme

Le Conseil d'Administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par la SCE de ses propres actions, afin de :

- ▶ Contribuer à assurer la liquidité de l'action de la SCE sur la place boursière de Casablanca par l'achat et la vente du titre en fonction de la situation du marché ;
- ▶ Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours du marché.

Toutefois, ces objectifs seront réalisés sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

I-3 - Caractéristiques du programme

a - Part maximale à détenir

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 Juin 2006 des deux résolutions citées ci-dessus, la société pourrait acquérir au maximum 30 822 actions, soit 5% de son capital social.

b - Fourchette de prix d'intervention

Prix maximum d'achat et de vente 500 Dh / action

Prix minimum d'achat et de vente 300 Dh / action

c - Montant maximal à engager par la société

Le montant maximal à engager par la société serait de 15 411 000 Dh.

d - Durée du programme

Conformément à la sixième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 Juin 2006, ce programme s'étalera sur une durée maximale de 18 mois.

Caractéristiques du programme	
Prix maximum d'achat et de vente	500 Dh / action
Prix minimum d'achat et de vente	300 Dh / action
Nombre maximum d'actions à détenir	30 822 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	15 411 000 Dh
Durée du programme	18 mois
Calendrier du rachat	Du 19 juin 2006 au 14 décembre 2007

I-4 - Financement du programme

Le financement du programme de rachat pourra être opéré par :

- ▶ Utilisation de la trésorerie disponible*, qui s'élève à 3 630,1 KDh** au 31 décembre 2005 ;
- ▶ Par tirage sur les crédits bancaires à court terme, avec un taux d'intérêt maximal de 7,0%.

I-5 - Modalités de réalisation du programme

Les actions relatives au programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession exclusivement sur le marché central et ce dans les limites de la fourchette autorisée par l'AGO du 16 Juin 2006.

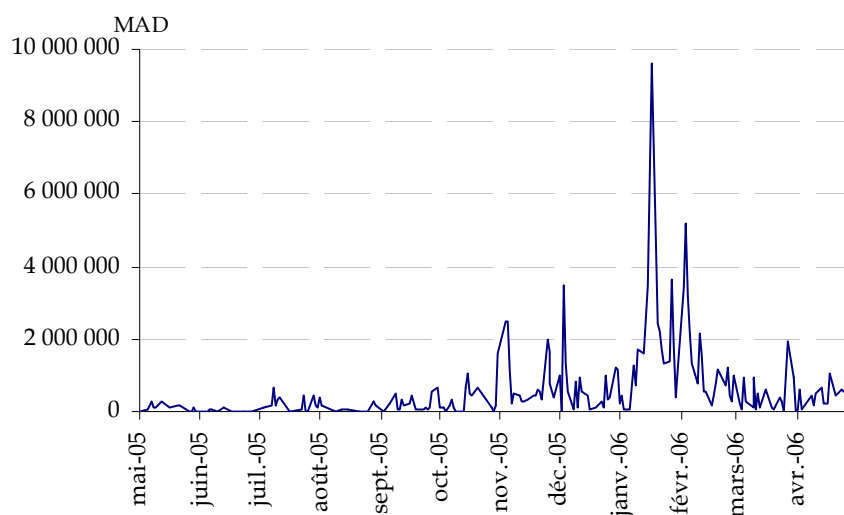
Les ordres de rachat et de vente se feront par l'intermédiaire de la société de Bourse Crédit du Maroc Capital, et seront émis par un mandataire nommé par le Conseil d'Administration.

En effet, dans la septième résolution proposée à l'Assemblée Générale du 16 Juin 2006, il est prévu de donner au Conseil d'Administration, tous les pouvoirs nécessaires pour agir, pour l'application de l'autorisation de rachat par la SCE de ses propres actions.

Crédit du Maroc Capital est tenue de confirmer l'exécution des transactions directement aux donneurs d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites fixées par les ordres. Crédit du Maroc Capital transmettra un avis d'opéré à la SCE à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : Date de l'opération, Date de règlement, Lieu d'exécution (Marché Central), Sens de l'opération (achat/vente), Cours d'exécution, Montant brut, Commissions de la Société de Bourse, Commissions de la BVC, Montant de la TVA et le Montant Net.

a - Evolution de la liquidité

*Evolution des Volumes traités sur le marché central de la SCE (Dh)
du 26 mai 2005 au 25 mai 2006*



Source : Bourse des Valeurs Mobilières de Casablanca

* Trésorerie Disponible = Titres et valeurs de placement + Trésorerie Actif – Trésorerie Passif

** 3 630,1 KDh = 805,5 KDh + 5 113,6 KDh – 2 289 KDh

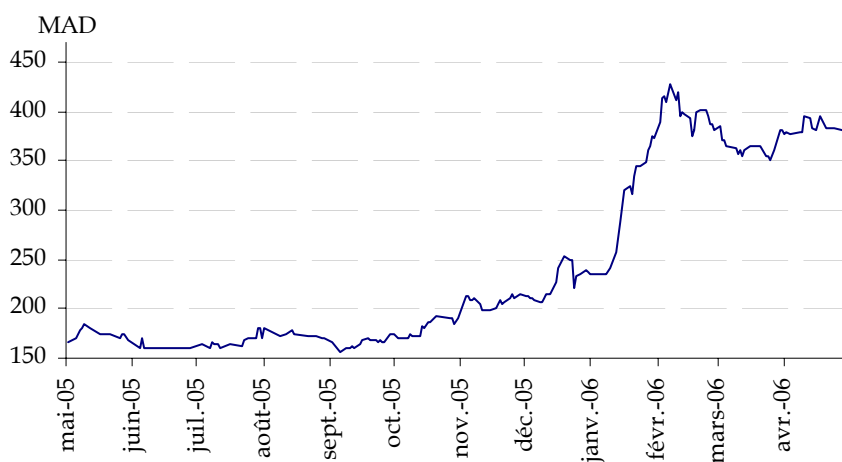
Sur la période allant du 26 mai 2005 au 25 mai 2006, les échanges portant sur le titre SCE se sont montés à 231 421 actions, soit un niveau de liquidité de 37,54%, pour un volume global 126,9 millions Dh, au cours moyen de clôture de 240,2 Dh. La moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à 664 493 Dh, correspondant à 2 423 titres négociés par jour.

Au courant de cette période, le volume maximum par séance a été enregistré le 10 février 2006, soit 14 955 titres SCE échangés, générant un volume de transaction de 9,6 millions Dh. Le volume minimum a été enregistré pendant la séance du 22 novembre 2005, soit 760 Dh et 2 titres échangés.

Il convient de préciser que le taux de cotation sur la période d'observation de l'action SCE se fixe à 76%, soit 191 jours de cotation.

b - Evolution des cours et de la volatilité

Evolution des cours SCE (Dh) du 26 mai 2005 au 25 mai 2006



Source : Bourse des Valeurs Mobilières de Casablanca

Entre le 26 mai 2005 et le 25 mai 2006, le cours moyen pondéré de la valeur SCE ressort à 274,2 Dh avec des extremums de 427,5 Dh et 157 Dh . Au cours cette période, le titre SCE a surperformé le marché, laissant ressortir une performance cumulée de 128,9% contre 55,8% pour le MASI.

L'action SCE s'est en effet inscrite dans un canal haussier. Un pic (427,5 Dh/action) a été enregistré le 03 mars 2006 reflétant de fortes spéculations quant à une distribution importante de dividende.

Sur une année glissante du 26 mai 2005 au 25 mai 2006, les statistiques du titre SCE ont été les suivantes :

En Dh		En %	
Cours le plus haut	427,5	Taux de cotation (2)	76,1
Cours le plus bas	157	Coefficient de liquidité (3)	37,54
Cours moyen pondéré (1)	274,2	Volatilité (4)	42,29

- ▶ (1) Cours moyen pondéré : est obtenu en divisant le volume global réalisé sur la période par le nombre d'actions échangées au cours de cette même période ;

- ▶ (2) Taux de cotation : il s'agit du nombre de jours de cotation de l'action SCE divisé par le nombre de jours ouvrables ;
- ▶ (3) La liquidité représente le rapport entre le cumul de titres échangés pendant une période donnée (une année) et le nombre total de titres formant le capital ;
- ▶ (4) La volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action, multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte. (251 jours, soit le nombre de jours ouvrables dans la période considérée).

La volatilité du titre SCE, retracée dans le tableau ci-dessous, traduit des fluctuations légèrement plus importantes que le secteur.

Volatilité	20j	3 mois	1an
SCE	7,5%	18,3%	41,3%
FERTIMA	8,1%	17,4%	32,8%
Secteur (*)	7,9%	17,7%	35,8%

(*) Moyenne pondérée par les capitalisations boursières

En effet, entre le 26 mai 2005 et le 25 mai 2006, elle se situe à 41,3% pour la SCE contre 35,8% pour le secteur de Chimie. Sur les trois derniers mois, la volatilité s'établit à 18,3%, pratiquement au même niveau que le secteur.

Une analyse des sociétés cotées opérant dans le même secteur sur la période 26 mai 2005 - 25 mai 2006, dans le cas présent FERTIMA, fait ressortir les éléments suivants :

- Taux de cotation : 43,8%
- Volume global traité : 16,2 MDh
- Volume moyen par jour : 147,2 KDh
- Quantité moyenne par jour : 185,6 actions
- Volatilité long terme : 32,8%
- Volatilité court terme : 8,1%

Tableau récapitulatif des évolutions mensuelles des cours du titre SCE

	Cours Moyen Pondéré	Extremums (MAD)		Moyenne des titres échangés sur le MC par séance
		Plus Haut	Plus Bas	
2005				
Mai	159,5	170	141,8	213,1
Juin	177,5	185	161	307,3
Juillet	161,7	165,05	160	147,7
Août	167,0	180	161	707,3
Septembre	168,3	178,5	157	244,7
Octobre	165,4	174	160	596,5
Novembre	198,9	213,45	171,1	1 856,6
Décembre	211,2	214	198,1	1 849,7
2006				
Janvier	226,4	253,9	206,9	967,7
Février	325,7	413,4	234,9	4 088,2
Mars	400,2	427,5	365	1 196,1
Avril	360,0	380,9	350	547,5
Mai	382,8	395	379	98 691,1

I-6 - Incidence du programme sur la situation financière de la société

L'intention de la SCE n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus et moins values éventuelles constatées au compte de résultats en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

En faisant l'hypothèse que la SCE acquière tous les titres au prix maximum de 500 Dh et les revendre tous au prix minimum de 300 Dh, la moins-value maximale serait de 6,164 MDh.

Par ailleurs, le programme de rachat précédent a permis de dégager une plus value de 1 068 352 Dh HT.

I-7 - Programme de rachat précédent

L'Assemblée Générale Ordinaire du 10 Décembre 2004 a autorisé la société, pour une période de dix-huit mois à compter du 13 décembre 2004, à racheter ses propres titres, actions, en vue de régulariser le marché.

Caractéristiques du programme	
Prix maximum à l'achat :	300 Dh / action
Prix minimum à la vente :	140 Dh / action
Nombre maximum d'actions à détenir	30 822 actions, soit 5% du capital

Le tableau ci-après présente les principales informations relatives au programme de rachat entamé le 13 décembre 2004 pour une durée de 18 mois :

Réalisation du programme	
Maximum à acquérir (*)	30 822
Prix maximum	300
Prix minimum	140
Montant maximum alloué (Dh)	9 246 600
Délais	18 mois
Cours le plus haut	427,5
Cours le plus bas	141
Cours moyen pondéré	268,2
Taux de cotation	65,3%
Coefficient de liquidité	39,7%
VLT	46,5%
VCT	7,4%
Nb actions acquises	7 294
Cours moyen d'achat	193,2
Nb actions vendues	7 294
Cours moyen de vente	339,67
Plus value total réalisée (Dh HT)	1 068 352
Stock début	0
Stock fin	0
Dividendes encaissés	0

(*) Correspond à 5% du capital

Dans le cadre de son premier programme de rachat, la SCE a décaissé un montant brut de 1 409,2 KDh pour l'acquisition des actions. Au 29 mai 2006, la SCE ne détient aucune participation dans son capital.

Notons que toutes les opérations d'achats et de cessions de la SCE de ses propres titres ont été réalisées à travers CDM Capital.

I-8 - Traitements comptable et fiscal des rachats

a - Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des **Titres et Valeurs de placement**.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier. A la fin de chaque exercice la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 décembre; les moins values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

b - Traitement fiscal

Le rachat par la SCE de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumises au régime des plus ou moins values.

Fiscalité des valeurs mobilières à revenu variable

■ Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Par application des dispositions de l'article 163-I du Livre d'assiette et de recouvrement institué par l'article 6 de la loi de finances n° 35-05 pour l'année 2006, les personnes morales soumises à l'Impôt sur les Sociétés (IS) qui, procèdent à des cessions de titres de participation bénéficient, pour une période de deux ans allant du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2007, d'un abattement appliqué sur le profit net global des cessions, obtenu après imputation des pertes résultant des cessions.

Le taux de l'abattement est de :

- 25% si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 2 ans et inférieur ou égal à 4 ans ;
- 50% si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 4 ans.

■ Dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

II - Présentation de la SCE

II-1 - Renseignements à caractère général

Dénomination sociale :	Société Chérifienne d'Engrais et de produits Chimiques (SCE).
Siège social :	108, BD Ambassadeur Ben Aicha 20 300 Casablanca.
Numéro de téléphone et de télécopie :	Téléphone : (212) 022-24-59-00 Télécopie : (212) 022-54-58-85
Forme juridique :	La SCE est une Société Anonyme à Conseil d'Administration. Elle est notamment régie par les dispositions de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes (promulguée par le dahir n°1-96-124 du 30 août 1996).
Durée de vie :	La SCE a été créée en août 1946 pour une durée de vie de 99 ans.
Numéro de registre du commerce :	La société est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 6 637 du registre analytique.
Exercice social :	Du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.
Objet social :	La société a pour objet d'effectuer pour son propre compte les opérations suivantes : <ul style="list-style-type: none">▶ La fabrication et la vente des tous produits chimiques et engrais, l'exploitation de mines et le traitement de tous minerais ;▶ Toutes recherches et études scientifiques et techniques, toutes opérations d'importation ou d'exportation ainsi que toutes opérations minières, industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets précités ou à tous objets similaires ou connexes ;▶ La participation directe ou indirecte à toutes opérations ou entreprises pouvant se rattacher à l'un quelconque des objets de la société par voie de création de sociétés nouvelles, de participation à leur constitution ou à l'augmentation de capital des sociétés existantes, d'apports, de vente de tout ou partie de l'actif, soit encore par voie d'absorption ou de fusion, de commandite, d'achat de titres ou de droits sociaux, ou autrement. <p>La société pourra faire toutes opérations rentrant dans son objet, soit seule, soit en participation ou association, sous quelque forme que ce soit, soit par elle-même ou pour le compte de tiers, soit par tout autre mode.</p>
Capital Social actuel :	Le Capital Social de la SCE est de 61 644 800,00 DH (au 30 décembre 2005).

II-2 - Activité de la société

Créée en 1946, la SCE SA. avait pour vocation la fabrication et la vente d'engrais et de produits chimiques. Un atelier a été créé pour la production du Super Phosphate de Chaux, par action de l'acide sulfurique, produit localement et convenablement dosé sur du phosphate naturel de Khouribga finement broyé.

Cette réaction chimique permet d'obtenir l'un des engrais les plus utilisés par les agriculteurs marocains. La SCE commercialisait par ailleurs des engrais azotés : Sulfate d'ammoniaque, Ammonitrate, Urée ainsi que des engrais simples et composés.

En 1998, l'activité de la S.C.E, qui était répartie entre les engrais et la Chimie, a connu une filialisation d'une partie de ses activités. A l'époque, les deux actionnaires majoritaires de la SCE (Groupe SNI et Atofina) ont décidé :

- ▶ de regrouper au sein de la société SCE leurs participations chimiques ;
- ▶ de filialiser l'activité engrais qui porte sur le négoce des engrais azotés, potasiques et phosphatés ensachés localement.

Ainsi, la SCE fabriquait et commercialisait le super single phosphate (SSP), l'acide sulfurique, l'acide sulfonique, ainsi que le soufre trituré et l'oléum. Ces acides sont utilisés dans différentes applications industrielles, telles que l'électronique, les batteries, les détergents et le traitement des eaux.

La SCE s'occupait également du conditionnement et de l'ensachage des engrais azotés, phosphatés, et potassiques pour sa filiale Agri Trade Maroc (ATM) qui assurait la distribution.

En juillet 2001, après une étude d'impact et de danger, et pour être conforme aux règles environnementales, la société a préféré arrêter la production de l'acide sulfurique et du SSP. Néanmoins, elle continue d'importer de l'acide sulfurique concentré à 98%, revendu en l'état pour le traitement des eaux ou revendu dilué selon les besoins des clients avec des concentrations entre 50% et 92% (les batteries, le décapage et le nettoyage des conduites).

La société vend également plusieurs autres produits tel que le soufre trituré (utilisé comme fongicide pour des cultures spécialisées) ou de l'acide sulfonique (utilisé par les grands fabricants de lessives au Maroc).

La SCE a lancé d'autres surfactants, en accompagnement du LABS (acide sulfonique), tel que l'acide sulfonique neutralisé (LABSNA) pour certains clients et le SLES destiné au marché des détergents liquides et des shampoings.

Suite à l'opération de fusion absorption de SILICAM, filiale anciennement détenue à presque 100%, intervenue à fin 2003 avec effet rétroactif au 1er janvier 2003, la SCE a hérité directement de la fabrication et la commercialisation des produits suivants :

- ▶ Silicates de soude destinés aux fabricants de détergents et à d'autres industries diverses ;
- ▶ Résines Urée-Formol destinées à l'industrie du bois ;
- ▶ Sulfate d'alumine, produit servant dans le traitement de l'eau.

Et de ce fait, elle commercialise également divers produits chimiques.

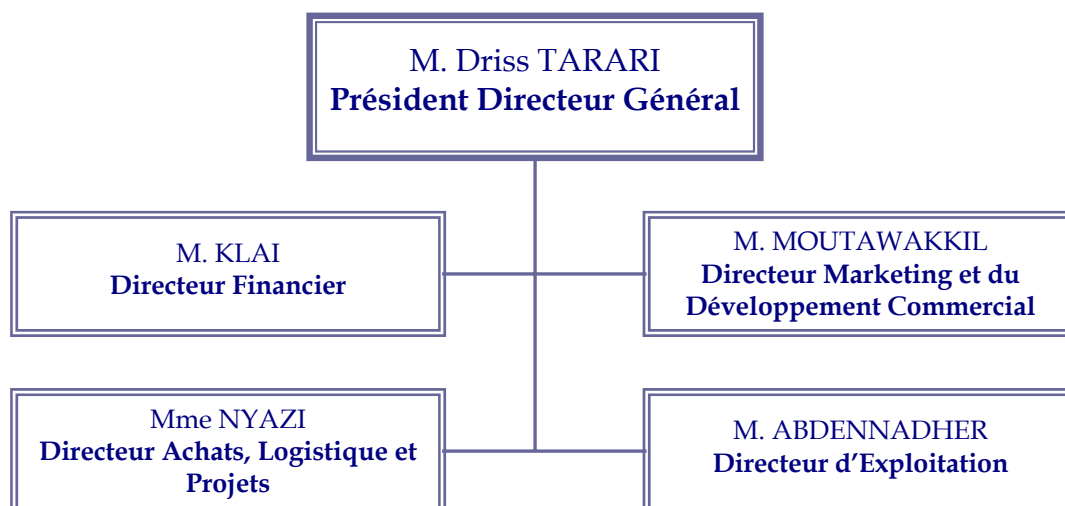
II-3 - Organisation de la SCE au 31 décembre 2005

a - Le Conseil d'Administration

Les membres du Conseil d'Administration de la SCE :

Président Directeur Général	M. Driss TARARI
Administrateurs	Mme Jeannine AMET M. Alain POINSSOT M. El Houssine SAHIB HOLICHEM SARL, représentée par M. Driss TARARI SOFICHEM SA, représentée par M. Jacques HUMBLE.
Secrétaire du Conseil	M. Salah-Eddine KLAI

b - Organigramme de la SCE



II-4 - Participations de la Société au 31 décembre 2005

La SCE détient principalement des participations dans deux sociétés en activité :

a - Agri Trade Maroc (ATM)

Détenue à 83,33% par la SCE, en partenariat avec la société SOFICHEM. ATM opère dans la commercialisation des engrais.

b - Lorilleux Maroc

Détenue à 50% par la SCE, Lorilleux Maroc fait partie de Lorilleux Coates Int. spécialisée dans la fabrication d'encre et de vernis d'imprimerie.

Filiale de la SCE au 31 décembre 2005

Filiale	Capital Social (Kdh)	% détenu par SCE
Agri Trade Maroc	90 000	83,33%
Lorilleux Maroc	10 000	50,00%

Source : SCE

Le tableau suivant résume les principaux éléments de 2005 relatifs aux participations :

	Agri Trade Maroc	Lorilleux Maroc	MPA	CEPAGRI	SICOPAR
Autres actionnaires	Sofichem SA (16,67%)	Sun Chemicals (50%)			
Effectif	28	23			
Chiffre d'affaires (MAD)	23 841 707,99	182 654 874,67	En liquidation judiciaire	Pas d'activité	Pas d'activité
Résultat net (MAD)	2 367 051,60	-1 751 650,59			
Dividendes perçus (MAD)	0,00	0,00			

II-5 - Répartition du Capital

La répartition du capital de la SCE, au 31 décembre 2005, se présente de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital	Nombre de droits de vote	% Droits de vote
HOLICHEM	437 549	70,98%	437 549	71,35%
EPARGNE CROISSANCE	42 620	6,91%	42 620	6,95%
CIMR	26 067	4,23%	26 067	4,25%
C.D.G.	18 011	2,92%	18 011	2,94%
RMA - AL WATANIYA	14 542	2,36%	14 542	2,37%
MAMDA / MCMA	9 629	1,56%	9 629	1,57%
STE DE PATRIMOINE DE GEGTION ET DE PLACEMENT	6 700	1,09%	6 700	1,09%
SCE	3 247	0,53%	0	0,00%
Flottant	58 083	9,42%	58 083	9,47%
Total	616 448	100,00%	613 201	100,00%

Source : SCE

Le capital de la SCE est détenu majoritairement par la Holding HOLICHEM S.A.R.L. à hauteur de 70,98%. Le reliquat du capital est réparti entre des institutionnels marocains et des personnes physiques marocaines.

Présentation de l'actionnaire majoritaire

HOLICHEM est une société ayant pour activité (Article 3, Alinéa 1 des statuts) : « La prise de participations et d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises industrielles, commerciales, immobilières, financières ou autres, par souscription ou achat de titres ou droits sociaux, association ou alliance, ou encore par prise de commandite et octroi d'avances et de crédits, et par tous autres moyens de droit. »

Cette holding est majoritairement détenue par SOFICHEM S.A. et M. Driss TARARI avec respectivement 46% et 44% des parts, et ce à fin 2005.

Les chiffres clés de HOLICHEM se résument comme suit :

Capital Social (MAD)	7 500 000,00
Chiffres d'affaires (MAD)	3 500 000,00
Résultat net (MAD)	8 599 201,01

Participation de la SCE dans le capital de la SCE

La société SCE ne détient aucune participation directe ou indirecte, à travers ses filiales, dans le capital de la SCE, et ce à fin mars 2006

Pacte d'actionnaire

A date d'aujourd'hui, aucun pacte d'actionnaire n'est signé.

II-6 - Evénements récents et perspectives

Evénements récents

- S'inscrivant dans une dynamique d'amélioration continue, la SCE a été certifiée ISO 9001 V 2000 en décembre 2004 ;
- Au cours du premier semestre 2005, SCE a procédé d'une part, à l'augmentation de sa participation dans AGRI TRADE MAROC, de 50% à 83,33% par l'acquisition de 300.000 actions et d'autre part, à la cession des 13.720 actions qu'elle détenait dans FOURE LAGADEC MAROC au groupe FOURE LAGADEC & CIE.

Indicateurs financiers à fin 2005

En MDh	2004	2005	%
Chiffre d'Affaires	196,0	202,4	3,3%
Résultat d'Exploitation	13,8	15,4	11,5%
Résultat Net	17,6	15,1	-13,9%

Source : SCE

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2005 s'est établi à 202,4 millions de dirhams, contre 195,7 millions de dirhams à fin décembre 2004.

Le résultat brut d'exploitation s'est amélioré de 11,5%, passant de 13,8 MMAD à 15,4 MMAD, suite à la baisse de la masse salariale de 4 MMAD qui a pu compenser la hausse de certaines charges externes et la baisse des prestations facturées. Le résultat financier, abstraction faites des reprises de provisions financières, passe de 0,8 MMAD à 0,7 MMAD.

Le résultat avant impôts se situe à 21,6 MMAD, à comparer à 19,1 MMAD de 2004, et le résultat net de la société ressort ainsi à 15,1 MMAD en 2005, contre 17,6 MMAD en 2004. Notons que l'exercice 2004 avait bénéficié de l'imputation des cotisations minimales payées lors des exercices précédents.

Perspectives

La SCE prévoit de réaliser en 2006, en développant davantage l'activité de négoce des produits chimiques, un chiffre d'affaires de 220 millions de dirhams et un résultat d'exploitation en progression par rapport à 2005.

Par ailleurs, la SCE est en train de développer de nouveaux marchés liés à sa gamme de production et en particulier l'export. La SCE a manifesté un intérêt pour certaines privatisations en cours.

Des projets de développement dans le secteur de l'agro-industrie et dans le secteur de la logistique des produits chimiques sont également en cours de finalisation

Enfin, la SCE étudie de nouveaux projets de développements liés au secteur de l'eau.

III - Données Comptables

III-1 - Activité

L'activité de la société consiste à fabriquer et à commercialiser les engrais et divers produits chimiques.

La société a mis ses statuts en harmonie avec la loi n°17/95 depuis l'année 1999.

Les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2005 sont établis en conformité avec les règles et normes du plan comptable.

III-2 - Imposition

a - 1 - Impôt sur les sociétés

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux normal de 35%.

b - 2 - Taxe sur la valeur ajoutée

En matière de TVA, la société est soumise depuis le début de 2000 au régime de l'encaissement.

III-3 - Principes et méthodes comptables

a - Actif immobilisé

Evaluation à l'entrée

1. Immobilisations en non-valeurs	Coût d'acquisition
2. Immobilisations incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Frais d'approche compris
4. Immobilisations financières	Prix d'acquisition

Corrections de valeur

1. Méthodes d'amortissements	Amortissement linéaire taux fiscaux en vigueur
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Sans objet
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Sans objet

b - Actif circulant (Hors trésorerie)

Evaluation à l'entrée

1. Stocks	Coût d'acquisition ou de production (CMUP)
2. Créances	Valeur nominale
3. Titres et valeurs de placement	Prix d'acquisition

Corrections de valeur

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Inventaire matière
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Réévaluation cours du 31/12/05

c - Financement permanent

1. Méthodes de réévaluation	Non applicable
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Sans objet
3. Dettes de financement permanent	Sans objet
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Inventaire risques
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Sans objet

d - Passif circulant

1. Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Réévaluation dette 31/12/03
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Réévaluation cours du 31/12/03

e - Trésorerie

1. Trésorerie - Actif	Valeur nominale
2. Trésorerie - Passif	Valeur nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Sans objet

III-4 - Etat de dérogations et de changements de méthodes

NEANT

III-5 - Etats de synthèse

- ▶ Etats de synthèse de la SCE arrêtés au 31 décembre 2005 ;
- ▶ Etats de synthèse de la SCE arrêtés au 31 décembre 2004 ;
- ▶ Bilan et CPC de la filiale Lorilleux Maroc pour les exercices 2004 et 2005 ;
- ▶ Bilan et CPC de la filiale Agri Trade Maroc pour les exercices 2004 et 2005.

	ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent	
		Brut	Amortissements et provisions		Net
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	468 709,70	185 268,54	283 441,16	95 820,22
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	468 709,70	185 268,54	283 441,16	95 820,22
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	14 317 045,04	1 314 086,64	13 002 958,40	13 020 267,00
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 317 045,04	1 314 086,64	2 958,40	20 267,00
	* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	175 538 805,71	100 920 538,15	74 618 267,56	85 182 676,69
	* Terrains	7 368 995,08	1 127 077,62	6 241 917,46	6 480 657,55
	* Constructions	32 496 214,84	11 867 557,28	20 628 657,56	21 841 590,99
	* Installations techniques, matériel et outillage	121 718 762,71	76 302 474,10	45 416 288,61	53 478 592,90
	* Matériel transport	3 057 308,32	2 818 938,92	238 369,40	290 499,05
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 886 940,29	5 850 905,76	2 036 034,53	2 475 762,50
	* Autres immobilisations corporelles	2 953 584,47	2 953 584,47	0,00	263 789,87
	* Immobilisations corporelles en cours	57 000,00		57 000,00	351 783,83
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	83 025 167,90	768 528,60	82 256 639,30	50 059 081,05
	* Prêts immobilisés	1 561 433,13		1 561 433,13	1 748 923,88
	* Autres créances financières	751 738,11	218 831,60	532 906,51	755 856,51
	* Titres de participation	80 711 996,66	549 697,00	80 162 299,66	47 554 300,66
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	273 349 728,35	103 188 421,93	170 161 306,42	148 357 844,96	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)	21 854 596,61	345 184,28	21 509 412,33	26 453 214,28
	* Marchandises	5 372 511,97	80 619,18	5 291 892,79	3 886 041,53
	* Matières et fournitures, consommables	7 194 027,65	172 407,62	7 021 620,03	11 354 444,41
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	9 288 056,99	92 157,48	9 195 899,51	11 212 728,34
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	110 673 951,16	9 901 736,50	100 772 214,66	99 122 214,22
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 363 275,52		1 363 275,52	313 941,87
	* Clients et comptes rattachés	62 024 972,96	9 901 736,50	52 123 236,46	43 027 938,50
	* Personnel	320 608,86		320 608,86	317 158,86
	* Etat	7 805 473,49		7 805 473,49	9 037 544,71
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	35 736 024,77		35 736 024,77	43 157 532,00
	* Comptes de régularisation-Actif	3 423 595,56		3 423 595,56	3 268 098,28
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	805 480,00		805 480,00	23 283 713,95
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	14 313,65		14 313,65	43 810,32	
(Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	133 348 341,42	10 246 920,78	123 101 420,64	148 902 952,77	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	5 113 619,34		5 113 619,34	2 047 928,84
	* Chèques et valeurs à encaisser	3 562 150,46		3 562 150,46	702 877,57
	* Banques, TG et CCP	1 494 747,75		1 494 747,75	1 299 197,42
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	56 721,13		56 721,13	45 853,85
	TOTAL III	5 113 619,34		5 113 619,34	2 047 928,84
TOTAL GENERAL I+II+III	411 811 689,11	113 435 342,71	298 376 346,40	299 308 726,57	

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
Financement permanent	CAPITAUX PROPRES	201 910 282,41	195 400 308,56
	* Capital social ou personnel (1)	61 644 800,00	61 644 800,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	849 226,11	849 226,11
	* Ecart de réévaluation	50 000,00	50 000,00
	* Réserve légale	6 164 480,00	6 164 480,00
	* Autres réserves	94 389 068,50	92 298 068,50
	* Report à nouveau (2)	23 672 461,95	16 813 161,03
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	15 140 245,85	17 580 572,92
	Total des capitaux propres (A)	201 910 282,41	195 400 308,56
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	3 009 733,76	2 754 396,00
	* Subvention d'investissement	3 768,00	4 396,00
	* Provisions réglementées	3 005 965,76	2 750 000,00
	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	26 792 884,01	30 549 721,68	
* Provisions pour risques	25 744 467,35	29 351 531,22	
* Provisions pour charges	1 048 416,66	1 198 190,46	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
Total I(A+B+C+D+E)	231 712 900,18	228 704 426,24	
Passif circulant	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	64 343 426,13	66 264 695,49
	* Fournisseurs et comptes rattachés	42 451 088,68	44 789 389,84
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 017 861,62	844 278,02
	* Personnel	1 032 621,39	1 044 121,39
	* Organisme sociaux	1 616 958,51	1 852 848,87
	* Etat	15 215 665,34	14 115 779,36
	* Comptes d'associés	647 284,53	1 034 759,93
	* Autres créanciers	2 332 773,96	2 563 466,68
	* Comptes de régularisation passif	29 172,10	20 051,40
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	14 313,65	43 810,32
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	16 740,36	6 205,44	
Total II (F+G+H)	64 374 480,14	66 314 711,25	
Trésorerie	TRESORERIE-PASSIF	2 288 966,08	4 289 589,08
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	2 288 966,08	4 289 589,08
	* Banques de régularisation		
Total III	2 288 966,08	4 289 589,08	
TOTAL GENERAL I+II+III	298 376 346,40	299 308 726,57	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du 01/01/2005

au 31/12/2005

	NATURE	OPERATIONS		3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent			
		1	2			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	201 634 781,09	0,00	201 634 781,09	203 517 428,96
		* Ventes de marchandises (en l'état)	23 553 935,82		23 553 935,82	38 889 239,48
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	178 855 150,67		178 855 150,67	157 124 566,32
		* Variation de stocks de produits (1)	-2 046 265,17		-2 046 265,17	6 041 678,64
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	278 040,00		278 040,00	276 464,71
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	993 919,77		993 919,77	1 185 479,81
		Total I	201 634 781,09	0,00	201 634 781,09	203 517 428,96
II		CHARGES D'EXPLOITATION	186 789 023,24	-580 209,12	186 208 814,12	189 676 340,15
		* Achats revendus(2) de marchandises	15 213 035,55	-125 124,90	15 087 910,65	27 106 562,54
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	127 723 153,10	-402 480,89	127 320 672,21	116 337 209,49
		* Autres charges externes	14 526 667,67	-86 334,49	14 440 333,18	13 000 852,67
		* Impôts et taxes	2 090 467,89	33 731,16	2 124 199,05	2 119 975,86
		* Charges de personnel	13 381 925,94		13 381 925,94	17 334 079,83
		* Autres charges d'exploitation	144 000,00		144 000,00	120 000,00
		* Dotations d'exploitation	13 709 773,09		13 709 773,09	13 657 659,76
		Total II	186 789 023,24	-580 209,12	186 208 814,12	189 676 340,15
III		RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			15 425 966,97	13 841 088,81
	F I N A N C I E R S	IV	PRODUITS FINANCIERS	3 690 825,85	0,00	3 690 825,85
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
		* Gains de change	1 878,00		1 878,00	6 871,87
		* Intérêts et autres produits financiers	1 196 138,53		1 196 138,53	1 196 325,99
		* Reprises financier : transfert charges	2 492 809,32		2 492 809,32	28 531 831,46
		Total IV	3 690 825,85	0,00	3 690 825,85	29 735 029,32
V		CHARGES FINANCIERES	517 838,11	0,00	517 838,11	430 131,66
		* Charges d'intérêts	499 761,29		499 761,29	366 641,86
		* Pertes de change	3 763,17		3 763,17	19 679,48
		* Autres charges financières				
		* Dotations financières	14 313,65		14 313,65	43 810,32
	Total V	517 838,11	0,00	517 838,11	430 131,66	
VI		RESULTAT FINANCIER (IV-V)			3 172 987,74	29 304 897,66
VII		RESULTAT COURANT (III+VI)			18 598 954,71	43 145 986,47

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	exercices précédents			
		1	2			
VII	RESULTAT COURANT (reports)			18 598 954,71	43 145 986,47	
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	8 318 965,24	0,00	8 318 965,24	28 940 557,12
		* Produits des cessions d'immobilisations	2 500 000,00		2 500 000,00	15 610 000,00
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement	628,00		628,00	628,00
		* Autres produits non courants	702 985,99		702 985,99	1 488 810,42
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	5 115 351,25		5 115 351,25	11 841 118,70
		Total VIII	8 318 965,24	0,00	8 318 965,24	28 940 557,12
	IX	CHARGES NON COURANTES	5 282 160,10	0,00	5 282 160,10	52 950 879,67
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 841 000,00		2 841 000,00	45 001 317,13
		* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	826 680,76		826 680,76	1 195 893,98	
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 614 479,34		1 614 479,34	6 753 668,56	
	Total IX	5 282 160,10	0,00	5 282 160,10	52 950 879,67	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			3 036 805,14	-24 010 322,55	
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			21 635 759,85	19 135 663,92	
XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			6 495 514,00	1 555 091,00	
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			15 140 245,85	17 580 572,92	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			213 644 572,18	262 193 015,40
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			198 504 326,33	244 612 442,48
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			15 140 245,85	17 580 572,92

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)

		Exercice	31/12/2005
		EXERCICE	EXERCICE PREC
1	Ventes de marchandises (en l'état)	23 553 935,82	38 889 239,48
2	- Achats revendus de marchandises	15 087 910,65	27 106 562,54
	= MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	8 466 025,17	11 782 676,94
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	176 808 885,50	163 166 244,96
3	* Ventes de biens et services produits	178 855 150,67	157 124 566,32
4	* Variation stocks de produits	-2 046 265,17	6 041 678,64
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	141 761 005,39	129 338 062,16
6	* Achats consommés de matières et fournitures	127 320 047,70	116 337 209,49
7	* Autres charges externes	14 440 957,69	13 000 852,67
	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	43 513 905,28	45 610 859,74
8	+ Subventions d'exploitations		
9	- Impôts et taxes	2 124 199,05	2 119 975,86
10	- Charges de personnel	13 381 925,94	17 334 079,83
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	28 007 780,29	26 156 804,05
	OU		
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	278 040,00	276 464,71
12	- Autres charges d'exploitation	144 000,00	120 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transfert de charges	993 919,77	1 185 479,81
14	- Dotations d'exploitation	13 709 773,09	13 657 659,76
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	15 425 966,97	13 841 088,81
	+ RESULTAT FINANCIER	3 172 987,74	29 304 897,66
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	18 598 954,71	43 145 986,47
	+ RESULTAT NON COURANT	3 036 805,14	-24 010 322,55
15	- Impôts sur les résultats	6 495 514,00	1 555 091,00

	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	15 140 245,85	17 580 572,92
--	---------------------------------------	---------------	---------------

1	Résultat net de l'exercice :	15 140 245,85	17 580 572,92
	* Bénéfice +	15 140 245,85	17 580 572,92
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	13 199 190,29	12 856 496,00
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	1 614 479,34	6 753 668,56
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	2 448 999,00	28 500 000,00
7	- Reprises non courantes (2) (3)	5 115 979,25	11 841 746,70
8	- Produits des cessions d'immobilisations	2 500 000,00	15 610 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 841 000,00	45 001 317,13
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	22 729 937,23	26 240 307,91
10	- Distribution de bénéfices	8 630 272,00	4 315 136,00
	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	14 099 665,23	21 925 171,91

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

31/12/2005

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	306 886,85	309 379,36		15 600,00				631 866,21
*Frais préliminaires								
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	306 886,85	309 379,36		15 600,00		163 156,51		468 709,70
*Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14 317 045,04							14 317 045,04
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 317 045,04							1 317 045,04
* Fonds commercial	13 000 000,00							13 000 000,00
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	173 058 691,57	2 495 714,14		2 413 763,15			2 429 363,15	175 538 805,71
* Terrains	7 368 995,08							7 368 995,08
* Constructions	32 244 474,98	20 859,00		230 880,86				32 496 214,84
* Installat. techniques, matériel et outillage	119 634 134,86	118 559,56		1 966 068,29				121 718 762,71
* Matériel de transport	2 943 242,32	114 066,00						3 057 308,32
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	7 562 476,03	107 650,26		216 814,00				7 886 940,29
* Autres immobilisations corporelles	2 953 584,47							2 953 584,47
* Immobilisations corporelles en cours	351 783,83	2 134 579,32					2 429 363,15	57 000,00

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

31/12/2005

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilis- sorties	Cumul d'amor- tissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	211 066,63	137 358,42	163 156,51	185 268,54
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	211 066,63	137 358,42	163 156,51	185 268,54
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 296 778,04	17 308,60		1 314 086,64
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	1 296 778,04	17 308,60		1 314 086,64
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	87 876 014,89	13 044 523,27		100 920 538,16
* Terrains	888 337,52	238 740,09		1 127 077,61
* Constructions	10 402 884,00	1 464 673,29		11 867 557,29
* Installations techniques; matériel et outillage	66 155 541,94	10 146 932,14		76 302 474,08
* Matériel de transport	2 652 743,27	166 195,65		2 818 938,92
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 086 713,51	764 192,23		5 850 905,74
* Autres immobilisations corporelles	2 689 794,65	263 789,87		2 953 584,52
* Immobilisations corporelles en cours				

**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS**

31/12/2005

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
mai-05	25100000	2 841 000,00		2 841 000,00	2 500 000,00		341 000,00
TOTAL		2 841 000,00		2 841 000,00	2 500 000,00		341 000,00

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

31/12/2005

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Partici- pation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
M.P.A	Engrais	100 000,00	50%	50 000,00	1,00				
Lorilleux	Ancres	10 000 000,00	50%	2 162 296,66	2 162 296,66	31/12/2005	10 174 530,48	2 367 051,60	
Sicopar		37 000 000,00	1%	300 000,00	1,00				
Cepagri	Engrais	200 000,00	99,85%	199 700,00	1,00				
HATM	Engrais	90 000 000,00	83,33%	78 000 000,00	78 000 000,00	31/12/2005	92 420 999,28	-1 751 650,59	
TOTAL				80 711 996,66	80 162 299,66		102 595 529,76	615 401,01	

549 697,00 =Montant de la provision pour dépréciation des titres de participation

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Au 31/12/2005

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* CAUTION AT	4 319 999,00	4 208 144,00
* CAUTION ADMINISTRATIVE	2 348 633,40	1 566 047,40
* CREDIT D'ENLEVEMENT	3 750 000,00	3 750 000,00
TOTAL (1) (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	10 418 632,40	9 524 191,40

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU
COURS DE L'EXERCICE

AU 31/12/2005

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du15/06/2005.....)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	16 813 161,03	. Autres réserves	2 091 000,00
. Résultats nets en instance d'affectation	17 580 572,92	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	8 630 272,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	23 672 461,95
TOTAL A	34 393 733,95	TOTAL B	34 393 733,95

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
* *		
TOTAL	0,00	0,00

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Date de clôture (1)	31 DECEMBRE 2005
Date d'établissement des états de synthèse (2)	01 MARS 2005
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses	

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	* Favorables NEANT
	* Défavorables NEANT

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/01/2005 au 31/12/2005

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortis- sement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
			N	E	A	N	T			

	ACTIF	EXERCICE		Exercice	
		Brut	Amortissements et provisions	Précédent	
			Net	Net	
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	306 886,85	211 066,63	95 820,22	37 522,25
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	306 886,85	211 066,63	95 820,22	37 522,25
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	14 317 045,04	1 296 778,04	13 020 267,00	13 078 851,33
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 317 045,04	1 296 778,04	20 267,00	78 851,33
	* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	173 058 691,57	87 876 014,88	85 182 676,69	93 234 031,26
	* Terrains	7 368 995,08	888 337,53	6 480 657,55	6 720 714,84
	* Constructions	32 244 474,98	10 402 883,99	21 841 590,99	22 265 745,71
	* Installations techniques, matériel et outillage	119 634 134,86	66 155 541,96	53 478 592,90	59 945 292,82
	* Matériel transport	2 943 242,32	2 652 743,27	290 499,05	450 550,06
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 562 476,03	5 086 713,53	2 475 762,50	2 950 382,50
	* Autres immobilisations corporelles	2 953 584,47	2 689 794,60	263 789,87	527 579,87
	* Immobilisations corporelles en cours	351 783,83		351 783,83	373 765,46
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	53 276 608,65	3 217 527,60	50 059 081,05	66 125 401,17
	* Prêts immobilisés	1 748 923,88		1 748 923,88	1 707 244,00
	* Autres créances financières	974 688,11	218 831,60	755 856,51	755 856,51
	* Titres de participation	50 552 996,66	2 998 696,00	47 554 300,66	63 662 300,66
	* Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	240 959 232,11	92 601 387,15	148 357 844,96	172 475 806,01	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)	26 921 978,14	468 763,86	26 453 214,28	26 057 342,69
	* Marchandises	3 968 662,32	82 620,79	3 886 041,53	6 248 437,06
	* Matières et fournitures, consommables	11 618 993,66	264 549,25	11 354 444,41	14 587 782,14
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	11 334 322,16	121 593,82	11 212 728,34	5 221 123,49
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	109 383 708,11	10 261 493,89	99 122 214,22	70 902 226,07
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	313 941,87		313 941,87	1 257 165,26
	* Clients et comptes rattachés	53 289 432,39	10 261 493,89	43 027 938,50	44 978 737,20
	* Personnel	317 158,86		317 158,86	297 758,86
	* Etat	9 037 544,71		9 037 544,71	17 314 591,88
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	43 157 532,00		43 157 532,00	3 543 790,20
	* Comptes de régularisation-Actif	3 268 098,28		3 268 098,28	3 510 182,67
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	23 283 713,95		23 283 713,95	50 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	43 810,32		43 810,32	31 831,46
TOTAL II (F+G+H+I)	159 633 210,52	10 730 257,75	148 902 952,77	97 041 400,22	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	2 047 928,84		2 047 928,84	19 031 203,26
	* Chèques et valeurs à encaisser	702 877,57		702 877,57	12 348 235,01
	* Banques, TG et CCP	1 299 197,42		1 299 197,42	6 657 187,04
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	45 853,85		45 853,85	25 781,21
	TOTAL III	2 047 928,84		2 047 928,84	19 031 203,26
TOTAL GENERAL I+II+III	402 640 371,47	103 331 644,90	299 308 726,57	288 548 409,49	

		PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
F I N A N C E M E N T		CAPITAUX PROPRES	195 400 308,56	182 134 871,64
		* Capital social ou personnel (1)	61 644 800,00	61 644 800,00
		* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
		* Prime d'émission, de fusion, d'apport	849 226,11	849 226,11
		* Ecart de réévaluation	50 000,00	50 000,00
		* Réserve légale	6 164 480,00	6 164 480,00
		* Autres réserves	92 298 068,50	56 298 068,50
		* Report à nouveau (2)	16 813 161,03	9 301 519,24
		* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
		* Résultat net de l'exercice (2)	17 580 572,92	47 826 777,79
		Total des capitaux propres (A)	195 400 308,56	182 134 871,64
		CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	2 754 396,00	2 096 024,00
		* Subvention d'investissement	4 396,00	5 024,00
		* Provisions réglementées	2 750 000,00	2 091 000,00
	P E R M E N T		DETTES DE FINANCEMENT (C)	
		* Emprunts obligataires		
		* Autres dettes de financement		
		PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	30 549 721,68	36 296 171,82
		* Provisions pour risques	29 351 531,22	25 906 817,56
	* Provisions pour charges	1 198 190,46	10 389 354,26	
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
	* Augmentation des créances immobilisées			
	* Diminution des dettes de financement			
	Total I(A+B+C+D+E)	228 704 426,24	220 527 067,46	
Passif circulant		DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	66 264 695,49	62 198 586,77
		* Fournisseurs et comptes rattachés	44 789 389,84	37 320 979,25
		* Clients créditeurs, avances et acomptes	844 278,02	2 025 758,85
		* Personnel	1 044 121,39	1 498 297,39
		* Organisme sociaux	1 852 848,87	1 628 012,76
		* Etat	14 115 779,36	16 129 999,80
		* Comptes d'associés	1 034 759,93	1 158 169,93
		* Autres créanciers	2 563 466,68	2 437 368,79
	* Comptes de régularisation passif	20 051,40		
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	43 810,32	31 831,46	
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	6 205,44	9 633,79	
	Total II (F+G+H)	66 314 711,25	62 240 052,02	
Trésorerie		TRESORERIE-PASSIF	4 289 589,08	5 781 290,01
		* Crédits d'escompte		
		* Crédits de trésorerie	4 289 589,08	4 500 000,00
		* Banques de régularisation		1 281 290,01
	Total III	4 289 589,08	5 781 290,01	
	TOTAL GENERAL I+II+III	299 308 726,57	288 548 409,49	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du 01/01/2004

au 31/12/2004

	NATURE	OPERATIONS		3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent			
		1	2			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	203 517 428,96	0,00	203 517 428,96	201 681 945,79
		* Ventes de marchandises (en l'état)	38 889 239,48		38 889 239,48	46 133 772,02
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	157 124 566,32		157 124 566,32	157 261 962,75
		* Variation de stocks de produits (1)	6 041 678,64		6 041 678,64	-3 341 239,45
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	276 464,71		276 464,71	282 290,28
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	1 185 479,81		1 185 479,81	1 345 160,19
		Total I	203 517 428,96	0,00	203 517 428,96	201 681 945,79
		II	CHARGES D'EXPLOITATION	189 335 672,90	340 667,25	189 676 340,15
		* Achats revendus(2) de marchandises	27 110 154,54	-3 592,00	27 106 562,54	31 967 874,49
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	116 228 160,96	109 048,53	116 337 209,49	105 851 227,03
		* Autres charges externes	12 828 408,91	172 443,76	13 000 852,67	14 800 286,79
		* Impôts et taxes	2 069 669,66	50 306,20	2 119 975,86	1 658 034,06
		* Charges de personnel	17 321 619,07	12 460,76	17 334 079,83	17 757 290,68
		* Autres charges d'exploitation	120 000,00		120 000,00	144 000,00
		* Dotations d'exploitation	13 657 659,76		13 657 659,76	13 408 931,16
		Total II	189 335 672,90	340 667,25	189 676 340,15	185 587 644,21
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			13 841 088,81	16 094 301,58
F I N A N C I E R S	IV	PRODUITS FINANCIERS	29 735 029,32	0,00	29 735 029,32	745 599,14
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés			0,00	0,00
		* Gains de change	6 871,87		6 871,87	66 979,70
		* Intérêts et autres produits financiers	1 196 325,99		1 196 325,99	655 447,90
		* Reprises financier : transfert charges	28 531 831,46		28 531 831,46	23 171,54
		Total IV	29 735 029,32	0,00	29 735 029,32	745 599,14
V	V	CHARGES FINANCIERES	430 131,66	0,00	430 131,66	5 731 908,54
		* Charges d'intérêts	366 641,86		366 641,86	245 503,10
		* Pertes de change	19 679,48		19 679,48	140 573,98
		* Autres charges financières				
		* Dotations financières	43 810,32		43 810,32	5 345 831,46
	Total V	430 131,66	0,00	430 131,66	5 731 908,54	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			29 304 897,66	-4 986 309,40
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			43 145 986,47	11 107 992,18

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

SCE

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	exercices précédents			
		1	2			
VII	RESULTAT COURANT (reports)			43 145 986,47	11 107 992,18	
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	28 920 092,34	20 464,78	28 940 557,12	49 401 388,95
		* Produits des cessions d'immobilisations	15 610 000,00		15 610 000,00	41 220 110,00
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement	628,00		628,00	628,00
		* Autres produits non courants	1 468 345,64	20 464,78	1 488 810,42	866 757,96
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	11 841 118,70		11 841 118,70	7 313 892,99
		Total VIII	28 920 092,34	20 464,78	28 940 557,12	49 401 388,95
	IX	CHARGES NON COURANTES	52 950 879,67	0,00	52 950 879,67	11 660 935,34
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	45 001 317,13		45 001 317,13	235 319,98
		* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	1 195 893,98		1 195 893,98	7 088 817,26	
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	6 753 668,56		6 753 668,56	4 336 798,10	
	Total IX	52 950 879,67	0,00	52 950 879,67	11 660 935,34	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-24 010 322,55	37 740 453,61	
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			19 135 663,92	48 848 445,79	
XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			1 555 091,00	1 021 668,00	
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			17 580 572,92	47 826 777,79	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (.I+IV+VIII)			262 193 015,40	251 828 933,88
XV	TOTAL DES CHARGES (.II+V+IX+XIII)			244 612 442,48	204 002 156,09
XVI	RESULTAT NET (.total des produits-total des charges)			17 580 572,92	47 826 777,79

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)

		Exercice	31/12/2004
		EXERCICE	EXERCICE PREC
1	Ventes de marchandises (en l'état)	38 889 239,48	46 133 772,02
2	- Achats revendus de marchandises	27 106 562,54	31 967 874,49
	= MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	11 782 676,94	14 165 897,53
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	163 166 244,96	153 920 723,30
3	* Ventes de biens et services produits	157 124 566,32	157 261 962,75
4	* Variation stocks de produits	6 041 678,64	-3 341 239,45
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	129 338 062,16	120 651 513,82
6	* Achats consommés de matières et fournitures	116 337 209,49	105 851 227,03
7	* Autres charges externes	13 000 852,67	14 800 286,79
	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	45 610 859,74	47 435 107,01
8	+ Subventions d'exploitations		
9	- Impôts et taxes	2 119 975,86	1 658 034,06
10	- Charges de personnel	17 334 079,83	17 757 290,68
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	26 156 804,05	28 019 782,27
	OU		
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	276 464,71	282 290,28
12	- Autres charges d'exploitation	120 000,00	144 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transfert de charges	1 185 479,81	1 345 160,19
14	- Dotations d'exploitation	13 657 659,76	13 408 931,16
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	13 841 088,81	16 094 301,58
	+ RESULTAT FINANCIER	29 304 897,66	-4 986 309,40
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	43 145 986,47	11 107 992,18
	+ RESULTAT NON COURANT	-24 010 322,55	37 740 453,61
15	- Impôts sur les résultats	1 555 091,00	1 021 668,00

	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	17 580 572,92	47 826 777,79
--	---------------------------------------	---------------	---------------

1	Résultat net de l'exercice :	17 580 572,92	47 826 777,79
	* Bénéfice +	17 580 572,92	47 826 777,79
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	12 856 496,00	12 565 653,43
3	+ Dotations financières (1)		5 314 000,00
4	+ Dotations non courantes (1)	6 753 668,56	4 336 798,10
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	28 500 000,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	11 841 746,70	7 314 520,99
8	- Produits des cessions d'immobilisations	15 610 000,00	41 220 110,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	45 001 317,13	235 319,98
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	26 240 307,91	21 743 918,31
10	- Distribution de bénéfices	4 315 136,00	55 480 320,00
	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	21 925 171,91	-33 736 401,69

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulant

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

31/12/2004

NATURE	MONTANT BRUT		AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
	DEBUT EXERCICE		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	163 156,51				143 730,34				306 886,85
*Frais préliminaires									
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	163 156,51				143 730,34				306 886,85
*Primes de remboursement obligations									
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14 317 045,04								14 317 045,04
* Immobilisation en recherche et développement									
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 317 045,04								1 317 045,04
* Fonds commercial	13 000 000,00								13 000 000,00
*Autres immobilisations incorporelles									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	168 688 526,50	4 806 172,20			4 543 310,49	292 276,79		4 687 040,83	173 058 691,57
* Terrains	7 370 312,21					1 317,13			7 368 995,08
* Constructions	31 242 874,36				1 001 600,62				32 244 474,98
* Installat. techniques, matériel et outillage	116 537 831,65	35 150,00			3 352 112,87	290 959,66			119 634 134,86
* Matériel de transport	2 943 242,32								2 943 242,32
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	7 266 916,03	105 963,00			189 597,00				7 562 476,03
* Autres immobilisations corporelles	2 953 584,47								2 953 584,47
* Immobilisations corporelles en cours	373 765,46	4 665 059,20						4 687 040,83	351 783,83

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

31/12/2004

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	125 634,26	85 432,37		211 066,63
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	125 634,26	85 432,37		211 066,63
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 238 193,71	58 584,33		1 296 778,04
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	1 238 193,71	58 584,33		1 296 778,04
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	75 454 495,25	12 712 479,30	290 959,66	87 876 014,89
* Terrains	649 597,36	238 740,16		888 337,52
* Constructions	8 977 128,66	1 425 755,34		10 402 884,00
* Installations techniques; matériel et outillage	56 592 538,81	9 853 962,79	290 959,66	66 155 541,94
* Matériel de transport	2 492 692,26	160 051,01		2 652 743,27
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 316 533,51	770 180,00		5 086 713,51
* Autres immobilisations corporelles	2 426 004,65	263 790,00		2 689 794,65
* Immobilisations corporelles en cours				

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

31/12/2004

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
déc-04	23180210	1 317,13		1 317,13	600 000,00	598 682,87	
nov-04	23320000	290 959,66	290 959,66		10 000,00	10 000,00	
juin-04	25100000	30 000 000,00		30 000 000,00			30 000 000,00
juin-04	25100000	15 000 000,00		15 000 000,00	15 000 000,00		
TOTAL		45 292 276,79	290 959,66	45 001 317,13	15 610 000,00	608 682,87	30 000 000,00

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

31/12/2004

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
M.P.A	Engrais	100 000,00	50%	50 000,00	1,00				
Lorilleux	Ancre	10 000 000,00	50%	2 162 296,66	2 162 296,66	31/12/2004	7 807 478,88	839 585,69	
Sicopar		37 000 000,00	1%	300 000,00	1,00				
FLM (1)	Maintenance Ind	2 800 000,00	49%	2 841 000,00	392 001,00	31/12/2004	2 188 784,47	183 347,33	
Cepagri	Engrais	200 000,00	99,85%	199 700,00	1,00				
HATM	Engrais	90 000 000,00	50,00%	45 000 000,00	45 000 000,00	31/12/2004	94 172 649,87	1 074 371,08	
TOTAL				50 552 996,66	47 554 300,66		104 168 913,22	2 097 304,10	

2 998 696,00 =Montant de la provision pour dépréciation des titres de participation

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE
L'EXERCICE

Au 31/12/2004

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* CAUTION AT	4 208 144,00	3 458 439,00
* CAUTION ADMINISTRATIVE	1 566 047,40	1 434 976,00
* CREDIT D'ENLEVEMENT	3 750 000,00	4 250 000,00
TOTAL (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		
	9 524 191,40	9 143 415,00

AU 31/12/2004

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du15/06/2004.....)		Réserve légale	
. Report à nouveau	9 301 519,24	Autres réserves	36 000 000,00
. Résultats nets en instance d'affectation	47 826 777,79	Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		Dividendes	4 315 136,00
. Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
. Autres prélèvements		Report à nouveau	16 813 161,03
TOTAL A	57 128 297,03	TOTAL B	57 128 297,03

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
* *		
TOTAL	0,00	0,00

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Date de clôture (1)	<u>31 DECEMBRE 2004</u>
Date d'établissement des états de synthèse (2)	<u>15 MARS 2005</u>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses	

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	* Favorables <u>NE ANT</u>
	* Défavorables <u>NE ANT</u>

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/01/2004 au 31/12/2004

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
			N	E	A	N	T			

BILAN (ACTIF)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/05

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	378 745,53	347 896,20	30 849,33	76 905,33
• Frais préliminaires	148 465,53	148 465,53	0,00	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	230 280,00	199 430,67	30 849,33	76 905,33
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	367 269,50	350 574,50	16 695,00	2 500,00
• Immobilisations en recherche et développement	17 200,00	17 200,00		
• Brevets, marques, droits et valeur similaires	347 569,50	333 374,50	14 195,00	
• Fonds commercial	2 500,00		2 500,00	2 500,00
• Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	25 309 871,76	16 988 713,35	8 321 158,41	8 994 200,74
• Terrains	4 224 879,49		4 224 879,49	4 224 879,49
• Constructions	11 863 102,55	8 495 307,89	3 367 794,66	4 030 903,72
• Installations techniques, matériel et outillage	5 173 986,23	4 966 278,04	207 708,19	432 804,62
• Matériel transport	1 008 682,19	939 428,24	69 253,95	102 084,82
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 400 015,41	1 309 272,98	90 742,43	96 570,42
• Autres immobilisations corporelles	1 556 725,89	1 278 426,20	278 299,69	94 957,67
• Immobilisations corporelles en cours	82 480,00		82 480,00	12 000,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	837 049,40		837 049,40	1 001 902,75
• Prêts immobilisés	753 202,37		753 202,37	916 440,72
• Autres créances financières	83 847,03		83 847,03	85 462,03
• Titres de participation				
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	26 892 936,19	17 687 184,05	9 205 752,14	10 075 508,82
STOCKS (F)	5 318 866,29	647 057,80	4 671 808,49	3 921 824,33
• Marchandises	62 562,69		62 562,69	27 899,98
• Matières et fournitures consommables	3 615 786,98	390 253,17	3 225 533,81	2 673 206,29
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires, et produits résiduels	97 920,26	11 023,67	86 896,59	67 287,40
• Produits finis	1 542 596,36	245 780,96	1 296 815,40	1 153 430,66
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	11 788 524,94	1 658 572,43	10 129 952,51	9 530 048,21
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 000,00		9 000,00	9 000,00
• Clients et comptes rattachés	10 451 717,71	1 658 572,43	8 793 145,28	8 508 139,44
• Personnel	156 998,54		156 998,54	182 801,81
• Etat	771 191,55		771 191,55	688 411,80
• Comptes d'associés	-		-	2 003,50
• Autres débiteurs	38 145,08		38 145,08	37 210,37
• Comptes de régularis. Actif	361 472,06		361 472,06	102 481,29
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	23 342,82		23 342,82	49 650,70
(Eléments circulants)	23 342,82		23 342,82	49 650,70
TOTAL II (F+G+H+I)	17 130 734,05	2 305 630,23	14 825 103,82	13 501 523,24
TRESORERIE - ACTIF	2 745 885,69		2 745 885,69	168 320,05
• Chèques et valeurs à encaisser	386 173,71		386 173,71	121 213,02
• Banque, T.G. et C.C.P.	2 312 037,18		2 312 037,18	16 750,63
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	47 674,80		47 674,80	30 356,40
TOTAL III	2 745 885,69		2 745 885,69	168 320,05
TOTAL GENERAL I + II III	46 769 555,93	19 992 814,28	26 776 741,65	23 745 352,11

BILAN (PASSIF)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/05

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	10 000 000,00	10 000 000,00
	. Capital social ou personnel (1)	10 000 000,00	10 000 000,00
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé Capital appelé dont versé	10 000 000,00	10 000 000,00
	. Prime d'émission, de fusion, d'apport		
F	. Ecart de réévaluation		
I	. Réserve légale	708 320,47	666 341,19
N			
A	. Autres réserves	518 409,53	518 409,53
N	. Report à nouveau (2)	-3 419 251,12	-4 216 857,53
C	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
E	. Résultat net de l'exercice (2)	2 367 051,60	839 585,69
M	Total des capitaux propres (A)	10 174 530,48	7 807 478,88
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	. Subventions d'investissement		
T	. Provisions réglementées		
P			
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)	-	-
A	. Emprunts obligatoires		
N	. Autres dettes de financement		
E			
N			
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	2 415 521,00	4 815 521,00
	. Provisions pour risque	2 390 800,00	4 790 800,00
	. Provision pour charges	24 721,00	24 721,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
	. Augmentation des créances immobilisées		
	. Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	12 590 051,48	12 622 999,88
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	7 244 827,30	5 751 854,50
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	3 051 408,78	2 744 248,37
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	. Personnel	-	5 231,00
I	. Organismes sociaux	208 159,89	176 111,93
F	. Etat	2 637 412,49	1 982 658,31
	. Comptes d'associés	-	38 890,99
C	. Autres créanciers	1 046 096,43	706 479,94
I	. Comptes de régularisation-passif	301 749,71	98 233,96
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	23 342,82	49 650,70
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	2 573,77	0,00
U	TOTAL II (F+G+H)	7 270 743,89	5 801 505,20
T	TRESORERIE - PASSIF	6 915 946,28	5 320 847,03
R	. Crédits d'escompte	1 577 592,49	515 959,22
E	. Crédits de trésorie	4 000 000,00	2 000 000,00
S	. Banques de régularisation	1 338 353,79	2 804 887,81
O	TOTAL III	6 915 946,28	5 320 847,03
	TOTAL GENERAL I + II + III	26 776 741,65	23 745 352,11

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du : 01/01/05. au 31/12/05

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédent			
		1	2			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		• Ventes de marchandises (en l'état)	583 374,80		583 374,80	921 169,84
		• Ventes de biens et services produits				
		• Chiffres d'affaires	23 258 333,19		23 258 333,19	22 083 642,84
		• Variation de stocks de produits (+)1)	229 273,58		229 273,58	-266 305,15
		• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		• Subventions d'exploitation				
		• Autres produits d'exploitation	-		-	20 798,88
		• Reprises d'exploitations : transferts de charges	780 955,81		780 955,81	1 013 323,59
		TOTAL I	24 851 937,38		24 851 937,38	23 772 630,00
II		CHARGES D'EXPLOITATION				
		• Achats revendus (2) de marchandises	1 502 124,60		1 502 124,60	1 056 450,92
		• Achats consommés (2) de matières et fournitures	13 714 035,53	4 095,50	13 718 131,03	12 181 770,23
		• Autres charges externes	2 868 533,99	-270,41	2 868 263,58	3 157 826,19
		• Impôts et taxes	247 617,66	70 480,60	318 098,26	259 660,25
		• Charges de personnel	3 680 102,20		3 680 102,20	3 582 884,74
		• Autres charges d'exploitation				
		• Dotations d'exploitations	1 816 758,87		1 816 758,87	2 381 891,67
	TOTAL II	23 829 172,85	74 305,69	23 903 478,54	22 620 484,00	
III		RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		948 458,84	1 152 146,00	
F I N A N C I E R E	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
		• Gains de change	65 226,53		65 226,53	22 700,36
		• Intérêts et autres produits financiers	32 047,57		32 047,57	70 073,65
		• Reprises financières : transferts de charges	49 650,70		49 650,70	93 676,65
	TOTAL IV	146 924,80		146 924,80	186 450,66	
V		CHARGES FINANCIERES				
		• Charges d'intérêts	461 347,70		461 347,70	511 342,85
		• Pertes de change	22 061,77		22 061,77	103 259,17
		• Autres charges financières				
		• Dotations financières	23 342,82		23 342,82	49 650,70
	TOTAL V	506 752,29		506 752,29	664 252,72	
VI		RESULTAT FINANCIER (IV - V)		-359 827,49	-477 802,06	
VII		RESULTAT COURANT (III + VI)		588 631,35	674 343,94	

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du : 01/01/05. au 31/12/05

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédent 2		
		VII	RESULTAT COURANT (reports)		
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisation	-	1 650,00	1 650,00	
	• Subvention d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	308,48	58 595,86	58 904,34	344 171,53
	• Reprises non courantes ; transferts de charges	2 400 000,00		2 400 000,00	1 171 000,00
	TOTAL VIII	2 400 308,48	60 245,86	2 460 554,34	1 515 171,53
IX	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			-	-
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	10 803,59	6 948,50	17 752,09	1 277 623,78
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-		-	
	TOTAL IX	10 803,59	6 948,50	17 752,09	1 277 623,78
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			2 442 802,25	237 547,75
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			3 031 433,60	911 891,69
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			664 382,00	72 306,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			2 367 051,60	839 585,69

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			27 459 416,52	25 474 252,19
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			25 092 364,92	24 634 666,50
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			2 367 051,60	839 585,69

BILAN ACTIF
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/04

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	378 745,53	301 840,20	76 905,33	122 961,33
• Frais préliminaires	148 465,53	148 465,53	0,00	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	230 280,00	153 374,67	76 905,33	122 961,33
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	350 569,50	348 069,50	2 500,00	7 573,47
• Immobilisations en recherche et développement	17 200,00	17 200,00		
• Brevets, marques, droits et valeur similaires	330 869,50	330 869,50	0,00	5 073,47
• Fonds commercial	2 500,00		2 500,00	2 500,00
• Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	24 925 202,58	15 931 001,84	8 994 200,74	10 191 368,28
• Terrains	4 224 879,49		4 224 879,49	4 224 879,49
• Constructions	11 863 102,55	7 832 198,83	4 030 903,72	4 814 172,56
• Installations techniques, matériel et outillage	5 173 986,23	4 741 181,61	432 804,62	717 572,20
• Matériel transport	1 001 015,52	898 930,70	102 084,82	148 646,12
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 373 652,58	1 277 082,16	96 570,42	152 116,34
• Autres immobilisations corporelles	1 276 566,21	1 181 608,54	94 957,67	121 981,57
• Immobilisations corporelles en cours	12 000,00		12 000,00	12 000,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 001 902,75		1 001 902,75	1 352 396,99
• Prêts immobilisés	916 440,72		916 440,72	1 266 934,96
• Autres créances financières	85 462,03		85 462,03	85 462,03
• Titres de participation				
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	26 656 420,36	16 580 911,54	10 075 508,82	11 674 300,07
STOCKS (F)	4 579 814,35	657 990,02	3 921 824,33	6 479 874,29
• Marchandises	27 899,98		27 899,98	130 050,14
• Matières et fournitures consommables	3 140 671,33	467 465,04	2 673 206,29	4 800 263,96
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires, et produits résiduels	80 931,02	13 643,62	67 287,40	90 199,11
• Produits finis	1 330 312,02	176 881,36	1 153 430,66	1 459 361,08
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	11 268 355,87	1 738 307,66	9 530 048,21	12 950 849,64
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 000,00		9 000,00	21 677,43
• Clients et comptes rattachés	10 246 447,10	1 738 307,66	8 508 139,44	11 464 591,65
• Personnel	182 801,81		182 801,81	358 792,16
• Etat	688 411,80		688 411,80	958 500,87
• Comptes d'associés	2 003,50		2 003,50	2 003,50
• Autres débiteurs	37 210,37		37 210,37	100 229,61
• Comptes de régularis. Actif	102 481,29		102 481,29	45 054,42
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	49 650,70		49 650,70	93 676,65
(Eléments circulants)	49 650,70		49 650,70	93 676,65
TOTAL II (F+G+H+I)	15 897 820,92	2 396 297,68	13 501 523,24	19 524 400,58
TRESORERIE - ACTIF	168 320,05		168 320,05	291 558,57
• Chèques et valeurs à encaisser	121 213,02		121 213,02	195 617,35
• Banque, T.G. et C.C.P.	16 750,63		16 750,63	9 353,62
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	30 356,40		30 356,40	86 587,60
TOTAL III	168 320,05		168 320,05	291 558,57
TOTAL GENERAL I + II III	42 722 561,33	18 977 209,22	23 745 352,11	31 490 259,22

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du : 01/01/04. au 31/12/04

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédent		
		1	2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	921 169,84		921 169,84	1 039 944,09
	• Ventes de biens et services produits				
	• Chiffres d'affaires	22 083 642,84		22 083 642,84	25 034 277,48
	• Variation de stocks de produits (+)1)	-266 305,15		-266 305,15	641 989,98
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation	20 798,88		20 798,88	
	• Reprises d'exploitations : transferts de charges	1 013 323,59		1 013 323,59	706 283,71
	TOTAL I	23 772 630,00		23 772 630,00	27 422 495,26
N	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises	1 056 450,92		1 056 450,92	1 295 373,22
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	12 189 068,23	-7 298,00	12 181 770,23	16 049 337,07
	• Autres charges externes	2 954 413,10	203 413,09	3 157 826,19	3 709 052,17
	• Impôts et taxes	259 660,25		259 660,25	269 287,38
	• Charges de personnel	3 582 884,74		3 582 884,74	4 228 890,58
	• Autres charges d'exploitation				
	• Dotations d'exploitations	2 381 891,67		2 381 891,67	2 273 313,17
TOTAL II	22 424 368,91	196 115,09	22 620 484,00	27 825 253,59	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			1 152 146,00	-402 758,33
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	• Gains de change	22 700,36		22 700,36	7 965,81
	• Intérêts et autres produits financiers	70 073,65		70 073,65	39 918,26
	• Reprises financières : transferts de charges	93 676,65		93 676,65	123 484,73
TOTAL IV	186 450,66		186 450,66	171 368,80	
E R E	V CHARGES FINANCIERES				
	• Charges d'intérêts	511 342,85		511 342,85	618 398,73
	• Pertes de change	103 259,17		103 259,17	286 957,40
	• Autres charges financières				
	• Dotations financières	49 650,70		49 650,70	93 676,65
TOTAL V	664 252,72		664 252,72	999 032,78	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-477 802,06	-827 663,98
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			674 343,94	-1 230 422,31

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES Hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du : 01/01/04, au 31/12/04

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédent 2		
		VII	RESULTAT COURANT (reports)		
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	0,00	43 000,00
	• Subvention d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	2 218,50	341 953,03	344 171,53	14 163,07
	• Reprises non courantes ; transferts de charges	1 171 000,00		1 171 000,00	0,00
	TOTAL VIII	1 173 218,50	341 953,03	1 515 171,53	57 163,07
COURANT	IX CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	0,00
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	35 677,13	1 241 946,65	1 277 623,78	22 414,82
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	1 439 376,34
	TOTAL IX	35 677,13	1 241 946,65	1 277 623,78	1 461 791,16
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			237 547,75	-1 404 628,09
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			911 891,69	-2 635 050,40
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			72 306,00	81 748,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			839 585,69	-2 716 798,40

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			25 474 252,19	27 651 027,13
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			24 634 666,50	30 367 825,53
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			839 585,69	-2 716 798,40

	ACTIF	EXERCICE		Exercice	
		Brut	Amortissements et provisions	Précédent	
			Net	Net	
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 138 000,00	1 086 000,00	52 000,00	0,00
	* Frais préliminaires	1 060 000,00	1 060 000,00	0,00	
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	78 000,00	26 000,00	52 000,00	
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	52 000 000,00	10 400 000,00	41 600 000,00	41 600 000,00
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial	52 000 000,00	10 400 000,00	41 600 000,00	41 600 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	46 973 063,54	16 981 502,65	29 991 560,89	31 746 595,05
	* Terrains	18 525 418,45	1 911 995,34	16 613 423,11	16 953 508,87
	* Constructions	15 337 620,10	5 554 777,14	9 782 842,96	10 439 265,17
	* Installations techniques, matériel et outillage	9 819 326,43	6 675 170,77	3 144 155,66	3 806 766,67
	* Matériel transport	1 761 304,00	1 760 262,33	1 041,67	3 541,67
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 529 394,56	1 079 297,07	450 097,49	543 512,67
	* Autres immobilisations corporelles				
	* Immobilisations corporelles en cours				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	610 939,61	0,00	610 939,61	670 961,17
	* Prêts immobilisés	559 125,07		559 125,07	619 146,63
	* Autres créances financières	51 814,54		51 814,54	51 814,54
* Titres de participation					
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	100 722 003,15	28 467 502,65	72 254 500,50	74 017 556,22	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)	100 747 384,01	1 806 571,77	98 940 812,24	64 971 552,15
	* Marchandises	98 515 098,33	1 428 922,03	97 086 176,30	62 943 932,86
	* Matières et fournitures, consommables	1 850 964,27	51 879,48	1 799 084,79	2 004 106,60
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	381 321,41	325 770,26	55 551,15	23 512,69
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	44 703 416,82	5 147 020,89	39 556 395,93	45 565 992,10
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 910 697,74		9 910 697,74	5 732 327,76
	* Clients et comptes rattachés	28 417 853,51	5 147 020,89	23 270 832,62	29 334 819,09
	* Personnel	25 616,00		25 616,00	36 393,34
	* Etat	5 704 657,57		5 704 657,57	9 521 975,91
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	89 000,00		89 000,00	259 382,96
	* Comptes de régularisation-Actif	555 592,00		555 592,00	681 093,04
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	8 045 613,44	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	10 924,52		10 924,52	26 545,58	
TOTAL II (F+G+H+I)	145 461 725,35	6 953 592,66	138 508 132,69	118 609 703,27	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	7 428 007,75	26 877,90	7 401 129,85	15 839 695,09
	* Chèques et valeurs à encaisser	323 869,55		323 869,55	112 350,31
	* Banques, TG et CCP	7 059 877,11	26 877,90	7 032 999,21	15 604 738,49
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	44 261,09		44 261,09	122 606,29
	TOTAL III	7 428 007,75	26 877,90	7 401 129,85	15 839 695,09
TOTAL GENERAL I+II+III	253 611 736,25	35 447 973,21	218 163 763,04	208 466 954,58	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (modèle normal)

Exercice du 01/01/2005

au 31/12/2005

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent			
		1	2			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	185 415 370,31		185 415 370,31	162 302 811,85
		* Ventes de marchandises (en l'état)	182 170 934,44		182 170 934,44	156 762 297,51
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	483 940,23		483 940,23	1 244 953,62
		* Variation de stocks de produits (1)	-230 094,48		-230 094,48	-69 042,68
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	879 584,50		879 584,50	1 914 750,00
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	2 111 005,62		2 111 005,62	2 449 853,40
		Total I	185 415 370,31		185 415 370,31	162 302 811,85
		II	CHARGES D'EXPLOITATION	185 922 572,28	-335 263,05	185 587 309,23
		* Achats revendus(2) de marchandises	151 290 820,33	-20 204,43	151 270 615,90	127 515 316,93
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	13 286 521,92	6 275,75	13 292 797,67	11 899 843,50
		* Autres charges externes	11 068 743,99	-312 334,37	10 756 409,62	9 780 911,19
		* Impôts et taxes	542 839,76	-9 000,00	533 839,76	522 542,10
		* Charges de personnel	5 259 486,00		5 259 486,00	4 568 744,19
		* Autres charges d'exploitation	60 000,00		60 000,00	60 000,00
		* Dotations d'exploitation	4 414 160,28		4 414 160,28	4 141 286,32
		Total II	185 922 572,28	-335 263,05	185 587 309,23	158 488 644,23
F I N A N C I E R S		III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-171 938,92
	IV	PRODUITS FINANCIERS	28 898,35		28 898,35	515 619,92
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
		* Gains de change	281,43		281,43	3 847,87
		* Intérêts et autres produits financiers	2 071,34		2 071,34	498 700,05
		* Reprises financier : transfert charges	26 545,58		26 545,58	13 072,00
		Total IV	28 898,35		28 898,35	515 619,92
	V	CHARGES FINANCIERES	1 709 421,46		1 709 421,46	581 730,20
		* Charges d'intérêts	1 698 211,94		1 698 211,94	554 019,77
		* Pertes de change	285,00		285,00	1 164,85
		* Autres charges financières				
		* Dotations financières	10 924,52		10 924,52	26 545,58
		Total V	1 709 421,46		1 709 421,46	581 730,20
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-1 680 523,11	-66 110,28
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			-1 852 462,03	3 748 057,34

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/05 au 31/12/05

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
			Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			-1 852 462,03	3 748 057,34
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS	2 566 286,11		2 566 286,11	1 391 461,69
		* Produits des cessions d'immobilisations				
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants	773 523,31		773 523,31	513 220,69
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	1 792 762,80		1 792 762,80	878 241,00
		Total VIII	2 566 286,11		2 566 286,11	1 391 461,69
	IX	CHARGES NON COURANTES	1 543 923,67		1 543 923,67	3 260 477,95
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
		* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	1 443 123,67		1 443 123,67	2 318 883,70	
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	100 800,00		100 800,00	941 594,25	
	Total IX	1 543 923,67		1 543 923,67	3 260 477,95	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			1 022 362,44	-1 869 016,26
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			-830 099,59	1 879 041,08
	XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			921 551,00	804 670,00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			-1 751 650,59	1 074 371,08

	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			188 010 554,77	164 209 893,46
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			189 762 205,36	163 135 522,38
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			-1 751 650,59	1 074 371,08

	ACTIF	EXERCICE		Exercice	
		Brut	Amortissements et provisions	Précédent	
			Net	Net	
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 060 000,00	1 060 000,00		
	* Frais préliminaires	1 060 000,00	1 060 000,00		
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	52 000 000,00	10 400 000,00	41 600 000,00	41 600 000,00
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial	52 000 000,00	10 400 000,00	41 600 000,00	41 600 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	46 779 699,87	15 033 104,82	31 746 595,05	32 808 554,60
	* Terrains	18 525 418,45	1 571 909,58	16 953 508,87	17 219 996,77
	* Constructions	15 228 972,10	4 789 706,93	10 439 265,17	10 664 734,85
	* Installations techniques, matériel et outillage	9 764 959,76	5 958 193,09	3 806 766,67	4 118 679,63
	* Matériel transport	1 761 304,00	1 757 762,33	3 541,67	107 666,67
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 499 045,56	955 532,89	543 512,67	653 250,68
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours				44 226,00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	670 961,17		670 961,17	438 951,74	
* Prêts immobilisés	619 146,63		619 146,63	392 940,06	
* Autres créances financières	51 814,54		51 814,54	46 011,68	
* Titres de participation					
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	100 510 661,04	26 493 104,82	74 017 556,22	74 847 506,34	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)	66 792 792,54	1 821 240,39	64 971 552,15	26 049 170,18
	* Marchandises	64 166 301,41	1 222 368,55	62 943 932,86	24 547 009,71
	* Matières et fournitures, consommables	2 015 075,24	10 968,64	2 004 106,60	1 034 466,93
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	611 415,89	587 903,20	23 512,69	467 693,54
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	50 369 587,54	4 803 595,44	45 565 992,10	39 181 039,02
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	5 732 327,76		5 732 327,76	6 266 187,59
	* Clients et comptes rattachés	34 138 414,53	4 803 595,44	29 334 819,09	16 737 616,21
	* Personnel	36 393,34		36 393,34	32 252,00
	* Etat	9 521 975,91		9 521 975,91	14 064 428,66
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	259 382,96		259 382,96	2 060 557,04
	* Comptes de régularisation-Actif	681 093,04		681 093,04	19 997,52
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	8 045 613,44		8 045 613,44	30 259 157,62
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	26 545,58		26 545,58	13 072,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	125 234 539,10	6 624 835,83	118 609 703,27	95 502 438,82	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	15 866 572,99	26 877,90	15 839 695,09	6 604 548,99
	* Chèques et valeurs à encaisser	112 350,31		112 350,31	56 999,40
	* Banques, TG et CCP	15 631 616,39	26 877,90	15 604 738,49	6 479 546,52
	* Caisse, Régie d'avances et créditeurs	122 606,29		122 606,29	68 003,07
	TOTAL III	15 866 572,99	26 877,90	15 839 695,09	6 604 548,99
TOTAL GENERAL I+II+III	241 611 773,13	33 144 818,55	208 466 954,58	176 954 494,15	

BILAN (PASSIF)
(modèle normal)

Exercice clos

31/12/2004

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	CAPITAUX PROPRES	94 172 649,87	123 098 278,79
	* Capital social ou personnel (1)	90 000 000,00	180 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
F	* Réserve légale	125 009,92	125 009,92
I			
N	* Autres réserves	2 973 268,87	
A	* Report à nouveau (2)		-46 497 352,78
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
C	* Résultat net de l'exercice (2)	1 074 371,08	-10 529 378,35
E	Total des capitaux propres	94 172 649,87	123 098 278,79
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
N	* Subvention d'investissement		
T	* Provisions réglementées		
P			
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
N	* Emprunts obligataires		
E	* Autres dettes de financement		
N			
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	3 436 317,38	3 372 964,13
	* Provisions pour risques	3 436 317,38	3 042 964,13
	* Provisions pour charges		330 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	97 608 967,25	126 471 242,92
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	101 375 716,08	35 186 447,30
	* Fournisseurs et comptes rattachés	80 574 491,21	30 077 050,28
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	424 708,89	235 968,36
	* Personnel	324 857,73	303 154,13
	* Organisme sociaux	257 053,66	448 891,46
	* Etat	1 066 521,75	773 614,59
	* Comptes d'associés	15 119 999,98	59 999,94
	* Autres créanciers	3 499 877,31	3 287 768,54
	* Comptes de régularisation passif	108 205,55	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	26 545,58	13 072,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)		3 816,00
		101 402 261,66	35 203 335,30
	TRESORERIE-PASSIF	9 455 725,67	15 279 915,93
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	9 455 725,67	15 279 915,93
	* Banques de régularisation		
		9 455 725,67	15 279 915,93
	TOTAL GENERAL I+II+	208 466 954,58	176 954 494,15

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)**

Exercice du 01/01/2004

au 31/12/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
		1	2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION	162 302 811,85		162 302 811,85	128 759 431,78
	* Ventes de marchandises (en l'état)	156 762 297,51		156 762 297,51	106 069 683,37
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	1 244 953,62		1 244 953,62	8 420 037,57
	* Variation de stocks de produits (1)	-69 042,68		-69 042,68	-157 108,82
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	1 914 750,00		1 914 750,00	
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	2 449 853,40		2 449 853,40	14 426 819,66
	Total I	162 302 811,85		162 302 811,85	128 759 431,78
	II	CHARGES D'EXPLOITATION	159 236 524,86	-747 880,63	158 488 644,23
* Achats revendus(2) de marchandises		127 563 759,97	-48 443,04	127 515 316,93	90 033 560,32
* Achats consommés(2) de matières et fournitures		11 895 343,50	4 500,00	11 899 843,50	17 699 771,95
* Autres charges externes		10 503 573,28	-722 662,09	9 780 911,19	10 518 318,07
* Impôts et taxes		503 132,70	19 409,40	522 542,10	536 303,58
* Charges de personnel		4 569 429,09	-684,90	4 568 744,19	7 468 901,34
* Autres charges d'exploitation		60 000,00		60 000,00	60 000,00
* Dotations d'exploitation		4 141 286,32		4 141 286,32	5 155 224,76
Total II		159 236 524,86	-747 880,63	158 488 644,23	131 472 080,02
III		RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			3 814 167,62
F I N A N C I E R S	IV PRODUITS FINANCIERS	515 619,92		515 619,92	2 933 497,47
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	3 847,87		3 847,87	1 931 560,90
	* Intérêts et autres produits financiers	498 700,05		498 700,05	1 001 936,57
	* Reprises financier : transfert charges	13 072,00		13 072,00	
	Total IV	515 619,92		515 619,92	2 933 497,47
V	CHARGES FINANCIERES	581 730,20		581 730,20	322 706,83
	* Charges d'intérêts	554 019,77		554 019,77	-196 298,99
	* Pertes de change	1 164,85		1 164,85	505 933,82
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	26 545,58		26 545,58	13 072,00
Total V	581 730,20		581 730,20	322 706,83	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-66 110,28	2 610 790,64
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			3 748 057,34	-101 857,60

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

ATM

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/04 au 31/12/04

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
			Propres à l'exercice	exercices précédents			
			1	2			
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			3 748 057,34	-101 857,60	
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	1 391 461,69		1 391 461,69	11 300 085,28	
		* Produits des cessions d'immobilisations				2 205 000,00	
		* Subventions d'équilibre					
		* Reprises sur subventions d'investissement					
		* Autres produits non courants	513 220,69		513 220,69	218 959,72	
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	878 241,00		878 241,00	8 876 125,56	
		Total VIII	1 391 461,69		1 391 461,69	11 300 085,28	
		IX	CHARGES NON COURANTES	3 247 977,95	12 500,00	3 260 477,95	21 150 147,03
			* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				4 839 659,50
			* Subventions accordées				
			* Autres charges non courantes	2 306 383,70	12 500,00	2 318 883,70	4 459 546,53
			* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	941 594,25		941 594,25	11 850 941,00
			Total IX	3 247 977,95	12 500,00	3 260 477,95	21 150 147,03
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-1 869 016,26	-9 850 061,75	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			1 879 041,08	-9 951 919,35	
	XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			804 670,00	577 459,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			1 074 371,08	-10 529 378,35	

	XIV	TOTAL DES PRODUITS (.I+IV+VIII)			164 209 893,46	142 993 014,53
	XV	TOTAL DES CHARGES (.II+V+IX+XIII)			163 135 522,38	153 522 392,88
	XVI	RESULTAT NET (.total des produits-total des charges)			1 074 371,08	-10 529 378,35