

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE TUNISIENNE DE L'INDUSTRIE LAITIERE - STIL -

Siège social : 25 , rue Belhassen Ben Chaabane 1005 El Omrane Tunis

La Société Tunisienne de l'Industrie Laitière -STIL- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 janvier 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, La Société International Audit & Management - IAM - , qui a émis des réserves quant à leur régularité et leur sincérité.

Bilan Au 31 Décembre 2003 (Exprimé en Dinars)

RUBRIQUES	Note	2003	2002
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
-Immobilisations Corporelles	1	67 163 315	67 038 934
-moins Amortissements	1	-60 614 123	-58 319 810
-Immobilisations Financières	2	4 889 103	4 871 185
-moins Amortissements	2	-2 029 276	-2 029 276
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		9 409 019	11 561 033
Autres Actifs Non Courants			
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		9 409 019	11 561 033
ACTIFS COURANTS			
-Stocks	3	7 264 409	9 066 045
- Provisions	3	-1 969 058	-1 685 117
-Clients et Comptes Rattachés	4	15 877 506	16 092 086
- Provisions	4	-6 789 450	-3 489 087
-Autres actifs courants	5	22 767 250	22 075 446
-Provisions	5	-16 477 308	-16 103 956
-Placements et Autres Actifs Financiers			
-Liquidités et Equivalents de Liquidités		131 329	1 679 338
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		20 804 678	27 634 755
TOTAL DES ACTIFS		30 213 697	39 195 788

Bilan Au 31 Décembre 2003 (Exprimé en Dinars)

RUBRIQUES	Note	2003	2002
CAPITAUX PROPRES			
-Capital Social			
-Capital Social	6	17 000 000	17 000 000
-Réserves	6	12 754 793	12 754 793
-Resultats Reportés	6	-114 483 307	-106 262 153
Total Capitaux Propres avant Résultats d'Exercice		-84 728 514	-76 507 360
RESULTAT DE L'EXERCICE	6	-14 860 540	-8 221 154

STIL-(suite)-

TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION		-99 589 054	-84 728 514
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
-Emprunts et Dettes Assimilées	7	77 694 027	76 326 251
-Provisions	7	5 017 117	5 017 117
Total Passifs Non Courants		82 711 144	81 343 368
Passifs Courants			
-Fournisseurs & Comptes Rattachés	8	5 823 629	6 983 533
-Autres Passifs Courants	9	1 275 494	1 646 760
-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	10	39 992 484	33 950 641
Total Passifs Courants		47 091 607	42 580 934
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		30 213 697	39 195 788

Etat de Résultat Au 31 Décembre 2003
(Exprimé en Dinars)

RUBRIQUES	Note	2003	2002
Produit d'Exploitation			
-Revenus	11	22 007 460	24 135 444
-Autres Produits d'Exploitation	11	523 356	556 361
Total des Produits d'Exploitation		22 530 816	24 691 805
Charges d'Exploitation			
-Variation des stocks des produits finis et des encours		190 234	-45 358
-Achats d'Approvisionnements	12	5 563 022	6 255 124
-Variation des stocks matières	12	1 611 402	-364 225
-Achats Matières	12	13 312 438	14 531 281
-Charges de personnel		7 534 237	8 907 281
-Dotations aux Amortissements & Provisions	13	6 252 049	3 633 410
-Autres Charges d'Exploitation	14	2 214 239	2 228 033
-Transfert de charge d'indemnisation		-778 277	-1 358 587
Total Charges d'Exploitation		35 899 344	33 786 959
Résultat brut d'exploitation		-13 368 528	-9 095 154
Produits et Charges Financières			
-Charges Financières Nettes	15	-2 596 699	-3 073 993
-Produits de Placements		767 713	1 295 367
-Autres Gains Ordinaires	16	983 119	3 480 998
-Autres Pertes Ordinaires		-644 145	-826 372
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôts		-14 858 540	-8 219 154
Impôts	-		
-Impôts sur les Bénéfices		-2 000	-2 000
Total des Impôts sur les Bénéfices		-2 000	-2 000
Résultat des Activités Ordinaires après Impôts		-14 860 540	-8 221 154
Eléments Extraordinaires (Net d'Impôts)			
Gains			
Pertes			
RESULTAT DE L'EXERCICE		-14 860 540	-8 221 154

STIL-(suite)-

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

R U B R I Q U E S	au 31 Décembre	au 31 Décembre
	2003	2002
Flux de trésorerie lié à l'exploitation		
Résultat Net	-14 860 540	-8 221 154
Ajustements pour :		
*Amortissements et Provisions	6 252 049	3 633 410
*Variation des :		
-Stocks	1 801 636	-409 592
-Créances	214 580	585 550
-Autres Actifs	-691 804	864 587
-Fournisseurs et Autres Dettes	1 531 170	-4 677 554
*Plus ou moins values de cession		
*Transfert de charges	-778 277	-1 358 587
Flux de trésorerie affecté a l'exploitation	-6 531 186	-9 583 340
Flux de trésorerie lié aux Activités d'investissement		
>Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations	-155 118	-374 568
Corporelles et Incorporelles		
>Encaissements provenant de la cession d'Immobilisations	205 761	1 195 656
Corporelles et Incorporelles		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	50 643	821 088
Flux de trésorerie liés aux Activités de financement		
*Encaissements suite à l'émission d'actions		
*Dividendes et autres distributions		
*Encaissements provenant des emprunts	8 950 000	10 750 000
*Remboursement d'emprunts	-820 000	-2 235 000
*Remboursement effets de mobilisation	- 3 197 466	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 932 534	8 515 000
*Variation de trésorerie	-1 548 009	-247 252
-Trésorerie de début de l'exercice	1 679 338	1 926 590
-Trésorerie à la clôture de l'exercice	131 329	1 679 338

Schéma des soldes intermédiaires de gestion

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		2003	2002
Revenus et autres produits d'exploitation	22 007 460	Déstockage de production	190 234				
Production	22 007 460	Achats consommés	20 486 862	Marge sur coût matières		1 330 364	3 758 622
Marges sur coût matière	1 330 364	Autres charges externes	2 060 295				
Subvention d'exploitation	523 356						
Total	1 853 720	Total	2 060 295	Valeur Ajoutée Brute		-206 575	2 690 212
Valeur Ajoutée Brute	-206 575	Impôts et taxes Charges du Personnel	153 944 7534 237	Insuffisance d'exploitation		7 894 756	8 820 331
Autres Produits ordinaires Produits Financiers Transfert et reprise de charges	983 119 767 713 778 277	Insuffisance Brute d'exploitation Autres charges ordinaires Charges Financières Dotations aux Amortissements et aux Provisions Impôt sur le résultat ordinaire	7 894 756 644 145 2 596 699 6 252 049 2 000				
TOTAL	2 529 109	TOTAL	17 389 649	Résultat de l'exercice		-14 860 540	-8 221 154

STIL – (suite)-

Note N°1 Les Immobilisations Corporelles

La valeur nette figurant au bilan à la date du 31/12/2003 représente le prix d'acquisition des immobilisations corporelles après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice.

Désignations	Cumul des acquisitions au 31/12/2003	Cumul des Amortissements au 31/12/2003	Valeur Comptable Nette Au 31/12/2003
Terrains	478 733 842		478 733 842
Bâtiments Industriels	8 573 908 960	6 520 778 387	2 053 130 573
Bâtiments Administratifs et Commerciaux	401 968 212	135 667 709	266 300 503
Bâtiments Hôteliers	266 551 047	124 700 010	141 851 037
Immeuble de rapport	250 461 435	143 308 124	107 153 311
Autres Bâtiments	517 654 238	404 469 278	113 184 960
Matériel Fixe	33 791 581 880	31 991 282 946	1 800 298 934
Matériels Divers	4 204 569 067	3 850 858 864	353 710 203
Outilage usine	382 229 377	322 219 745	60 009 632
Matériel Automobile Tourisme	1 134 102 573	1 073 385 876	60 716 697
Matériel poids lourds	4 011 591 951	3 995 729 431	15 862 520
Matériel de manutention	1 434 247 345	1 431 581 804	2 665 541
Agencement, Aménagement, Installation	8 369 908 297	7 880 198 492	489 709 805
Mobilier & Matériel de Bureau	1 208 046 420	1 142 882 619	65 163 801
Matériel d'Emballages	1 830 905 379	1 597 059 321	233 846 058
Matériel Fixe en cours	306 854 859		306 854 859
TOTAL	67 163 314 882	60 614 122 606	6 549 192 276

Note N°1/1 Les amortissements de l'exercice

Le cumul des amortissements au 31/12/2003 s'élève à 60 481 598 DT enregistrant une augmentation de l'ordre de 2 294 312 DT dont le détail par exploitation est comme suit :

- Centrale Laitière de Tunis port	1 397 299 DT
- Centrale Laitière Bab Sâadoun	698 149 DT
- Centrale Laitière de Sfax	132 567 DT
- Siège	66 297 DT
T O T A L	2 294 312 DT

La dotation relative à l'exercice 2003 a été déterminée en référence aux taux d'amortissements prévus par l'administration fiscale qui sont conformes à ceux utilisés en 2002.

- Bâtiments	5%
- Matériel fixe	10%
- Matériels divers	12,50%
- Matériels roulants	20%
- Agencements, aménagements, install	10%
- Mobilier, matériels de bureaux	10%

Note N°2 Immobilisations Financières

La valeur nette au 31/12/2003 s'élève à 2 859 827 DT détaillée comme suit :

Désignation	Valeurs Brutes au 31/12/2003	Provisions	Valeur Nette au 31/12/2003
Titres de participation	4 319 965	2 029 276	2 290 689
Prêts au personnel	397 379		397 379
Dépôts et Cautionnements	171 759		171 759
TOTAUX	4 889 103	2 029 276	2 859 827

Note N° 3 Valeurs d'exploitation

La valeur nette des stocks détenus par la STIL à la date du 31/12/2003 s'élève à 7 264 409 DT détaillée comme suit:

Désignation	valeurs brutes	provisions	valeurs nettes
Matières premières	347 617 601	7 347 207	340 270 394

STIL- (suite)-

Matières consommables	5 704 870 731	1 939 305 814	3 765 564 917
Produits finis et marchandises	68 090 622		68 090 622
Emballages commerciaux	1 140 260 128	22 404 580	1 117 855 548
Produits en cours	3 570 000		3 570 000
TOTAUX	7 264 409 082	1 969 057 601	5 295 351 581

1) Comptabilisation des stocks

La méthode d'inventaire intermittent (norme comptable N° 4) a été adoptée par la STIL pour la comptabilisation des flux des entrées et des sorties de stocks au cours de l'exercice 2003.

2) Valorisation des stocks

La valorisation des stocks de la STIL a été effectuée en conformité avec les normes comptables généralement admises en la matière à savoir:

- Au prix moyen pondéré (PMP) pour les pièces de rechanges, emballages et matières, premières.
- Au coût et prix de revient pour les produits finis.

Note N°4 Clients et Comptes Rattachés

Le solde du compte client de la STIL s'élève à 15 877 506 DT détaillé comme suit :

- Clients ordinaires produits fabriqués	2 684 592 DT
- Clients collectivités publiques	3 861 050 DT
- Effet à recevoir	135 180 DT
- Clients douteux	1 889 833 DT
- Effets impayés	4 753 081 DT
- Chèques impayés	2 708 373 DT
- Emballages consignés	-154 603 DT
TOTAL	15 877 506 DT

Provisions pour dépréciation du compte client

Le solde de ce compte au 31/12/2003 s'élève à 6 789 450 DT et détaillé comme suit:

- Provisions clients douteux	1 889 833 DT
- Provisions effets impayés	2 895 394 DT
- Provisions chèques impayés	2 004 223 DT
TOTAL	6 789 450 DT

Note N°5 Compte de régularisation et autres actifs courants

Les autres actifs du bilan de la STIL au 31 Décembre: 2003 présentent un solde de l'ordre de 22 767 250 DT détaillé comme suit :

- Etats et collectivités publiques	16 440 749 DT
- Société de groupe	904 164 DT
- Autres débiteurs divers	3 879 615 DT
- Comptes de régularisation	967 783 DT
- Divers	574 939 DT
TOTAL	22 767 250 DT

Provisions

Les provisions pour dépréciation des comptes autres actifs courants au 31/12/2003 s'élèvent à 16 477 308 DT et sont détaillés comme suit :

- Provisions des soldes compensations	10 299 323 DT
- Provision sur diff TVA	4 595 891 DT
- Débiteurs et créateurs divers	707 901 DT
- Autres Provision	874 193 DT

TOTAL	16 477 308 DT
--------------	----------------------

STIL- (suite)-**Note N°6 Capitaux Propres**

Les capitaux propres avant affectation du Résultat de l'exercice 2003 accusent un solde débiteur de l'ordre de 99 589 054 DT détaillé comme suit :	
- Capital Social	17 000 000 DT
- Réserves légales	500 000 DT
- Réserves Extraordinaires	2 850 000 DT
- Autres réserves	482 636 DT
- Fond Social	965 000 DT
- Réserves Spéciales de réévaluation	6 205 224 DT
- Réserves pour réinvestissements exonérés	1 751 933 DT
- Résultats reportés	-1 14 483 307 DT
- Résultat de l'exercice	-14 860 540 DT
	TOTAL
	-99 589 054 DT

NOTE N° 7 Passifs Non Courants**7-1 Emprunts et dettes assimilées**

Le montant global des dettes au 31/12/2003 s'élève à 77 694 027 DT détaillé comme suit:

- Dettes prises en charge par l'état	74 471 811 DT
- Dettes auprès des établissements financiers	3 222 216 DT
	TOTAL
	77 694 027 DT

7-2 Les provisions pour risques et charges

Le solde du compte de provision pour risques et charges au 31/12/2003 s'élève à 5 017 117 DT détaillé comme suit:

- Provisions pour risque (fiscalité)	5 000 000 DT
- Autres provisions	17 117 DT
	TOTAL
	5 017 117 DT

Note N°8 Fournisseurs et Comptes Rattachés

Le solde du compte fournisseurs au bilan du 31/12/2003 de la STIL s'élève à 5 823 629 DT dont le détail se présente comme suit :

- Fournisseurs de Lait	1 450 602 DT
- Fournisseurs de Matières premières	1 150 254 DT
- Fournisseurs d'Emballages	1 125 123 DT
- Fournisseurs d'Immobilisations	664 692 DT
- Fournisseurs frais généraux	732 407 DT
- Fournisseurs des matières consommables	320 401 DT
- Effets à payer	380 150 DT

TOTAL **5 823 629 DT**

Note N° 9 Autres passifs courants

Le montant total des autres passifs courants au 31-12-2003 s'élève à 1 275 494 DT détaillé comme suit :

-Personnels et comptes rattachés	934 673 DT
-Etats et collectivités publiques	339 552 DT
-Divers	1 269 DT
	TOTAL
	1 275 494 DT

Note N° 10 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de ce chapitre au 31/12/2003 s'élève à 39 992 484 DT se détaille comme suit :

- Effets de mobilisation de crédit bancaire	32 425 000 DT
- Effets à payer à court terme	802 942 DT
-comptes débiteurs	4 726 593 DT
- Intérêts courus	905 725 DT
- Échéance sur emprunt à moins d'un an	1 132 224 DT
	TOTAL
	39 992 484 DT

STIL- (suite)-**Note N° 11 Les produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation globaux au 31/12/2003 se présentent comme suit :

- Ventes de produits finis	21 953	522	DT
- Prestation de service	72	662	DT
- Rabais, remise, ristourne et divers	-17	108	DT
-Compensation lait de boisson :	507	084	DT
-Divers :	14	656	DT
TOTAUX	22 530	816	DT

Note N°12 Achats consommés

Les achats consommés au 31/12/2003 représentent un montant de 20 486 862 DT et sont détaillés comme suit :

- Achats de lait frais	11 467 612 DT
- Achats de matières premières	1 844 826 DT
- Achats de matières consommables	739 652 DT
- Achats de pièces de rechanges	204 857 DT
- Achats de produits d'entretien	24 021 DT
- Achats d'emballages locaux	3 477 812 DT
- Achats divers	80 041 DT
- Consommation d' eau	439 454 DT
- Consommation d'électricité	597 185 DT
- Variation des stocks matières	1 611 402 DT
TOTAL	20 486 862 DT

Note N° 13 Dotation aux amortissements et provisions

La dotation de l'exercice 2003 dont le montant est égal à 6 252 049 DT se présente comme suit :

- Amortissements des immobilisations CLTP	1 397 299 DT
- Amortissements des immobilisations CLBS	698 149 DT
- Amortissements des immobilisations CL SFAX	132 567 DT
- Amortissements des immobilisations SIEGE .	66 297 DT
Provision des impayés	3 300 363 DT
Provision MEDAPLAST	315 366 DT
Provision pièces de rechanges	755 308 DT
Provision complément TVA	55 084 DT
Autres provision	2 985 DT
Reprise provision emballages	-433 723 DT
Autres reprises provision	-37 646 DT
TOTAL	6 252 049 DT

Note N°14 Autres charges d'exploitation

Le montant global de cette rubrique au 31/12/2003 présentant un solde de 2 214 239 DT est détaillé comme suit :

STIL- (suite)-

- Locations Diverses	14 985 DT
- Assurances	48 527 DT
- Entretien des immeubles	14 789 DT
- Entretien et réparation de matériel	212 897 DT
- Honoraires et autres rémunérations	438 242 DT
- Publicités et propagandes	39 884 DT
- Frais de banque	875 642 DT
- Téléphones	56 796 DT
- Transports/ventes	81 037 DT
- Transport personnel	41 046 DT
- Missions et réceptions	14 306 DT
- TFP et FOPROLOS	108 546 DT
- Taxe de circulation	58 878 DT
- Divers	208 664 DT
TOTAUX	2 214 239 DT

Note N°15 Charges financières

Le montant global des charges comptabilisées au 31 /2/2003 s'élève à 2 596 699 DT est détaillé comme suit :

- Intérêts sur billets de trésorerie	1 557 543 DT
- Intérêts sur les comptes débiteurs	602 656 DT
- intérêt des emprunts	434 848 DT
- Divers	1652 DT
TOTAL	2 596 699 DT

Note relative à l'état des flux de trésorerie

Tableau de variation au 31/12/2003
(Exprimé en Dinars)

Rubrique	2002	2003	Variation
_ Stocks	9 066 045	7 264 409	- 1 801 636
_ Clients et comptes rattachés	16 092 086	15 877 506	-214 580
_ Autres actifs courants	22 075 446	22 767 250	691 804
_ Fournisseurs et comptes rattachés	6 983 533	5 823 629	-1 159 904
_ Autres passifs courants	1 646 760	1 275 494	-371 266

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ARRETES AU 31/12/2003

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire, nous avons examiné les états financiers de la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les vérifications que nous avons jugé nécessaires en la circonstance excepté l'appréciation de l'incidence sur les états financiers ci-joints des opérations en instance figurant sur les états de rapprochement bancaires non encore apurés. (Voir note 8 du présent rapport)

Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers ci joints de la « STIL », arrêtés au 31 décembre 2003 font apparaître un total bilan égal à **30 213 697 D** et une perte de **14 860 540 D**.

Nous vous présentons dans les paragraphes qui suivent nos réserves sur les états financiers de la société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » arrêtés au 31 décembre 2003.

STIL- (suite)-

1) CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

L'impact des fonds propres négatifs au 31 décembre 2003 d'un montant de **(-99 589 054 D)** sur la préparation et la présentation des états financiers et ce en conformité avec l'hypothèse sous-jacente relative à la continuité de l'exploitation, dans la mesure où la société a sensiblement réduit son activité et risque de ne pas être en mesure d'honorer ses engagements dans un avenir prévisible. (Voir note 1 du présent rapport)

2) CESSION DES ELEMENTS D'ACTIF :

La décision de cession des éléments d'actifs prise le **25 mars 2004** qui génère un profit de cession de **3 856 457 D** ainsi qu'il est détaillé à la note 2 du présent rapport et dont la concrétisation entraînera l'arrêt prévisible et total de l'activité en 2005.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et de la limite et réserves ci haut indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers ci-joints, arrêtés par votre conseil d'administration et établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, fixé par la loi n° 96/112 du 30 décembre 1996, sont sincères et réguliers et qu'ils donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » arrêtée au 31 décembre 2003 et du résultat de ses opérations à cette date.

Par ailleurs, les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles portées dans les états financiers ci-joints.

Tunis, le 17 décembre 2004

**Le commissaire Aux Comptes
International Audit & Management
- IAM -**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2003

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux prescriptions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance, que la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » a consenti au cours de l'exercice 2003 un crédit de trois millions de dinars (3 000 000 D) auprès de la Banque Nationale Agricole, actionnaire et membre de votre conseil d'administration.

Cette opération a été réalisée dans les conditions suivantes :

- | | |
|----------------------------|-----------------------------|
| • Montant du crédit | 3 000 000 D |
| • Date de déblocage | 06/01/2003 |
| • Taux d'intérêt | 8,90625% l'an |
| • Période de remboursement | six ans |
| • Mode de remboursement | échéances annuelles (31/08) |

Par ailleurs, aucune opération entrant dans le champ d'application dudit article n'a été relevée au cours de nos vérifications.

Tunis, le 17 décembre 2004

**Le commissaire Aux Comptes
International Audit & Management
- IAM -**