



Société industrielle TUNISIE LAIT

Société anonyme au capital de 25 000 000 dinars divisé en 6 250 000 actions de valeur nominale 4 dinars entièrement libérées.

Registre de commerce: B112071996

Siège social : Sidi Bou Ali km 122 - 4040 - Sousse

Tél : 73 247 451

Fax : 73 247 369

Email : d.g@tunisielait.com

Prospectus d'émission mis à la disposition du public à l'occasion de l'augmentation de capital de 25 000 000 de dinars à 30 000 000 de dinars.

Visa du Conseil du Marché Financier

Visa N° 07.584- du 27 DEC. 2007 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi N°94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information :

M. Habib JEDIDI
Directeur Général de TUNISIE LAIT
Tél: 73 247 451
Fax: 73 247 369

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération :

COFIB CAPITAL FINANCES



25, rue du docteur Calmette -1082 Tunis-Mahrajène
Tél : (+216) 71 840 253 (LG) - Fax : (+216) 71 843 778
E-mail : commercial@capfinance.com.tn



DECEMBRE 2007

SOMMAIRE

CHAPITRE 1^{ER}: RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	7
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS :.....	7
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS :	7
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES :.....	7
1.4. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION :.....	11
1.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION :	11
CHAPITRE DEUXIEME : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	12
2.1. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION :.....	12
2.1.1. Décisions à l'origine de l'émission	12
2.1.2. Caractéristiques de l'émission	12
2.1.3. Prix d'émission	12
2.1.4. Droit préférentiel de souscription	12
2.1.5. Période de souscription :.....	13
2.1.6. Souscription publique:	13
2.1.7. Etablissements domiciliaires :.....	13
2.1.8. Modalité et délais de délivrance des titres :	13
2.1.9. Mode de placement :.....	13
2.1.10. Jouissance des actions nouvelles souscrites :.....	13
2.1.11. But de l'émission :.....	13
2.2. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES :	14
2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :	14
2.2.2. Régime de négociabilité :	14
2.2.3. Régime fiscal applicable :	14
2.3. MARCHES DES TITRES :.....	14
2.3.1. Cotation en Bourse des actions anciennes :.....	14
2.3.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites :	14
2.3.3. Cotation en Bourse des droits de souscription :	14
2.4. TRIBUNAUX COMPETENTS EN CAS DE LITIGES OU MODALITES D'ARBITRAGE :.....	14
2.5. PRISE EN CHARGE PAR LA STICODEVAM :.....	15
2.6. AVANTAGE FISCAL :	15
CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL	16
3.1. RENSEIGNEMENT DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR :.....	16
3.1.1. Dénomination et siège social :.....	16
3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable :.....	16
3.1.3. Date de constitution et durée :	16
3.1.4. Objet social (article 2 des statuts) :.....	16
3.1.5. Numéro du registre de commerce :.....	16
3.1.6. Exercice social :	16
3.1.7. Clauses statutaires particulières : Répartition des bénéfices (Article 43 des statuts tel que modifié par l'AGE du 13 Janvier 2006).....	17
3.1.8. Nationalité :.....	19
3.1.9. Capital social :	19
3.1.10. Matricule Fiscal :	19
3.1.11. Régime fiscal :	19
3.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :.....	19
3.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :	19
3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE :.....	19
3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	19
3.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/08/2007 :.....	20
3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/08/2007 :.....	20
3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/08/2007 :	21

3.4.3.	Nombre d'actionnaires :	21
3.5.	DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE TUNISIE LAIT AU 31/12/2006 :	21
3.5.1.	Présentation générale du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :	21
3.5.1.1.	Présentation des sociétés du groupe au 31/12/2006 :	22
3.5.1.2.	Schéma financier du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :	22
3.5.1.3.	Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 31/12/2006 :	22
3.5.1.4.	Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2006 :	23
3.5.1.5.	Les engagements financiers du groupe au 31/12/2006 :	23
3.5.1.6.	Politique actuelle et future de financement inter société du groupe :	23
3.5.2.	Relation avec les sociétés du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :	24
3.5.3.	Les relations commerciales entre TUNISIE LAIT et les autres sociétés du groupe au 31/12/2006 :	24
3.6.	RELATIONS DE TUNISIE LAIT AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AU 31/12/2006 :	25
3.6.1.	INFORMATIONS SUR LES ENGAGEMENTS : NEANT :	25
3.6.2.	TRANSFERT DE RESSOURCES : NEANT :	25
3.6.3.	RELATIONS COMMERCIALES : DANS LE CADRE DES CONDITIONS GENERALES DE VENTE :	25
3.7.	DIVIDENDES :	25
3.8.	MARCHES DES TITRES DE TUNISIE LAIT :	25
CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION		
		26
4.1.	PRESENTATION DU SECTEUR LAITIER EN TUNISIE :	26
4.2.	PRESENTATION DE LA SOCIETE :	27
4.3.	DESCRIPTION DE L'ACTIVITE :	28
4.3.1.	Activité de la société au 31/12/2006 :	28
4.3.2.	Activité de la société au 30/06/2007 :	29
4.4.	INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 30/09/2007 :	30
4.5.	CERTIFICATIONS ET ACTIONS ENVIRONNEMENTALES :	30
4.6.	PROGRAMMES DE MISE A NIVEAU :	30
4.7.	FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE :	31
4.8.	DEPENDANCE DE L'EMETTEUR :	32
4.9.	LITIGES OU ARBITRAGES EN COURS :	32
4.10.	ORGANISATION DE LA SOCIETE :	32
4.10.1.	Gouvernance et contrôle interne :	32
4.10.2.	Système d'information :	34
4.11.	POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF :	34
4.12.	POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :	35
4.13.	ANALYSE SWOT :	35
CHAPITRE 5 : PATRIMOINE SITUATION – FINANCIERE - RESULTAT		
		36
5.1.	PATRIMOINE DE TUNISIE LAIT AU 31/12/2006 :	36
5.1.1.	Patrimoine immobilier au 31/12/2006 :	36
5.1.2.	Le portefeuille titres de la société au 31/12/2006 :	36
5.1.3.	Valeurs d'exploitation au 31/12/2006 :	36
5.2.	RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31 DECEMBRE :	37
5.2.1.	Etats financiers comparés :	37
5.2.2.	Engagements financiers au 31 Décembre 2006 :	59
5.2.3.	Soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2006 :	60
5.2.4.	Tableau de mouvements des capitaux propres :	61
5.2.5.	Affectation des résultats des derniers exercices :	61
5.2.6.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :	62
5.2.7.	Evolution des dividendes :	62
5.2.8.	Evolution de la marge brute d'autofinancement :	62
5.2.9.	Evolution de la structure financière :	62
5.2.10.	Indicateurs de gestion :	63
5.2.11.	Ratios financiers :	63
5.3.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006 :	64
5.3.1.	Bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :	64
5.3.2.	Etat de résultat consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :	65
5.3.3.	Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :	66
5.3.4.	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2006 :	66

5.3.5.	<i>Notes Complémentaires aux états financiers consolidés au 31/12/2006</i>	75
5.3.6.	<i>Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2006</i> :	76
5.4.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2007 :	78
5.4.1.	<i>Bilan arrêté au 30 juin 2007</i> :	78
5.4.2.	<i>Etat de résultat arrêté au 30 juin 2007</i> :	79
5.4.3.	<i>Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2007</i> :	80
5.4.4.	<i>Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007</i> :	81
5.4.5.	<i>Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007</i> :	91
5.5.	INDICATEURS BOURSIERS DE LA VALEUR TUNISIE LAIT :	92
5.6.	COMPORTEMENT DE L'ACTION TUNISIE LAIT EN 2007	92
CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, ET DE CONTROLE DES COMPTES		93
6.1.	MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	93
6.1.1.	<i>Membres des organes d'administration</i>	93
6.1.2.	<i>Fonctions des membres des organes d'administration et de direction de la société</i>	93
6.1.3.	<i>Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction</i>	93
6.1.4.	<i>Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés</i>	93
6.1.5.	<i>Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du conseil d'administration dans la société qu'ils représentent</i>	94
6.2.	INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU TITRE DE L'EXERCICE 2006	94
6.2.1.	<i>Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2006</i>	94
6.2.2.	<i>Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2006</i>	94
6.3.	CONTROLE	94
6.4.	NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL	94
CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		95
7.1.	EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS	95
7.1.1.	EVOLUTION RECENTE	95
7.1.2.	STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT	96
7.2.	PERSPECTIVES D'AVENIR	96
7.2.1.	HYPOTHESES DU BUSINESS PLAN	96
7.3.	ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PREVISIONNELS	99
7.3.1.	BILANS PREVISIONNELS	99
7.3.2.	ETATS DE RESULTATS PREVISIONNELS	100
7.3.3.	ETATS DE FLUX DE TRESORERIE PREVISIONNELS	101
7.3.4.	INDICATEURS DE GESTION	102
7.3.5.	RATIOS FINANCIERS	102
7.3.6.	MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	102

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

La société TUNISIE LAIT créée en 1974 avec un capital initial de 400 000 dinars et entrée en exploitation quatre années plus tard, a pour activité la production et la commercialisation d'une vaste gamme de produits laitiers sous la marque Elbène.

Le capital actuel de la société s'élève à 25 000 000 dinars, il est détenu à plus de 97% par des investisseurs tunisiens.

Depuis sa création jusqu'en 1995 TUNISIE LAIT avait réalisé des bénéfices respectables, mais depuis 1996, le paysage du secteur laitier a complètement changé à travers la régionalisation (transformation du lait dans ses zones de production) de l'industrie laitière et la privatisation du secteur.

Face à un marché de plus en plus concurrentiel, la société a engagé diverses actions correctives :

- J Certification ISO 9001;
- J Consolidation des services de ventes à travers la création d'une société de distribution en mars 1999;
- J Enrichissement de la gamme de produits par le partenariat et la production du lait frais demi-écrémé et du lait aromatisé, suite à la mise en route d'une chaîne de stérilisation.

La conclusion du contrat de partenariat dans le domaine du lait avec une entreprise française de renommée mondiale CANDIA va renforcer l'expérience de la société et enrichir sa gamme.

L'objet du contrat de partenariat est :

- § L'utilisation des marques et logos autorisés et du savoir faire pour la fabrication, la promotion, la distribution et la vente des produits contractuels durant 10 ans;
- § L'assistance technique et le transfert du savoir-faire;
- § L'accès à la base de données achats du concédant.

Le total des produits d'exploitation relatif à l'année 2006 a atteint les 49,3 MD, dont 34,5 MD proviennent des ventes de lait.

Le résultat d'exploitation est resté négatif mais la perte d'exploitation a sensiblement diminué passant de -4,7 MD en 2005 à -2,3 MD en 2006.

Privatisée en 2006, la société a entrepris dans un premier temps des actions visant principalement la maîtrise des ressources d'approvisionnement, l'optimisation des équipements existants, la diversification des produits, l'amélioration de la qualité, le renforcement des moyens de distribution et la réduction des coûts d'exploitation. Aussi, un diagnostic de mise à niveau a été réalisé et a abouti à un programme d'investissement de 16,4 MD auquel il convient de rajouter une nouvelle participation dans la Tunisienne de Lait et Dérivé « TLD » de 4,1 MD soit un montant total de 20,5 MD.

Ainsi pour parachever le financement de son investissement et consolider ses fonds propres, la Société Industrielle TUNISIE LAIT procède à une augmentation du capital social à concurrence de 5 000 000 de dinars pour le porter de 25 000 000 à 30 000 000 de dinars par l'émission de 1 250 000 actions nouvelles souscrites en numéraire.

FLASH SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL

Montant : 5 millions de dinars

Le capital sera porté de 25 000 000 dinars à 30 000 000 dinars par l'émission au pair d'un million deux cent cinquante mille (1 250 000) actions nouvelles, nominatives, d'une valeur nominale de 4 dinars chacune.

Caractéristiques de l'émission :

Montant :	5 millions de dinars
Nombre d'actions à émettre :	1 250 000 actions à souscrire en numéraire
Valeur nominale des actions :	4 dinars
Forme des actions à émettre :	Nominative
Catégorie :	Ordinaire

Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit 4 dinars l'action.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 1 250 000 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible :

A raison d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La Société Industrielle Tunisie Lait ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible :

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieur à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement à leurs parts dans le capital social, et dans la limite de leurs demandes.

Période de souscription :

La souscription aux 1 250 000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 décembre 2007 au 15 février 2008 inclus**¹.

¹ Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15 février 2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Souscription publique :

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription, les actions nouvelles, éventuellement non souscrites ni à titre irréductible ni à titre réductible, seront offertes au public à partir du 1^{er} mars 2008.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le 31 mars 2008.

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 4 dinars représentant la valeur nominale de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 10 500 0020219837 788 96 ouvert sur les livres de la STB, agence Sousse-002 et réservé à l'augmentation de capital de Tunisie Lait.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le 26 février 2008.

Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 1 250 000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} Janvier 2007.

CHAPITRE 1^{ER}: RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du prospectus :

M. Habib JEDIDI
Directeur Général de Tunisie Lait

1.2. Attestation du responsable du prospectus :

«A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts ; elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée».

M. Habib JEDIDI
Directeur Général de Tunisie Lait



1.3. Responsables du contrôle des comptes :

Etats financiers individuels relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006

Mr Ali Lahmar, membre de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie.
Adresse : 35, Avenue Alain Savary - 1002 - Tunis Belvédère.

Etats financiers consolidés relatifs aux exercices 2005 et 2006

Mr Ali Lahmar, membre de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie.
Adresse : 35, Avenue Alain Savary - 1002 - Tunis Belvédère.

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2006

Mr Ali Lahmar, membre de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie.
Adresse : 35, Avenue Alain Savary - 1002 - Tunis Belvédère.

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2007

Cabinet CEGAUDIT*, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie représentée par Mr Lotfi HAMMI,
Adresse : 16, Avenue de la Liberté – El Menzah V - 2037 - Tunis.

* Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 26/06/2007.



Attestation des commissaires aux comptes :

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2004 :

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2004, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

« 1. Les fonds propres au 31 décembre 2004, totalisant 2.828.798 dinars, sont devenus en deçà de la moitié du capital social, par conséquent, la société doit se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

2. Le portefeuille titres est comptabilisé pour sa valeur nominale s'élevant à 2.481.585 dinars. L'évaluation de ce portefeuille, sur la base des valeurs mathématiques de l'exercice 2003, dégage une insuffisance de provisions de 612.018 dinars. La société n'a pas constitué une provision en raison d'un accord avec un acquéreur pour la cession de ce portefeuille à sa valeur comptable de 2.481.585 dinars ».

Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2005 :

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec la réserve suivante :

« La société a été mise en cessation de paiement à partir du 22 avril 2005 et a été soumise à la procédure de règlement judiciaire en date du 02 mai 2005. Les banques créancières ont signé, le 20 septembre 2005, une convention cadre du règlement judiciaire et un plan de sauvetage a été soumis par l'administrateur judiciaire au tribunal de première instance de Sousse qui l'a approuvé par sa décision du 15 novembre 2005. L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 15 décembre 2005, a également approuvé ce plan qui comprend ce qui suit :

- La réduction du capital social de 9.600.000 dinars pour résorber du même montant les pertes cumulées,
- L'abandon des crédits à hauteur de 10.500.000 dinars,
- La consolidation des crédits totalisant 14.000.000 dinars au TMM+1 sur 12 ans avec 2 années de grâce,
- L'augmentation du capital social par conversion de créances à hauteur de 10.500.000 dinars,
- Et l'augmentation du capital social en numéraire pour 8.100.000 dinars.

La société a constaté, au 1^{er} trimestre de 2006, les opérations comptables afférentes à ces décisions.

En nous basant sur la décision du tribunal de 1^{ère} instance de Sousse et celle de l'assemblée générale extraordinaire qui ont été prises respectivement en novembre et décembre 2005, nous estimons que les dites décisions, à l'exception de l'augmentation du capital réalisée en 2006, doivent être traduites au niveau des comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2005. Ces opérations ont un impact sur les capitaux propres et non sur le résultat de l'exercice ».

Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2006 :

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves avec les observations post-opinion suivantes :

« - La société est en phase d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire,
- La société est passée de l'amortissement variable à l'amortissement linéaire pour les équipements laitiers. La dotation de l'exercice est ajustée de 1.795.016 dinars à 2.519.360 dinars ».

Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2005 :

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec la réserve suivante :

« La société mère Tunisie Lait été mise en cessation de paiement à partir du 22 avril 2005 et a été soumise à la procédure de règlement judiciaire en date du 02 mai 2005. Les banques créancières ont signé, le 20 septembre 2005, une convention cadre du règlement judiciaire et un plan de sauvetage a été soumis par l'administrateur judiciaire au tribunal de première instance de Sousse qui l'a approuvé par décision du 15 novembre 2005. L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 15 décembre 2005, a également approuvé ce plan qui comprend ce qui suit :

- La réduction du capital social de 9.600.000 dinars pour résorber du même montant les pertes cumulées,
- L'abandon des crédits à hauteur de 10.500.000 dinars,
- La consolidation des crédits totalisant 14.000.000 dinars au TMM+1 sur 12 ans avec 2 années de grâce,
- L'augmentation du capital social par conversion de créances à hauteur de 10.500.000 dinars,
- Et l'augmentation du capital social en numéraire pour 8.100.000 dinars.

La société mère Tunisie Lait a constaté, au 1^{er} trimestre 2006, les opérations comptables afférentes à ces décisions.

En nous basant sur la décision du tribunal de 1^{ère} instance de Sousse et celle de l'assemblée générale extraordinaire qui ont été prises respectivement en novembre et décembre 2005, nous estimons que les dites décisions, à l'exception de l'augmentation du capital réalisée en 2006, doivent être traduites au niveau des comptes du groupe de la société Tunisie Lait arrêtés au 31 décembre 2005. Ces opérations ont un impact sur les capitaux propres et non sur le résultat de l'exercice consolidé ».

Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2006 :

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves avec les observations post-opinion suivantes :

« - La société mère est en phase d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire,
- La société mère est passée de l'amortissement variable à l'amortissement linéaire pour les équipements laitiers. La dotation de l'exercice est ajustée de 1.795.016 dinars à 2.519.360 dinars ».

Opinion sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2006 :

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par Mr Ali Lahmar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie :

« - La société Tunisie-Lait est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire.

- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société TUNISIE LAIT arrêtés au 30 Juin 2006 ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie ».

Opinion sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2007 :

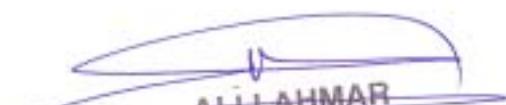
Les états financiers intermédiaires au 30/06/2007, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par CEGAUDIT représentée par Mr Lotfi Hammi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie :

« - La société Tunisie-Lait est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

- Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative, la présentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, et ce conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie».

Les commissaires aux comptes

Mr. Ali LAHMAR



Expert Comptable Membre de l'Ordre
Diplômé de l'Etat Français
Membre de KRESTON International
25, Av. Alain Savary 1002 Tunis

P/CEGAUDIT

Mr. Lotfi HAMMI



LOTFI EL HAMMI
Expert Comptable
Membre de l'ordre
des Experts Comptables
71.236.010/71.235.485

1.4. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du prospectus »



Mr. Karim ABDELKAFI
Directeur Général de Cofib Capital Finances

1.5. Responsable de l'information :

Monsieur Habib JEDIDI
Directeur Général de TUNISIE LAIT
Tél : 73 247 451
Fax : 73 247 369



La notice a été publiée au JORT n° 115 du 28 décembre 2007



CHAPITRE DEUXIEME : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1. Renseignements relatifs à l'émission :

2.1.1. Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société Industrielle TUNISIE LAIT, réunie le 26 juin 2007, a décidé d'augmenter le capital social de la société à concurrence de 5.000.000 dinars pour le porter de 25.000.000 dinars à 30.000.000 dinars et a fixé les caractéristiques de cette augmentation.

2.1.2. Caractéristiques de l'émission

Le capital sera augmenté de 5 MDT par souscription en numéraire.

Nombre d'actions à émettre	: 1 250 000 actions
Valeur nominale des actions	: 4 dinars
Forme des actions	: Nominative
Catégorie	: Ordinaire

2.1.3. Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit 4 dinars l'action. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité lors de la souscription.

2.1.4. Droit préférentiel de souscription

La souscription aux 1.250.000 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible :

A raison d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter, soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La Société Industrielle Tunisie Lait ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible :

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieur à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement à leurs parts dans le capital social, et dans la limite de leurs demandes.

2.1.5. Période de souscription :

La souscription aux 1 250 000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 décembre 2007 au 15 février 2008 inclus**¹.

2.1.6. Souscription publique:

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription, les actions nouvelles, éventuellement non souscrites ni à titre irréductible ni à titre réductible, seront offertes au public à partir du 1^{er} mars 2008.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le 31 mars 2008.

2.1.7. Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 4 dinars représentant la valeur nominale de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 10 500 0020219837 788 96 ouvert sur les livres de la STB, agence Sousse-002 et réservé à l'augmentation de capital de Tunisie Lait.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le 26 février 2008.

2.1.8. Modalité et délais de délivrance des titres :

Le souscripteur recevra une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par le centralisateur des titres Tunisie Lait et ce, dès la clôture des souscriptions.

2.1.9. Mode de placement :

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou aux cessionnaires de droit de souscription en bourse. Les actions nouvelles, éventuellement non souscrites, seront offertes au public.

2.1.10. Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 1.250.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} Janvier 2007.

2.1.11. But de l'émission :

TUNISIE LAIT évolue dans un secteur hautement concurrentiel, de plus en plus segmenté et sensible à la qualité aux actions publi-promotionnelles. Cette situation a affecté les résultats de la société puisqu'elle a enregistré des pertes depuis 1998. Partant de ce constat et afin de conserver et de consolider sa place au sein de l'industrie laitière, la société s'est engagée dans un programme de mise à niveau visant à améliorer sa productivité et sa compétitivité en

¹ Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15 février 2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

recommandant, entre autres, la consolidation des fonds propres. C'est dans ce cadre que s'inscrit la décision d'augmenter le capital social de TUNISIE LAIT.

2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises :

2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limitation, sauf exceptions légales.

2.2.2. Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables.

2.2.3. Régime fiscal applicable :

Les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt.

2.3. Marchés des titres :

Les actions TUNISIE LAIT sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie négociés sur des marchés étrangers.

2.3.1. Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 6 250 000 actions anciennes composant le capital social actuel de TUNISIE LAIT inscrites sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 31 décembre 2007 droits de souscription détachés.

2.3.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites :

Les 1 250 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au JORT, aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT et aux quotidiens de la place, et seront directement assimilées aux actions anciennes.

2.3.3. Cotation en Bourse des droits de souscription :

Les négociations en Bourse sur les droits de souscription auront lieu du 31 décembre 2007 au 15 février 2008 inclus¹. Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

2.4. Tribunaux compétents en cas de litiges ou modalités d'arbitrage :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

¹ Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15 février 2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

2.5. Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN0003300951 durant la période de souscription préférentielle, soit du 31 décembre 2007 au 15 février 2008 inclus.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

2.6. Avantage fiscal :

Tel que défini par l'article 7 de la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 portant promulgation du code d'incitations aux investissements, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises dont l'activité est l'industrie agroalimentaire bénéficient de la déduction des revenus ou bénéfices réinvestis dans la limite de 35% des revenus ou bénéfices nets à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou à l'impôt sur les sociétés.

CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

3.1. Renseignement de caractère général concernant l'émetteur :

3.1.1. Dénomination et siège social :

Dénomination sociale : Société Industrielle « TUNISIE LAIT »
Siège social : Sidi Bou Ali Km 122 – 4040 Sousse
Téléphone : 73 247 451
Fax : 73 247 369
E-mail : d.g@tunisielait.com
Site web : www.tunisielait.com

3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable :

Forme juridique: Société anonyme.
Législation particulière applicable : Code d'Incitations aux Investissements.

3.1.3. Date de constitution et durée :

Date de constitution : 26 Février 1974
Durée : 99 ans

3.1.4. Objet social (article 2 des statuts) :

La société a pour objet:

- La création et l'exploitation d'une centrale laitière pour la stérilisation, la pasteurisation du lait et la fabrication de tous les produits dérivants du lait.
- La création d'un réseau de transport pour la collecte et la distribution du lait et des produits fabriqués.
- La création et l'exploitation d'entrepôts frigorifiques.
- L'importation de vaches laitières sélectionnées, soit pour leur revente aux laitiers ou à des nouveaux éleveurs, soit pour elle-même.
- L'importation, l'exportation, l'achat, la transformation, le conditionnement, le transport, le transit et la vente de tous produits agricoles et alimentaires en Tunisie et hors de la Tunisie.
- La réalisation en conséquence de toutes les opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement aux activités visées aux alinéas précédents.

Et enfin, de prendre toutes participations dans toutes opérations pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par souscription ou l'achat de titres ou droits sociaux, de fusion, d'alliance et d'association en participation ou autrement.

3.1.5. Numéro du registre de commerce :

B112071996

3.1.6. Exercice social :

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

3.1.7. Clauses statutaires particulières : Répartition des bénéfices (Article 43 des statuts tel que modifié par l'AGE du 13 Janvier 2006)

Les bénéfices nets annuels s'entendent des produits de l'exercice, déduction faite des frais généraux, des charges sociales, de tous amortissements de l'actif social et de toutes provisions pour risques commerciaux et industriels.

Les bénéfices nets annuels sont affectés comme suit :

1. Il est d'abord prélevé 5% pour constituer le fonds de réserve prescrit par la loi. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au dixième du capital. Il le redevient lorsque la réserve est descendue au dessous de ce dixième.
2. Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour payer aux actionnaires à titre de premier dividende 3% des sommes dont leurs actions sont libérées et non amorties, sans que, si les bénéfices d'une année ne permettent pas ce paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur les bénéfices des années suivantes.
3. Sur le surplus, l'assemblée générale ordinaire, sur la proposition du conseil d'administration, a le droit de décider le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être reportées à nouveau, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserve généraux, ou spéciaux, dont, le cas échéant, elle règle l'affectation ou l'emploi.

Ce ou ces fonds de réserve peuvent être distribués aux actionnaires ou affectés soit au rachat et à l'annulation d'actions de la société, soit à l'amortissement total ou partiel de ces actions.

Les actions intégralement amorties seront remplacées par des actions de jouissance ayant les mêmes droits que les actions anciennes, à l'exception du droit au premier dividende statutaire et au remboursement du capital.

Le solde des bénéfices restant après les affectations ci-dessus est attribué aux actionnaires à titre de dividende complémentaire.

La société s'engage à conformer l'article 43 des ses statuts à l'article 287 (Nouveau) du code des sociétés commerciales en matière d'affectation des bénéfices.

Assemblées Générales :

Modes de convocation (Article 30 des statuts tel que modifié par l'AGE du 13 Janvier 2006)

L'assemblée générale, tant ordinaire qu'extraordinaire, est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un paraissant en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- 1) le ou les commissaires aux comptes ;
- 2) un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins quinze pour cent du capital social ;
- 3) le liquidateur ;
- 4) les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre public de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les assemblées générales d'actionnaires sont tenues au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

Toute assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée.

Toutefois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

Droit d'assister aux Assemblées Générales (Article 31 des statuts tel que modifié par l'AGE du 13 Janvier 2006) :

Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales sur simple justification de son identité, à condition que ces actions soient libérées des versements exigibles et qu'elles aient été immatriculées à son nom cinq jours au moins avant la date de l'assemblée.

Tout actionnaire peut se faire représenter, aux assemblées, par toute personne munie d'un pouvoir spécial. Les pouvoirs dont la forme est déterminée par le conseil d'administration, doivent être déposés au siège social au plus tard le jour de la réunion.

Le conseil d'administration a la faculté, par voie de mesure générale d'abroger les délais ci-dessus fixés.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les représentants des sociétés actionnaires ont accès aux Assemblées qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

L'usufruitier représente valablement le nu-proprétaire.

Droit de vote (Article 34 des statuts tel que modifié par l'AGE du 13 Janvier 2006) :

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale.

Si l'un des actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi selon les modalités fixées ci-après et mis à sa disposition par la société au siège social dans les mêmes conditions et délais que les documents dont la communication est requise par la loi. Pour être pris en compte, pour le calcul tant du quorum que des votes ; le formulaire de vote par correspondance doit être adressé, par lettre recommandée avec accusé de réception, à la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'assemblée.

Le formulaire de vote par correspondance doit permettre un vote sur chacune des résolutions dans l'ordre de leur présentation à l'assemblée; il doit offrir à l'actionnaire la possibilité d'exprimer sur chaque résolution un avis favorable ou défavorable à son adoption ou sa volonté de s'abstenir de voter.

Le formulaire de vote établi par la société et mis à la disposition des actionnaires doit contenir la mention que si des résolutions nouvelles étaient présentées à l'assemblée, le signataire a la faculté soit d'exprimer dans ce document sa volonté soit de s'abstenir, soit de voter contre, soit encore de donner mandat au président de l'assemblée générale ou encore à un mandataire de voter la ou les résolutions concernées.

Les formulaires de vote par correspondance reçus par la société doivent comporter :

J Les noms, prénom ou dénomination de l'actionnaire ;

J La signature légalisée de l'actionnaire ou de son représentant ;

Sauf dénonciation ou modification de vote émanant de l'actionnaire concerné et notifiée préalablement à la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'assemblée, le formulaire de vote par correspondance adressée à la société pour une assemblée vaut pour les assemblées successives convoquées avec le même ordre du jour.

Les formulaires de vote par correspondance adressées à la société et ne donnant aucun sens de vote ou les noms, prénom ou dénomination de l'actionnaire et la signature légalisée sont considérés comme une abstention.

- 3.1.8. Nationalité :** Tunisienne
- 3.1.9. Capital social :** 25 000 000 dinars divisé en 6 250 000 actions de valeur nominale 4 dinars entièrement libérées.
- 3.1.10. Matricule Fiscal :** 10478 S/P/M/000
- 3.1.11. Régime fiscal :** Droit commun
- 3.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège de la société, Sidi Bou Ali Km 122 – 4040 – Sousse.
- 3.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :** M. Habib JEDIDI Directeur Général de Tunisie Lait - Tél: 73 247 451 - Fax: 73 247 369

3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :

Capital social	: 25 000 000 dinars
Nombre d'actions	: 6 250 000 actions
Nominal	: 4 dinars
Forme des actions	: Nominative
Catégorie	: Ordinaire
Libération	: Intégrale
Jouissance	: 1 ^{er} janvier 2007

3.3. Evolution du capital Social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidée	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur Nominale en DT
		Montant en DT	Nbre d'actions	Montant en DT	Nbre d'actions	
26/02/1974 (AGC)	Capital initial	400 000	40 000	400 000	40 000	10
12/04/1976 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	400 000	40 000	800 000	80 000	10
22/04/1977 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	800 000	80 000	1 600 000	160 000	10
05/03/1979 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	200 000	20 000	1 800 000	180 000	10
26/12/1979 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	200 000	20 000	2 000 000	200 000	10
01/12/1992 (AGE)	Augmentation du capital par incorporation de réserves	2 000 000	200 000	4 000 000	400 000	10
04/05/1995 (AGE)	Augmentation du capital par incorporation de réserves	1 000 000	100 000	5 000 000	500 000	10
28/07/1995 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	1 500 000	150 000	6 500 000	650 000	10
14/01/1998 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	1 500 000	150 000	8 000 000	800 000	10
07/06/2001 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	2 500 000	250 000	10 500 000	1 050 000	10
26/02/2003 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire*	5 500 000	550 000	16 000 000	1 600 000	10
15/12/2005 (AGE)	Réduction du capital**	-9 600 000		6 400 000	1 600 000	4
15/12/2005 (AGE)	Augmentation du capital par conversion de créances	10 500 000	2 625 000	16 900 000	4 225 000	4
15/12/2005 (AGE)	Augmentation du capital en numéraire	8 100 000	2 025 000	25 000 000	6 250 000	4

* Augmentation de capital réservée à la BNA à travers une opération de conversion des créances en actions

** Réduction du capital de 9 600 000 dinars pour résorber du même montant les pertes cumulées

3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/08/2007 :

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et des droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Tunisiens	173	6 082 500	24 330 000	97,32%
<i>Personnes Morales</i>	38	5 903 639	23 614 556	94,46%
Ayant 3% et plus	9	5 071 312	20 285 248	81,14%
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3%	7	717 081	2 868 324	11,47%
Ayant au maximum 0,5%	22	115 246	460 984	1,84%
<i>Personnes physiques</i>	135	178 861	715 444	2,86%
Ayant 3% et plus	-	-	-	-
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3%	1	62 520	250 080	1,00%
Ayant au maximum 0,5%	134	116 341	465 364	1,86%
Etrangers	2	167 500	670 000	2,68%
<i>Personnes morales</i>	2	167 500	670 000	2,68%
Ayant 3% et plus	-	-	-	-
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3%	1	160 000	640 000	2,56%
Ayant au maximum 0,5%	1	7500	30 000	0,12%
<i>Personnes physiques</i>	-	-	-	-
Ayant 3% et plus	-	-	-	-
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3%	-	-	-	-
Ayant au maximum 0,5%	-	-	-	-
Total	175	6 250 000	25 000 000	100,00%

3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/08/2007 :

Actionnaires	Nombre d'actions et des droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
BNA PARTICIPATIONS	1 997 619 ⁽¹⁾	7 990 476	31,96%
SEPCM	698 294	2 793 176	11,17%
BH	475 000 ⁽²⁾	1 900 000	7,60%
SICAR INVEST	400 000	1 600 000	6,40%
STB (EX BNDT)	322 971 ⁽³⁾	1 291 884	5,17%
EL ISTIFA	300 000	1 200 000	4,80%
SIM SICAR	300 000 ⁽⁴⁾	1 200 000	4,80%
STB INVEST	300 000 ⁽⁵⁾	1 200 000	4,80%
LA CTAMA	277 428	1 109 712	4,44%
Total	5 071 312	20 285 248	81,14%

⁽¹⁾ Y compris 1 425 000 actions faisant l'objet d'un contrat de portage au profit de Mr. Néjib Doghri.

⁽²⁾ Participations faisant l'objet d'un contrat de portage au profit de Mr. Khaled Ben Jemâa.

⁽³⁾ Participations faisant l'objet d'un contrat de portage au profit de Mr. Khaled Ben Jemâa.

⁽⁴⁾ Participations faisant l'objet d'un contrat de portage dont 100 000 actions au profit de Mr. Néjib Doghri et 200 000 actions au profit de Mr. Khaled Ben Jemâa.

⁽⁵⁾ Participations faisant l'objet d'un contrat de portage au profit de Mr. Khaled Ben Jemâa.

3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/08/2007 :

Membres des organes d'administration et de direction	Nombre d'actions et des droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
M. Néjib DOGHRI	4 203	16 812	0,07%
M. Habib JEDIDI	14	56	0,00%
M. Hassine DOGHRI	2 500	10 000	0,04%
M. Moncef DOGHRI	0	0	0,00%
M. Khaled BEN JEMAA	62 520	250 080	1,00%
M. Lotfi BEN JEMAA	0	0	0,00%
M. Mounir BEN JEMAA	0	0	0,00%
M. Hichem KHOJET ELKHIL	0	0	0,00%
Banque Nationale Agricole	1 997 619	7 990 476	31,96%
Banque Islamique de Développement	160 000	640 000	2,56%
SICAR INVEST	400 000	1 600 000	6,40%
SIM SICAR	300 000	1 200 000	4,80%
STB INVEST	300 000	1 200 000	4,80%
Total	3 226 856	12 907 424	51,63%

3.4.3. Nombre d'actionnaires :

Au 31 août 2007, le capital de la Société Industrielle TUNISIE LAIT est réparti entre 173 actionnaires tunisiens et 2 étrangers comme suit :

- J 40 personnes morales dont 2 étrangères ;
- J 135 personnes physiques.

3.5. Description sommaire du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :

3.5.1. Présentation générale du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :

Au 31 décembre 2006, le groupe Tunisie Lait est composé de deux sociétés, l'une industrielle (Société Industrielle Tunisie Lait) et l'autre commerciale (Société Tunisienne de Distribution Alimentaire), opérant en Tunisie dans la production des produits laitiers et la commercialisation des produits agroalimentaires. Le groupe exerce ses activités sur l'ensemble du territoire tunisien et ne possède aucune filiale à l'étranger.

Pour le groupe Tunisie Lait, la Société Tunisienne de Distribution Alimentaire (TDA) est considérée comme étant complémentaire et indissociable de l'activité du groupe. La société mère (Tunisie Lait) y exerce les pouvoirs de direction et de contrôle. C'est pourquoi l'intégration est totale et la consolidation se justifie par un ensemble de production et de vente complet sous une direction unique.

Le chiffre d'affaires du groupe est passé de 55,335 millions de dinars en 2005 à 55,443 millions de dinars en 2006 enregistrant ainsi une légère augmentation de 0,2%.

3.5.1.1. Présentation des sociétés du groupe au 31/12/2006 :

Ci-après une description sommaire de ces deux sociétés:

Société Industrielle Tunisie Lait:

C'est la société mère du groupe. C'est une société anonyme créée en février 1974, ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.

Au 31 décembre 2006, son capital s'élève à 25 000 000 de dinars réparti en 6 250 000 actions de 4 dinars de nominal.

La société est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis depuis le 08/04/1993.

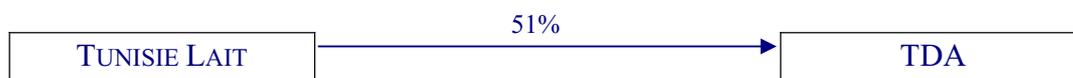
Société Tunisienne de Distribution Alimentaire (TDA):

La Société Tunisienne de Distribution Alimentaire est une société anonyme créée en mars 1999 ayant pour activité principale la distribution de la production de Tunisie Lait sur tout le territoire tunisien, ainsi que la commercialisation de tout genre de produits agroalimentaires et la réalisation de toute opération d'importation ou d'exportation liée à ce domaine.

Au 31 décembre 2006, son capital s'élève à 2 000 000 dinars réparti en 200 000 actions de 10 dinars de nominal, détenu par Tunisie Lait à hauteur de 51%, la Banque Nationale Agricole à hauteur de 20%, la Société Magasin Général à hauteur de 10%, ... etc.

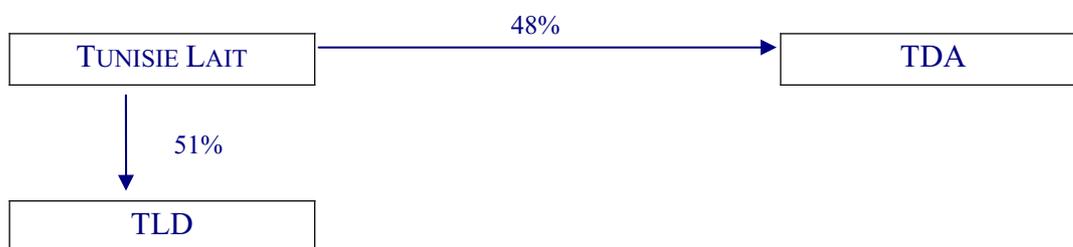
La Société TDA présente une importance stratégique pour la politique de Tunisie Lait. En 2006, la société a assuré l'écoulement d'environ 34% des ventes de Tunisie Lait.

3.5.1.2. Schéma financier du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :



Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe

En 2007, deux événements récents ont modifié le schéma financier du groupe Tunisie Lait. Une augmentation de capital de TDA de 2 MD est en cours, et une participation de Tunisie Lait de 4,1 MD soit 51% dans la **Société Tunisienne du Lait et Dérivés « TLD »** au capital de 8,1 MD. TLD produit de la poudre de lait et des produits laitiers.



3.5.1.3. Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 31/12/2006 :

Il n'existe pas de participations réciproques entre les sociétés du groupe.

3.5.1.4. Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2006 :

(En dinars)

Société	Capitaux propres av. affectation	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Dettes globales (total des passifs)	Charges financières	Dividendes distribués au titre de 2005
Tunisie Lait	19 744 352	49 282 090	-2 305 580	-3 588 982*	22 521 178	-1 289 585	0
TDA	438 203	24 596 788	-382 093	-473 454	6 774 135	-18 482	0

* Résultat avant modifications comptables

3.5.1.5. Les engagements financiers du groupe au 31/12/2006 :

	TDA	Tunisie Lait	Total
Engagements bancaires et découverts	0	14 537 140	14 537 140
Leasing			0
Emprunts obligataires			0
Total	0	14 537 140	14 537 140

3.5.1.6. Politique actuelle et future de financement inter société du groupe :

Les sociétés du groupe Tunisie Lait s'entraident selon les circonstances et la nécessité.

Tunisie Lait a participé au capital des sociétés TLD et TDA qui sont en nécessité d'être remises à flot. Tunisie Lait s'engage à fournir des informations lorsqu'elle opte pour financer ses filiales.

Les synergies

Tunisie Lait couvre le centre du pays en l'occurrence la zone du Sahel, Sfax et Sidi Bouzid.

La Société Tunisienne du lait et dérivés (TLD) couvre la région du nord qui constitue un important bassin laitier.

TLD présente une particularité unique en Tunisie du fait qu'elle soit dotée d'une tour de séchage permettant de produire du lait en poudre et assure ainsi des débouchés durant les périodes de haute lactation (+50% à +100% de réception de lait frais en plus) et assurer ainsi la fidélité de ses fournisseurs en période de basse lactation.

Aussi TLD dispose d'une importante capacité de stockage (5 millions de litres) et de chambres froides qui assurent la distribution des produits frais dans le nord du pays.

La Société Tunisienne de Distribution Alimentaire, TDA, représente la force de vente du groupe avec de multiples plates-formes réparties à Tunis, Sousse, Sfax, Nabeul, Sidi Bouzid et Jendouba. Elle assure la vente en gros et semi gros.

Le plan de développement

Il est prévu une mise à niveau de TLD et TDA. Ainsi TLD serait éventuellement fusionnée avec Tunisie Lait et sera mise à niveau aux standards internationaux. TDA sera dotée de moyens logistiques et de stockage pour assurer une meilleure performance commerciale.

Le plan de financement

Le plan de développement de Tunisie Lait a été planifié et réalisé à raison de 70%. Pour ce qui est de TDA, une augmentation de capital de 2 MD réservée aux groupes DOGHRI et BEN

JEMAA a été déjà autorisée et elle est en cours de réalisation. Des investissements pour TLD seront financés via l'augmentation de son capital réservée à Tunisie Lait, cette augmentation a eu lieu durant le deuxième semestre 2007 pour un montant de 4,1 MD. Le capital de la **Société Tunisienne du Lait et Dérivés « TLD »** a été ainsi porté à 8,1 MD.

3.5.2. Relation avec les sociétés du groupe TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :

3.5.2.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe :

š Crédits reçus : Néant

š Prêts octroyés : Néant

3.5.2.2. Les créances et les dettes commerciales avec les sociétés du groupe :

š Les créances et les dettes commerciales avec les sociétés du groupe : La TDA bénéficie d'un délai de règlement moyen de 2 mois de ventes

š Autres créances et dettes (comptes courants sociétés du groupe) : Néant

3.5.2.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe :

Reçus : Néant

Donnés : Une augmentation de capital de TLD pour 4,1 MD a été réalisée au cours du deuxième semestre 2007 et a été totalement réservée à Tunisie Lait.

Une augmentation de capital de TDA pour 2 MD est en cours de réalisation.

3.5.2.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par TUNISIE LAIT et distribués par les sociétés du groupe en 2006 et au titre de l'exercice 2005 :

Néant

3.5.2.5. Les dividendes distribués par TUNISIE LAIT aux sociétés du groupe en 2006 au titre de l'exercice 2005 :

Néant

3.5.2.6. Les garanties et sûretés réelles, les cautions données ou reçues des sociétés du groupe :

š Les garanties et sûretés réelles : Reçues : Néant
Données : Néant

š Les cautions : Reçues : Néant
Données : Néant

3.5.3. Les relations commerciales entre TUNISIE LAIT et les autres sociétés du groupe au 31/12/2006

3.5.3.1 Le chiffre d'affaires réalisé avec les autres sociétés du groupe :

Les ventes de TDA ont représenté en 2006 24,596 millions de dinars dont 17,836 millions de dinars en produits de Tunisie Lait

3.5.3.2 Les achats et les ventes d'immobilisations corporelles et incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe :

Néant

3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données :

Néant.

3.5.3.4 Les contrats de gestion :

Néant.

3.5.3.5 Les contrats de location :

Depuis 2004, Tunisie Lait loue à la TDA un local administratif et un dépôt de stockage pour une période de dix ans.

3.6. Relations de TUNISIE LAIT avec les autres parties liées au 31/12/2006 :

3.6.1. Informations sur les engagements : Néant

3.6.2. Transfert de ressources : Néant

3.6.3. Relations commerciales : dans le cadre des conditions générales de vente.

3.7. Dividendes :

Désignation	2004	2005	2006
Capital social	16 000 000	16 000 000	25 000 000
Valeur nominale	10	4	4
Nombre d'action	1 600 000	4 000 000	6 250 000
Dividende global	0	0	0
Dividende par action	0	0	0

3.8. Marchés des titres de TUNISIE LAIT :

Les actions de la société Tunisie Lait sont négociées sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs mobilières de Tunis.

CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

4.1. Présentation du secteur laitier en Tunisie :

La production laitière en Tunisie est développée essentiellement dans le nord du pays à savoir les régions de Bizerte, Ariana, Béja et Jendouba. De nouveaux bassins laitiers ont pris la relève dans le pays surtout dans les régions de Sfax, Mahdia et Sidi-Bouzyd. Ceci revient aux mesures d'encouragement et aux incitations accordées (encouragements à l'investissement, à l'importation de génisses, au développement des ressources fourragères) aux différents investisseurs dans le secteur agricole.

Grâce aux mesures gouvernementales d'encouragement du secteur laitier et aux plans stratégiques mis en œuvre, le pays a atteint une autosuffisance quantitative. Ainsi, le marché des produits laitiers a connu des changements radicaux sur plusieurs plans et le paysage du secteur s'est complètement transformé à partir de 1995 à travers :

- J La création d'autres centrales laitières près des zones de production du lait cru. Le secteur laitier compte actuellement 12 centrales laitières contre 5 centrales seulement en 1994, d'une capacité dépassant de loin les besoins du pays.
- J Arrivées de nouveaux opérateurs spécialisés (Yoplait, Candia, Danone, Emmi, Mami nova).
- J Ouverture du marché du lait de boisson aux centrales laitières privées, auparavant monopole de la STIL, TUNISIE LAIT et LAINO.
- J La production de yaourt est surtout réalisée par 9 entreprises à partir de lait frais. Cette activité tend à se diversifier avec le développement des desserts lactés.

La production de lait frais a évolué de 356 000 milliers de litres en 1987 à 971 000 milliers de litres en 2006, soit un accroissement annuel moyen de 9,1% permettant d'atteindre l'autosuffisance en cette denrée dès 1999, année où la production a atteint 817 000 milliers de litres.

La croissance de la production qui était de 11% avant d'atteindre l'autosuffisance en 1999 a brutalement chuté à 7%.

En 1998, l'Etat a instauré des mesures tendant à juguler les effets négatifs de la surproduction. Ainsi, il a été procédé à la constitution d'un stock de lait boisson pour suppléer aux besoins des consommateurs dans la période de basse lactation (octobre et mars) et spécialement au mois de Ramadan, sachant que les centrales laitières ont bénéficié de primes au stockage (40 millimes /litre /mois) pour une quantité de 35 millions de litres.

L'année 2001 a connu le démarrage d'exploitation de l'unique unité de séchage du lait et la prise des mesures suivantes:

- Š l'intensification des contrôles de qualité du lait frais ;
- Š l'instauration d'une subvention pour l'achat du lait en poudre produit localement à hauteur de 0,750 dinar par litre ;
- Š la désignation de l'Office de Commerce de Tunisie pour l'achat et la constitution d'un stock de réserve de 6 millions de litres tout en veillant à garantir le règlement des éleveurs des sommes qui leur sont dues ;

- Š la désignation de l'Office de Commerce de Tunisie pour l'achat, dans la limite de 1000 tonnes, du lait en poudre à la Centrale Laitière de Tunisie tout en œuvrant à garantir le règlement des éleveurs des sommes qui leur sont dues au moyen du prix d'achat, à charge pour lui d'écouler la quantité acquise localement ou à l'exportation.

Concernant la collecte du lait, la filière laitière tunisienne comprend un secteur formel (lait collecté et industrialisé) estimé à 64% de la production et un secteur informel (autoconsommation et productions artisanales) estimé à 36% de la production. L'objectif est d'atteindre un taux d'industrialisation de 75% (à terme).

L'amélioration de l'autosuffisance en lait a été obtenue grâce à l'augmentation de la production laitière, mais aussi au renforcement du réseau de la collecte du lait frais. L'augmentation de la quantité de lait frais collectée a commencé à partir de l'année 1991, date à laquelle, les conditions technico-économiques, à savoir, la nouvelle conception et l'organisation de la gestion des centres de collecte ont permis le développement du réseau de collecte et l'accroissement notable des quantités collectées.

La quantité de lait collectée en 2006 a été de 560 millions de litres en augmentation de 25 millions de litres ou 8,3% par rapport à l'année 2005.

4.2. Présentation de la société :

Créée en 1974, la société TUNISIE LAIT est une société qui produit et commercialise une vaste gamme de produits laitiers sous la marque Elbene (Beurre Bedia, Yaourt Nassim, Kantaoui, Selim...).

Jusqu'en 1995, TUNISIE LAIT, réalisait des bénéfices respectables, mais depuis 1996, le paysage du secteur laitier a complètement changé à travers la régionalisation (transformation du lait dans ses zones de production) de l'industrie laitière et la privatisation du secteur.

Le marché est devenu alors très concurrentiel, ce qui a engendré une baisse significative de la part de marché de TUNISIE LAIT.

En effet, TUNISIE LAIT qui a investi dans le cadre de la mise à niveau en 1995 en moyens matériels et humains (projet d'extension de la capacité de production des produits frais), puis en 1997 pour le renouvellement des équipements d'extrudage et de stérilisation du lait, une enveloppe d'environ 40 millions de dinars s'est trouvée alourdie par des charges d'amortissements et financières très élevées. Ces mêmes investissements qui reposaient sur des estimations très optimistes concernant l'évolution du marché s'étaient avérés surdimensionnés. C'est ainsi qu'avec une capacité actuelle de 95,4 millions de litres, la société TUNISIE LAIT n'exploite que 67%. L'entreprise comptait doubler son niveau de production et de vente, mais la conjoncture économique et la situation du secteur ont totalement changé en cours de route et la rentabilité de l'entreprise s'est trouvée gravement affectée par la baisse des ventes, la sous-exploitation des équipements et des charges de structure élevées.

Privatisée en 2006, la société a entrepris dans un premier temps des actions visant principalement la maîtrise des ressources d'approvisionnement, l'optimisation des équipements existants, la diversification des produits, l'amélioration de la qualité, le renforcement des moyens de distribution et la réduction des coûts d'exploitation. Aussi, un diagnostic de mise à niveau a été réalisé et a abouti à un programme d'investissement de 16,4 MD auquel il convient de rajouter une participation dans TLD de 4,1 MD soit un montant total de 20,5 MD.

4.3. Description de l'activité :

4.3.1. Activité de la société au 31/12/2006 :

§ Approvisionnement

(En mL)

Désignation	2004	2005	2006	Variation 06-05
Réception de lait crû	59 163	63 473	59 797	-5,8%

mL = milliers de litres

Malgré les conditions difficiles et particulières qu'a connues TUNISIE LAIT en 2005, la réception a connu une évolution notable par rapport à l'année 2004 de l'ordre de 7,3%. La baisse en 2006 s'explique par la sélection des fournisseurs de lait crû, motivée par la recherche d'une meilleure qualité.

§ Production

(En mL)

Désignation	2004	2005	2006	Variation 06-05
Lait	49 283	53 446	50 923	-4,7%
Produits frais*	10 037	9 796	9 365	-4,2%
Volume Total	59 320	63 242	60 288	-4,6%

mL = milliers de litres

* Yaourts, desserts et autres produits frais

La baisse de la production enregistrée en 2006 par rapport à 2005 s'explique principalement par la chute volontaire de la réception de lait crû pendant le premier trimestre de l'année 2006 et par l'abandon de certains produits déficitaires.

§ Ventes

(En mD)

Désignation	2004	2005	2006	Variation 06-05
Lait	31 213	32 862	34 522	5,1%
Produits frais*	12 647	14 481	11 927	-17,6%
Revenu Total	43 866**	47 343	46 449	-1,9%

mD = milliers de dinars

* Yaourts, desserts et autres produits frais

** Ce total qui est issu des états financiers 2004 (annexés au rapport du commissaire aux comptes), présente une différence de 6mD avec le détail figurant au rapport d'activité 2004

Après une hausse de 7,9% en 2005 par rapport à 2004, les revenus ont connu une baisse de près de 2%. En fait, la baisse en 2006 a été très marquée lors du premier semestre avec -10% pour se redresser au second semestre avec une hausse de 5,7%. Il est à noter que le premier semestre 2006 a coïncidé avec la période de prise en charge de la société par les nouveaux actionnaires (suite à sa privatisation) et le déclenchement des travaux stratégiques de réorganisation des structures et de sélection de gammes et de clientèle.

Avec 862 mD, les exportations ont représenté 1,9% des revenus de la société en 2006, enregistrant une légère augmentation de 3,2% par rapport à l'année 2005 (835 mD).

š Endettement

(En mD)

Désignation	2004	2005	2006	Variation 06-05
Engagements bancaires et découverts	36 712	26 216	14 537	-44,5%

mD = milliers de dinars

L'endettement de la société a diminué de façon substantielle entre 2005 et 2006 enregistrant une diminution de 44,5% ce qui a permis à Tunisie Lait de réduire ses charges financières nettes en 2006.

4.3.2. Activité de la société au 30/06/2007 :

š Approvisionnement

(En mL)

Désignation	Juin 2006	Juin 2007	Décembre 2006	Variation Juin 07/ Juin06
Réception de lait crû	28 480	35 008	59 797	+22,92%

mL = milliers de litres

Au cours du 1^{er} semestre 2007, la réception a connu une évolution notable par rapport au 1^{er} semestre de l'année 2006 de l'ordre de 22,92%. Cette amélioration a été bénéfique pour les autres indicateurs de Tunisie Lait, à savoir la production et les ventes.

š Production

(En mL)

Désignation	Juin 2006	Juin 2007	Décembre 2006	Variation Juin 07/ Juin06
Production	28 702	34 399	60 288	+19,85%

mL = milliers de litres

La société Tunisie Lait a amélioré sa production durant le 1^{er} semestre 2007 pour enregistrer une hausse de 19,85% par rapport au niveau de la production atteint au 1^{er} semestre 2006.

š Ventes

(En mD)

Désignation	Juin 2006	Juin 2007	Décembre 2006	Variation Juin 07/ Juin06
Revenus	20 156	26 657	46 449	+32,25%

mD = milliers de dinars

Le 1^{er} semestre 2007 a connu une hausse des revenus de 32,25% par rapport au 1^{er} semestre 2006.

L'amélioration à deux chiffres pourrait se traduire par une bonne performance à la fin de l'exercice si la société continue à fournir des efforts durant le deuxième semestre 2007.

š Endettement

(En mD)

Désignation	Juin 2006	Juin 2007	Décembre 2006	Variation Juin 07/ Juin06
Engagements bancaires et découverts	13 604	24 220	14 537	+78,04%

mD = milliers de dinars

L'endettement de la société a augmenté de façon substantielle entre le 1^{er} semestre 2006 et celui de 2007 enregistrant une hausse de 78,04%.

4.4. Indicateurs d'activité trimestriels au 30/09/2007 :

Désignations	3 ^{ème} trimestre		Du 01/janv au 30/sept		Année 2006
	2006	2007	2006	2007	
Revenus (en millions de dinars)	14,7	16,1	35,5	42,8	46,5
Production (en millions de litres)	14,4	15,4	42,8	49,8	60,2
Investissements (en millions de dinars)	1,5	5,5	2,0	14,4	2,4
Endettement (en millions de dinars)	22,5	38,9	22,5	38,9	22,5
- A long terme	68%	38%	68%	38%	67%
- A court terme	32%	62%	32%	62%	33%

Au 30/09/2007, les indicateurs d'activité de Tunisie Lait ont connu une hausse substantielle marquée surtout par l'augmentation des investissements de +620% par rapport au cumul des investissements à la fin du mois de septembre de l'année 2006.

4.5. Certifications et actions environnementales:

En mai 2007, Tunisie Lait a fait l'objet d'un audit de suivi de la certification de son système de management de la qualité selon la norme ISO 9001 version 2000 et de son système de management environnementale selon la norme ISO 14001 version 2004. Cet audit a été concluant.

Ce nouveau succès démontre le grand respect qu'accorde Tunisie Lait à ses clients et à l'environnement à travers l'écoute et la satisfaction des attentes de sa clientèle, la préservation de l'environnement et la maîtrise des consommations en matière d'énergie, d'eau et d'emballages.

Tunisie Lait a toujours œuvré, dans le cadre de sa stratégie, de sa politique et de ses objectifs, à faire du système de management de la qualité et de l'environnement, un système de gestion d'entreprise pour l'amélioration continue de ses performances.

Aussi, dans un but de se préparer au système de management de la sécurité des aliments ISO 22000, Tunisie Lait a adopté et démarré deux projets: Le système de management de la santé et la sécurité au travail (OHSAS 18001) et les bonnes pratiques d'hygiène (BPH).

4.6. Programmes de mise à niveau

Conscient de l'enjeu de la mondialisation du marché et croyant au redressement de la situation, Tunisie Lait a adhéré au programme national de mise à niveau depuis son lancement.

Le plan de mise à niveau a été approuvé par le COPIL lors de sa réunion du 28/07/1999 pour des investissements matériels et immatériels éligibles au FODEC pour un montant de 18 500 MD. Des efforts soutenus ont été déployés afin de concrétiser toutes les actions contenues dans le plan de mise à niveau.

L'objectif essentiel de ce premier plan de mise à niveau, était le renouvellement des équipements de stérilisation du lait, la création d'une société de distribution, la construction d'une station de traitement des eaux usées et l'amélioration de la compétitivité de l'entreprise, et par conséquent le premier plan de mise à niveau a constitué pour TUNISIE LAIT un facteur déterminant de croissance de l'activité, qui se traduit par les indicateurs suivants :

- * Taux de réalisation des investissements : 83%
- * Export + 2%
- * Taux d'encadrement + 4%
- * Sauvegarde des parts de marché 15%
- * La création d'une société de distribution, qui a permis l'introduction des nouvelles techniques de gestion de commercialisation et de distribution avec 106 postes d'emploi.
- * Réorganisation de l'activité commerciale et création d'un service Marketing
- * Développement d'une infrastructure qualité et environnement. : L'entreprise a mis en place un système de management de la qualité qui a été certifié selon la norme ISO 9001 : version 2000 et dispose d'un système de management environnemental certifié selon les exigences de la norme ISO 14001.
- * Développement d'une véritable culture d'entreprise.
- * La généralisation de l'informatique sur les services de l'entreprise et l'acquisition d'un système informatique intégré

Tunisie Lait a entamé son deuxième programme de mise à niveau par décision du COPIL en date du 10 septembre 2007. Les objectifs de ce programme sont les mêmes que le premier programme déjà entamé.

Les investissements matériels et immatériels du deuxième programme de mise à niveau se résument dans le tableau suivant:

(en dinars)

Intitulé	Montant Prévu	Montant Eligible	Montant réalisé	Taux de réalisation
Investissements matériels	14 898 965	10 747 812	9 760 296	91%
Investissements immatériels	889 035	362 155	215 990	60%
TOTAL INVESTISSEMENTS	15 800 000*	11 121 967*	9 976 286	90%

* Y compris le diagnostic / plan de mise à niveau

Le schéma de financement du deuxième programme de mise à niveau est illustré dans le tableau suivant:

(en dinars)

Libellé	Montant
Augmentation du capital par apports nouveaux en numéraire	10 000 000
Autres autofinancements	788 000
Total fonds propres	10 788 000
Financement par crédits 5 000 000	5 000 000
Total crédit	5 000 000
Total	15 788 000

4.7. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité :

- § L'ouverture du secteur est de nature à accroître la concurrence et par conséquent, elle réduit la rentabilité de l'activité.
- § La concurrence agressive en matière d'approvisionnement en Lait cru (principale matière première).

- š La qualité du lait tunisien représente un point faible du secteur laitier et un obstacle majeur à son développement. En effet, cette qualité souffre d'insuffisances nutritives d'un point de vue physico-chimique et biologique. Ceci constitue un facteur de risque important dans la mesure où les consommateurs pourraient opter pour d'autres produits de substitution.

4.8. Dépendance de l'émetteur :

L'activité de la société Tunisie Lait développe une dépendance envers ses clients et ses fournisseurs en matière d'approvisionnement.

4.9. Litiges ou arbitrages en cours :

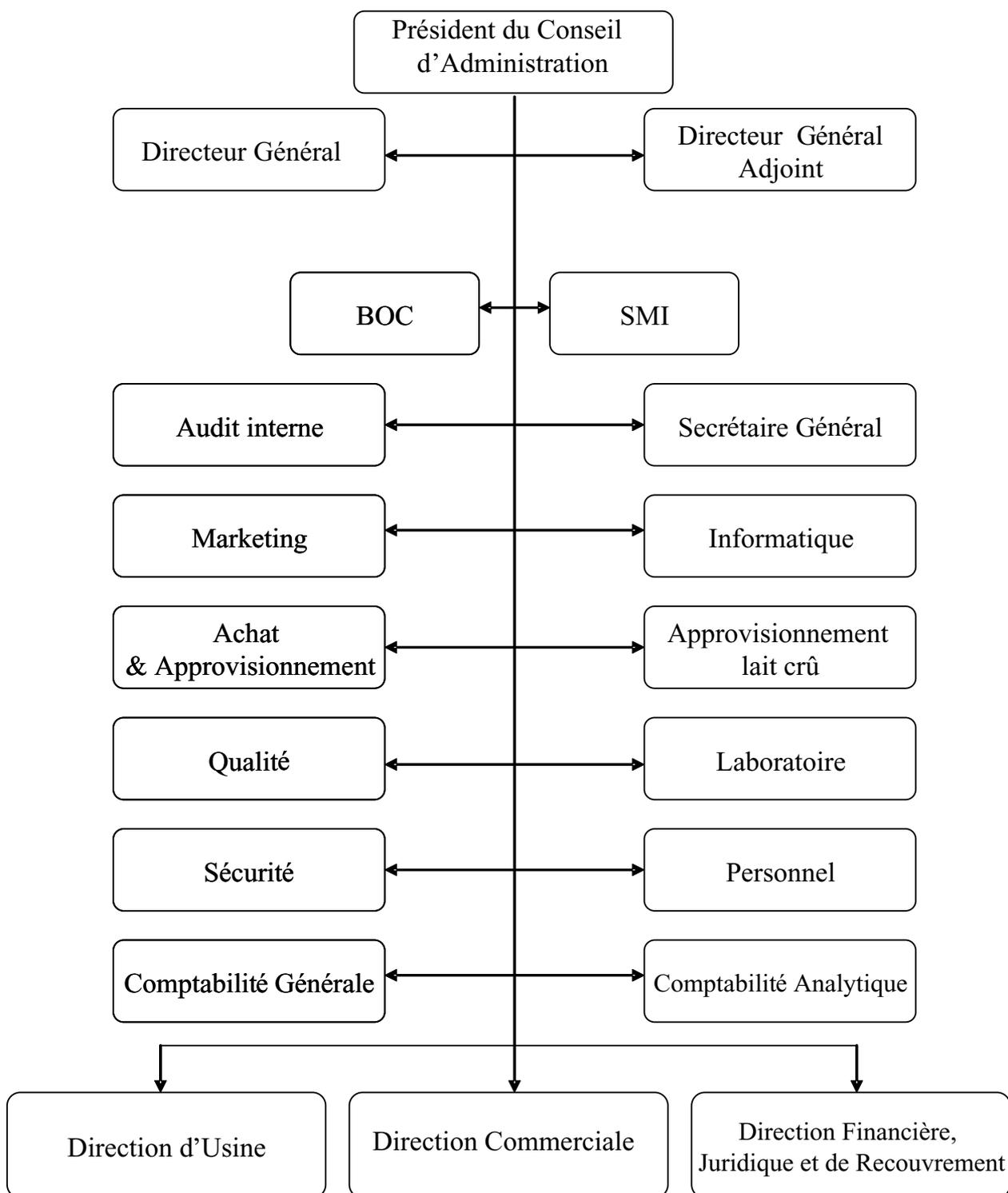
Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler.

4.10. Organisation de la société:

4.10.1. Gouvernance et contrôle interne

Depuis sa création, la société a été gérée par un Président Directeur Général. En 2006, et sur décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 janvier 2006, les fonctions du Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général ont été séparées.

L'organisation générale actuelle de la société se traduit à travers l'organigramme suivant:



Dans le cadre du renforcement des structures de contrôle interne et conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2006 relative au renforcement de la sécurité financière, le conseil d'administration a désigné trois de ses membres dans un comité permanent d'audit.

Aussi, il est formé au sein de l'entreprise une commission de suivi d'audit chargée principalement:

- § de l'examen des rapports préliminaires d'audit interne;
- § d'arrêter les rapports définitifs d'audit à communiquer aux instances concernées;
- § d'arrêter les actions correctives des manques constatées;
- § de veiller sur la mise en œuvre des recommandations d'audit.

Un service d'audit interne est créé pour réaliser des missions d'audit touchant les activités de l'entreprise.

Actuellement, le contrôle de gestion est assuré par le secrétaire général de Tunisie Lait.

Des rapports sur les procédures de contrôle interne seront systématiquement soumis par le comité d'audit au conseil d'administration.

Tunisie Lait s'engage à préparer un "manuel de procédures" qui retrace les flux et les procédures à appliquer pour les différents services.

4.10.2. Système d'information:

Pour assurer la bonne marche de cette organisation structurée, la société a établi des méthodes, des supports de travail et des moyens matériels relativement satisfaisants. Le système informatique mis en place au sein de la société permet de produire l'information adéquate pour la prise de décision.

La société exploite un ensemble d'applications acquises auprès de fournisseurs permettant l'intégration des données au niveau du logiciel comptable (vente, achat lait frais, règlements clients et fournisseurs). En plus, elle a développé en interne, un système de reporting permettant de dégager, à partir des applications, différents tableaux de bord et statistiques.

De même, la société a mis en place un système de messagerie "Lotus Notes" facilitant ainsi la communication entre le personnel de la société.

4.11. Politique sociale et effectif :

La société Tunisie Lait opère dans un secteur régi par la convention collective de l'industrie laitière. En conséquence, les dispositions applicables en matière de rémunération et d'intéressement du personnel sont celles du code du travail et de la convention susmentionnée.

Le tableau suivant retrace principalement l'évolution de l'effectif de la société et de la masse salariale au cours des trois dernières années:

Désignation	2004	2005	2006
Effectif	398	354	374
Taux d'encadrement	12,5%	12,80%	8,29%
Charges de personnel (en milliers de dinars)	4 038	4 218	3 977
Charges de personnel/Revenus	9,20%	8,90%	8,56%
Dépenses du fonds social (en milliers de dinars)	90	127	61

Le ratio charges de personnel/Revenus étant supérieur aux normes du secteur associé à une composition de l'effectif dominée par des compétences administratives, un programme d'assainissement social a été mis en place visant le renouvellement des partants par des compétences techniques et commerciales répondant aux besoins des enjeux futurs de l'entreprise.

Les dépenses de formation entre 2004 et 2006 sont résumées dans le tableau suivant:

En DT

	2004	2005	2006
Dépenses de formation	31 773	46 606	24 982

4.12. Politique d'investissement :

Les actions entreprises pour le groupe, visent principalement la maîtrise des ressources d'approvisionnement, l'optimisation des équipements existants, la diversification des produits, l'amélioration de la qualité, le renforcement des moyens de distribution et la réduction des coûts d'exploitation. Elles consistent essentiellement en :

- J La mise en œuvre du plan de restructuration financière qui a permis la reconstitution des capitaux propres et l'allègement de l'endettement.
- J La restructuration des ressources humaines et l'amélioration des compétences en étoffant l'effectif, en renforçant le taux d'encadrement et en mettant en place de nouvelles structures commerciales.
- J La conclusion d'une convention de partenariat dans le domaine du lait avec une société étrangère de renommée : CANDIA. Ce partenariat est de nature à consolider la position du groupe et de renforcer ses chances de réussite.
- J La mise en place d'un plan de développement touchant toutes les activités du groupe.

En effet, un diagnostic de mise à niveau a été réalisé et a abouti à un programme d'investissement de 16,4 MD auquel il convient de rajouter une participation dans TLD de 4,1 MD soit un montant total de 20,5 MD.

En mDT

Désignation	Investissement 2007	Investissement 2008	Investissement Total
Immobilisations incorporelles	840	660	1 500
Immobilisations corporelles	9 760	5 140	14 900
Immobilisations financières	4 100		
Total	14 700	5 800	20 500

4.13. Analyse SWOT:

L'analyse SWOT (Strength, Weakness, Opportunities and Threats) consiste à établir un diagnostic interne et externe de l'entreprise afin de ressortir ses forces et ses faiblesses d'un côté et les opportunités et les menaces liées à son environnement extérieur, d'un autre côté.

FORCES

- š Privatisation de la société
- š Partenariat avec CANDIA
- š Implantation commerciale favorable
- š Changement de management

OPPORTUNITES

- š Elargissement de la gamme de produits
- š Cadre légal intéressant

FAIBLESSES

- š Ratio frais de personnel supérieur aux normes sectorielles
- š Personnel administratif important
- š Qualité du lait

MENACES

- š Environnement concurrentiel
- š Encadrement du prix du lait
- š Dépendance:
 - Approvisionnement auprès des fournisseurs;
 - Risque clients

CHAPITRE 5 : PATRIMOINE SITUATION – FINANCIERE - RESULTAT

5.1. Patrimoine de TUNISIE LAIT au 31/12/2006 :

Le patrimoine de TUNISIE LAIT est composé des immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élevant au 31/12/2006 à 22 208 002 dinars et d'une participation dans TDA s'élevant à la même période à 1 019 950 dinars.

5.1.1. Patrimoine immobilier au 31/12/2006:

Désignation	Taux d'amort.	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable nette
		31-déc-05	Acquisition	Régularisation	31-déc-06	31-déc-05	Régularisation	Dotation 2006	31-déc-06	
Immobilisation Incorporelles		1 142 338	40 245		1 182 583	1 001 178	0	40 461	1 041 639	140 944
Immobilisation corporelles		63 265 538	2 350 222	-1 387 158	64 228 602	39 673 824	-1 207 401	3 695 121	42 161 544	22 067 058
Terrains	0%	2 653 099	0		2 653 099			0	0	2 653 099
Construction	5%	11 007 218	0		11 007 218	4 360 145		257 999	4 618 144	6 389 074
Inst., Agencem. et Aménag. Construction	10%	1 659 040	23 238		1 682 278	826 599		143 185	969 784	712 494
Matériel & Outillage	10%	40 880 919	397 100	-524 352	40 753 667	28 415 953	-388 793	2 889 715	30 916 875	9 836 792
Matériel de transport	20%	3 302 814	1 257 801	-790 802	3 769 813	3 040 880	-750 662	204 480	2 494 698	1 275 115
Mat. Restaurant & Sécurité	10%	363 225	28 232		391 457	284 728		20 267	304 995	86 462
Inst., Agencem. et Aménag. Divers	10%	1 122 081	4 366		1 126 447	980 045		33 988	1 014 033	112 414
Equipement de bureau&informatique	10%	366 903	12 517		379 420	332 536		8 995	341 531	37 889
Equipement informatique	15%	824 090	18 124		842 214	730 683		32 140	762 823	79 391
Emballage récupérable	33%	1 082 091	39 807	-67 946	1 053 952	702 255	-67 946	104 352	738 661	315 291
Immobilisations corporelles en cours	0%	4 058	569 037	-4 058	569 037				0	569 037
Total		64 407 876	2 390 467	-1 387 158	65 411 185	40 675 002	-1 207 401	3 735 582	43 203 183	22 208 002

5.1.2. Le portefeuille titres de la société au 31/12/2006

Le portefeuille des titres de TUNISIE LAIT se limite au 31/12/2006 à la participation dans TDA.

Désignation	Montant brut	Provision	Valeur comptable nette	% du capital
Tunisienne de Distribution Alimentaire	1 019 950	100 000	919 950	50,99%

5.1.3. Valeurs d'exploitation au 31/12/2006 :

Les stocks de matières premières, de matières consommables et de marchandises sont valorisés à leurs prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction. Les produits finis sont valorisés à leurs coûts de production sauf le lait demi-écrémé au prix de vente.

Désignation	2 006
Matière première	459 601
Autres produits consommables	215 707
Pièces de rechange	2 144 151
Matières d'emballage	1 420 446
Produits finis	2 140 303
Total	6 380 208

5.2. Renseignements financiers sur les états financiers individuels au 31 Décembre :

5.2.1. Etats financiers comparés

5.2.1.1. Bilans comparés au 31 Décembre :

(En dinars)

Actifs	Notes	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	1 182 583	1 142 338	1 088 467
Moins : Amortissements		1 041 639	1 001 178	770 782
		140 944	141 160	317 685
Immobilisations corporelles	A2	64 228 602	63 265 538	65 991 755
Moins : Amortissements		42 161 544	39 673 824	37 764 675
		22 067 058	23 591 714	28 227 080
Immobilisations financières	A3	1 444 381	1 510 967	3 010 627
Moins : Provisions		176 305	76 305	76 305
		1 268 076	1 434 662	2 934 322
Total des actifs immobilisés		23 476 078	25 167 536	31 479 087
Autres actifs non courants	A4		1 246 986	1 000 079
Total des actifs non courants		23 476 078	26 414 522	32 479 166
Actifs courants				
Stocks	A5	6 380 208	6 671 644	6 322 858
Moins : Provisions		728 047	728 047	341 850
		5 652 161	5 943 597	5 981 008
Clients et comptes rattachés	A6	13 617 765	10 187 507	8 933 302
Moins : Provisions		4 604 661	3 987 470	2 468 006
		9 013 104	6 200 037	6 465 296
Autres actifs courants	A7	1 793 896	1 606 448	1 384 820
Moins : Provisions		49 498	81 311	
		1 744 398	1 525 137	1 384 820
Placements et autres actifs financiers	A8	54 336		
Liquidités et équivalents de liquidités	A9	2 325 453	1 197 527	1 405 823
Total des actifs courants		18 789 452	14 866 298	15 236 947
Total des actifs		42 265 530	41 280 820	47 716 113
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
Capitaux propres				
Capital social	P1	25 000 000	16 000 000	16 000 000
Réserves	P2	475 380	2 156 213	2 143 785
Autres capitaux propres	P3	176 719	282 850	422 919
Résultats reportés	P4	-10 934 646	-15 737 906	-9 177 423
Effets des modifications comptables	P5	8 615 881	-104 290	302 788
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		23 333 334	2 596 867	9 692 069
Résultat net de l'exercice		-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Total des capitaux propres avant affectation		19 744 352	-3 736 760	2 828 798
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	P6	14 109 902	20 246 407	19 749 124
Provisions		1 100 000		
Total des passifs non courants		15 209 902	20 246 407	19 749 124
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	P7	5 580 832	5 459 600	5 629 228
Autres passifs courants	P8	1 303 206	13 341 563	2 546 168
Concours bancaires et autres passifs financiers	P9	427 238	5 970 010	16 962 795
Total des passifs courants		7 311 276	24 771 173	25 138 191
Total des passifs		22 521 178	45 017 580	44 887 315
Total des capitaux propres et des passifs		42 265 530	41 280 820	47 716 113

5.2.1.2. Etats de résultat comparés au 31 Décembre :

(en dinars)

	Notes	2006	2005	2004
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	46 449 262	47 342 774	43 866 186
Autres produits d'exploitation	R2	2 832 828	2 717 695	1 783 986*
Total des produits d'exploitation		49 282 090	50 060 469	45 650 172
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis	R3	-511 554	-946 931	-294 714
Achats d'approvisionnements consommés	R4	40 549 880	42 923 731	39 209 378
Charges de personnel	R5	3 977 305	4 217 882	4 037 994*
Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	5 837 896	6 327 503	4 810 579
Autres charges d'exploitation	R7	1 734 143	2 193 940	2 081 676*
Total des charges d'exploitation		51 587 670	54 716 125	49 844 913
Résultat d'exploitation		-2 305 580	-4 655 656	-4 194 741
Charges financières nettes	R8	-1 289 585	-1 673 170	-2 584 806*
Produits des placements	R9	127 553	12 000	9 000
Autres gains ordinaires	R10	109 088	89 121	71 426*
Autres pertes ordinaires	R11	-182 191	-56 573	-162 150*
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-3 540 715	-6 284 278	-6 861 271
Impôt sur les sociétés		-48 267	-49 349	-2 000
Résultat des activités ordinaires après impôt		-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Résultat net de l'exercice		-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	R12	8 615 881	-104 290	150 886
Résultat après modifications comptables		5 026 899	-6 437 917	-6 712 385

* Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

5.2.1.3. Etat de flux de trésorerie comparés au 31 Décembre :

(en dinars)

	Notes	2006	2005	2004
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		5 026 899	-6 437 917	-6 712 385
Ajustement pour:				
Amortissements et provisions	1	5 731 765	5 494 457	3 877 768
Variation des :				
- Stocks	2	291 436	-348 786	-66 663
- Créances	3	-3 430 258	-1 310 524	-485 969
- Autres actifs	4	1 005 202	-427 224	814 721
- Fournisseurs et autres dettes	5	-15 392 307	2 303 420	-208 830
Plus ou moins values de cession	6	19 179	-42 529	-23 055
Reprise sur provisions	7	-316 936	-203 165	-23 451
Ajustement touchant les réserves et les pertes reportées	8	10 500 000		115 000
Ajustement du compte fonds social	9	-39 656	12 428	16 395
Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation	10	-6 136 505		
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		-2 741 181	-959 840	-2 696 469
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	11	-1 977 266	-531 437	-1 024 032
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	156 520	2 021 561	36 805
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	13	-70 784	-119 166	-99 633
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	14	137 370	1 618 826	325 283
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-1 754 160	2 989 784	-761 577
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions	15	8 100 000		
Encaissements provenant des emprunts	16			1 381 250
Remboursements d'emprunts	17			-134 740
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		8 100 000	0	1 246 510
Incidences des variations du taux de change/les liquidités et équivalents de liquidités	18	86 647	88 349	88 880
Variation de trésorerie		3 691 306	2 118 293	-2 122 656
Trésorerie au début de l'exercice		-1 715 143	-3 833 436	-1 710 780
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 976 163	-1 715 143	-3 833 436

5.2.1.4. Notes aux états financiers au 31 décembre 2006 :

Présentation de la société :

La société TUNISIE-LAIT est une société anonyme qui a pour objet la production et la commercialisation des produits laitiers.

Les faits saillants vécus par la société en 2006 :

- Réduction du capital de 9 600 000 dinars pour absorber à concurrence du même montant les pertes cumulées.
- La consolidation de crédits totalisant un montant de 13 103 579 dinars sur 12 ans avec 2 années de grâce et TMM+1.
- L'abandon de crédits à hauteur de 10 145 917 dinars.
- L'augmentation du capital social en numéraire pour 8 100 000 dinars.
- Et l'augmentation du capital social par conversion de créances à hauteur de 10 500 000 dinars.
- La société est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire.

Les engagements hors bilan :

- Engagements donnés :

- * à la El Istifa
 - + une hypothèque sur le TF n° 204787 Mabrouka remplacé par le n° 90855 Sousse
 - + un nantissement sur fonds de commerce
 - + un nantissement sur équipements et matériels.
- * à la banque de l'Habitat :
 - + une hypothèque en rang utile sur TF n° 90855 ramené à la hauteur de la somme de 1 830 000 D
 - + une hypothèque de deuxième rang sur TF n° 52235
 - + un nantissement rang utile sur des éléments corporels et incorporels
- * à la société Tunisienne de Banque :
 - + des hypothèques sur les TF n° 90855 Sousse à hauteur de la somme de 1 880 000 D
 - + des hypothèques sur les TF n° 52235 Sousse à hauteur de la somme de 1 880 000 D
- * à la Banque Nationale Agricole :
 - + une hypothèque de rang utile sur la totalité des parts indivisés soit 26649/92800 objet du TF n°52235 de commerce et le matériels sont ramenés à hauteur de la somme de 7.500.000 DT.
 - + les hypothèques sur la propriété Mabrouka 1070 objet du TF n° 90855 et le nantissement sur le fonds de commerce et le matériels sont ramenés à hauteur de la somme de 7 500 000 D

- Engagements reçus :

Tunisie Lait a reçu de la part de certains clients, en garantie de leur créances , des hypothèques et des cautions pour la somme de 1.342.042 dinars.

Les informations sur les parties liées :

TUNISIE-LAIT détient 50,9 % du capital social de la société « TDA ».

La TDA assure principalement l'écoulement des produits de TUNISIE-LAIT.

Les opérations réalisées avec la TDA rentrant dans le cadre des informations à fournir sur les parties liées sont :

La vente à la TDA des produits TUNISIE-LAIT d'un montant HT de 17 132 720 dinars.

La relation commerciale entre TUNISIE-LAIT et la TDA est régie par les conditions générales de vente de la première.

La ristourne accordée à la TDA en 2006 est de 1 529 420 dinars HT.

La TDA loue auprès de TUNISIE-LAIT des bureaux et un dépôt de stockage.

1. Conventions et méthodes comptables

1.1 Référentiel d'élaboration des états financiers :

- Les états financiers de la société TUNISIE LAIT sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état des résultats, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- Ces états sont présentés selon les modèles autorisés.

1.2 Notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués :

A-Immobilisations

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de transfert de technologie, des logiciels informatiques et des marques de fabrique.

Elles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire.

La société est passée, en 2006, de l'amortissement variable à l'amortissement linéaire pour les équipements laitiers.

Conformément aux prescriptions de la norme comptable n°5 « immobilisations corporelles » ; la norme comptable n°11 « modifications comptables » ; et à la normalisation internationale, le changement de mode d'amortissement pratiquée par la société est comptabilisé comme un changement d'estimation comptable et la dotation aux amortissements de l'exercice 2006 est ajustée de : 1 795 016 dinars à 2 519 360 dinars.

B-Valeurs d'exploitations

Les stocks de matières premières, de matières consommables et de marchandises sont valorisés à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production sauf le lait demi-écrémé au prix de vente.

2. Notes explicatives :

2.1 Notes sur les actifs :

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 31 décembre 2006 une valeur brute de 1 182 583 dinars et une valeur nette comptable de 140 944 dinars. Leurs détails se présentent comme suit :

	Valeurs brutes	Amortissement	Valeurs nettes 2006	Valeurs nettes 2005
Transfert de technologie	674 380	658 415	15 965	-
Marques	19 223	7 050	12 173	12 673
Dessins et enseignes	166 377	112 666	53 711	70 293
Logiciels	318 618	263 508	55 110	58 194
Projet de partenariat en cours	3 985		3 985	
Total	1 182 583	1 041 639	140 944	141 160

Note A.2 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2006 une valeur brute de 64 228 602 dinars et une valeur nette comptable de 22 067 058 dinars. Le détail se présente comme suit :

Désignations	Valeurs brutes	Amortissement	Valeurs nettes 2006	Valeurs nettes 2005
Terrain	2 653 099		2 653 099	2 653 099
Constructions	11 007 218	4 618 144	6 389 074	6 647 072
Inst, agencement, aménagement constructions	1 682 278	969 784	712 494	832 441
Matériel et outillage	40 753 667	30 916 875	9 836 792	12 464 967
Matériel de transport	3 769 813	2 494 698	1 275 115	261 934
Matériel restaurant et sécurité	391 457	304 995	86 462	78 497
Inst, agencement, aménagement divers	1 126 447	1 014 033	112 414	142 036
Equipement de bureau	379 419	341 531	37 888	34 366
Equipement informatique	842 215	762 822	79 393	93 408
Emballage récupérable	1 053 952	738 662	315 290	379 836
Immobilisations corporelles en cours	569 037		569 037	4 058
Total	64 228 602	42 161 544	22 067 058	23 591 714

Les acquisitions de l'exercice 2006, totalisant 2 350 222 dinars, ont porté principalement sur :

Rubriques	Montant
Agencement et aménagement des constructions	23 238
Matériel et outillage	397 100
Matériel de transport	1 257 801
Matériel de sécurité	28 232
Agencement et aménagement divers	4 366
Equipement informatique et bureau	30 641
Emballage récupérable	39 807
Construction de dépôt de stockage en cours	325 007
Agencements et aménagements des constructions en cours	14 899
Avance à ABN (Box en vitre pour traitement air)	35 952
Avance à Pierre Guerin (station de nettoyage)	193 179
Total	2 350 222

Les cessions de l'exercice 2006, totalisent 1 315 154 dinars, ont porté principalement sur :

Rubriques	Montant
Cession du stérilisateur n° 1 ACB	524 352
Cession matériel de transport	790 802
Total	1 315 154

Note A.3-Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 31-12-2006 les montants suivants :

Rubriques	Montant
Les titres de participation à la TDA	1 019 950
Prêts au personnel	344 471
Les dépôts et cautionnement	79 960
Total	1 444 381

Les titres TDA sont provisionnés à hauteur de 100 000 dinars en 2006.

Note A.5- Stocks :

Les stocks totalisent au 31 décembre 2006 la somme de 6 380 208 dinars et se composent de :

Rubriques	Valeur nette
Matières premières	459 601
Autres produits consommables	215 707
Pièces de rechange	2 144 151
Matières d'emballage	1 420 446
Produits finis	2 140 303
Total	6 380 208

Note A.6-Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

Rubriques	Valeur nette
Clients ordinaires	7 924 346
Clients effets à recevoir	1 245 606
Clients douteux	1 017 941
Clients chèques impayés	1 038 960
Clients traites impayées	2 429 760
Clients produits non encore facturés	-19 208
Clients emballages consignés	-19 640
Total	13 617 765

L'entreprise a constitué en 2006 une provision de 902 314 dinars. Une reprise de 285 123 dinars, a été constatée. Le montant total provisionné au 31-12-2006 est de 4 604 661 dinars.

Note A .7-Autres actifs courants :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 1 744 398 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Fournisseurs avances et acomptes	9 498
Fournisseurs créances sur emballages	11 519
Créances envers le personnel	39 237
Créances envers l'Etat	215 416
Solaico	40 000
Prime de stockage 2006 à recevoir de Gilait	1 212 623
Compensation octobre, novembre et décembre 2006	187 948
Autres produits à recevoir	6 750
Charges constatées d'avance	70 905
Provisions sur reliquat non payés pas Solaico et CSA	-49 498
Total	1 744 398

Une reprise de provision de 31 813 dinars a été opérée en 2006.

Note A.8-Placements et autres actifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31-12-2006 la somme de 54 336 dinars se composant du solde des prêts accordés aux fournisseurs lait frais.

Note A.9-Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisses et en banques.

Les avoirs en banques et en caisses présentent au 31 décembre 2006 un solde débiteur de 2 325 453 dinars.
Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 décembre 2006 comme suit:

Rubriques	Valeur nette
Chèques à encaisser	488 857
Effets à l'encaissement	30 442
Effets à l'escompte	687 202
STB	1 056 200
BH Hammam Sousse	40 350
UIB Hammam Sousse	11 160
CCP	299
Caisse	10 943
Total	2 325 453

2.2 Notes sur les capitaux propres et les passifs :

Note P.1 - capitaux propres :

La finalisation financière du plan de redressement découlant du règlement judiciaire a ramené les capitaux propres avant résultat de l'exercice de 2 596 876 dinars au 31 décembre 2005 à 23 333 334 dinars au 31 décembre 2006.

Le capital social de la société s'élève à 25 000 000 de dinars totalement libéré et il se compose de 6 250 000 actions d'une valeur nominale de 4 dinars chacune.

Variation des capitaux propres

Désignations	31/12/2006	31/12/2005	Variations	Notes
Capital social	25 000 000	16 000 000	9 000 000	
Réserves	475 380	2 156 213	-1 680 833	M1
Autres capitaux propres	176 719	282 850	-106 131	
Résultat reporté	-10 934 646	-15 737 907	4 803 261	M1
Modifications comptables	8 615 881	-104 289	8 720 170	M1 & M2
Résultat de l'exercice	-3 588 982	-6 333 627	2 744 645	M1
Total	19 744 352	-3 736 760	23 481 112	

M1 : Ces variations proviennent de l'affectation du résultat de l'exercice 2005 conformément aux résolutions de l'assemblée générale ordinaire sur ledit exercice.

M2 : Il s'agit :

- des créances bancaires abandonnées

BNA	5 700 000
STB	1 500 000
BH	1 545 917
Ste EL Istifa	1 400 000
- De la différence de consolidation	- 123 200
- Du complément d'amortissement des charges à répartir	-1 406 836
Total	8 615 881

Note P.2 - Réserves :

Cette rubrique qui présente les réserves pour fonds social totalise au 31 décembre 2006 la somme de 475 380 dinars.

Note P.3 - Autres capitaux propres :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 176 719 dinars représentant le solde du compte subvention d'investissements.

Note P.4 - Résultats reportés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 10 934 646 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Reliquat/Résultat 2005	1 565 766
Amortissements différés reliquat 2003	2 933 849
Amortissements différés 2004	3 204 057
Amortissements différés 2005	3 230 974
Total	10 934 646

Etant précisé que le montant des amortissements différés compte tenu des montants résorbés par les réserves est de 20 914 783 dinars dont détail comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Amortissements différés au titre de l'exercice 1998	2 225 268
Amortissements différés au titre de l'exercice 1999	2 021 582
Amortissements différés au titre de l'exercice 2000	3 732 562
Amortissements différés au titre de l'exercice 2002	3 078 281
Amortissements différés au titre de l'exercice 2003	3 422 059
Amortissements différés au titre de l'exercice 2004	3 204 057
Amortissements différés au titre de l'exercice 2005	3 230 974
Total	20 914 783

Note P.5-Modifications comptables :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 8 615 881 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Opération d'abandon par la BNA	5 700 000
Opération d'abandon par la STB	1 500 000
Opération d'abandon par Ste Istifa	1 400 000
Opération d'abandon par la BH	1 545 917
Différence de consolidation	-123 200
Complément d'amortissements des charges à répartir	-1 406 837
Total	8 615 881

Note P.6-Emprunts :

Cette rubrique qui présente les crédits bancaires à moyen et long terme totalise au 31 décembre 2006 la somme de 14 109 902 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Crédit BNA	7 500 000
Crédit BH	1 841 500
Crédit STB	1 830 000
Crédit Ste El Istifa	1 854 130
Crédit OCT	1 084 272
Total	14 109 902

Note P.7-Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 5 580 832 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Fournisseurs	3 671 716
Fournisseurs effets à payer	1 257 534
Fournisseurs factures non parvenues	651 582
Total	5 580 832

Note P.8-Autres passifs courants :

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes de la société à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créditeurs divers ainsi que les charges à payer et les produits perçus d'avance.

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 1 303 206 dinars dont le détail est présenté dans le tableau suivant :

Rubriques	Valeur nette
UGTT	927
Rémunérations dues au personnel	26 348
Personnel provisions pour congés payés	125 518
Personnel charges à payer	433 047
Personnel oppositions	17 125
Etat	67 430
CNSS	204 850
Diverses charges à payer	303 514
Assurance groupe à payer	15 690
Compte d'attente banque débit	108 757
Total	1 303 206

Note P.9-Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 427 238 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Echéances à moins d'un an /emprunt Ste El Istifa	39 449
Echéances à moins d'un an /emprunt STB	38 500
BNA	349 289
Total	427 238

2.3 Notes sur l'état de résultat :**Note R.1-Revenus :**

Les revenus de la société TUNISIE-LAIT se composent principalement des vents des produits fabriqués.

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 46 449 262 dinars et se détaille par famille comme suit :

Désignation	Montant
Ventes lait	31 581 744
Ventes lben et raieb	2 015 039
Ventes lait aromatisé	1 991 627
Ventes lait gélifié 9cl chocolat	240 577
Ventes yaourt nature, aromatisé et fruits	6 500 562
Ventes crème dessert	105 601
Ventes yaourt à boire	24 375
Ventes petit costaud	-235
Ventes beurre	3 397 596
Ventes crème fraîche	1 174 006
Ventes lait à l'étranger	837 053
Ventes yaourt à l'étranger	24 869
Transport sur ventes	92 445
Ventes autres	44 949
Rabais, remises, ristournes accordés aux clients	-1 580 946
Total	46 449 262

Note R.2-Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 2 832 828 dinars et se présente comme suit :

Rubriques	Montant
Complément de prix du lait subventionné servi par la caisse générale de compensation	757 836
Loyers reçus	3 300
Quotes-parts des subventions d'investissement	106 130
Produits divers ordinaires liés à modification comptable	42 213
Reprise /provisions pour dépréciation des créances	316 936
Retenu sur transport du personnel	9 339
Remboursement frais de stockage de lait	1 570 474
Ristourne sur frais de formation	26 462
Transfert de charges	138
Total	2 832 828

Note R.3-Variation des stocks des produits finis :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de – 511 554 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Stock de produits finis au 31-12-2005	1 628 748
Stock de produits finis au 31-12-2006	2 140 302
Total	-511 554

Note R.4-Achats d'approvisionnements consommés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 40 549 880 dinars détaillé comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Stock de produits et matières consommables au 31-12-2005	5 042 896
Achat lait frais	25 658 249
Achat sucre	362 525
Achat ferment	60 857
Achat fruits	153 832
Achat lait écrémé en poudre 0% MG	244 703
Achat crème pasteurisée	514 199
Achat starlait	96 015
Achat arômes	132 883
Achat promalik (protéine en poudre)	164 156
Achat autres matières premières	343 395
Total achat matières premières	27 730 814
Achat fuel	743 467
Achat gasoil	497 787
Achat pièces de rechange locales	274 961
Achat produits chimiques	80 388
Achat pièces de rechange étrangères	441 877
Achat fournitures de bureau	40 318
Achat fourniture laboratoire	25 145
Achat autres matières consommables	404 878
Total achat matières consommables	2 508 821
Achat thermoformable	330 560
Achat barquettes et plateaux	36 247
Achat étiquettes	168 478
Achat thermocollant	86 528
Achat film rétractable	271 978
Achat colle locale	31 898
Achat plaques en carton	66 582
Achat alu bedia	38 211
Achat seaux crème fraîche	37 467
Achat bouchons	566 903
Achat pots	77 275
Achat film etiro rétractable	164 103
Achat granulé (PEHD)	1 284 505
Achat colle importée	19 478
Achat alu bouteilles	231 665
Achat paquets	4 303 333
Achat alsawax	196 049
Achat alsapac	174 767
Achat polytyréne	211 839
Achat autres emballages	23 394
Total achat emballages	8 321 260
Achat électricité	727 044
Achat d'eau	295 853
Achat essences	41 878
Achat petit outillage	6 948
Achat gasoil à l'extérieur de l'usine	81 103
Achat autre fournitures et produits non stockables	33 168
Total achat autres fournitures et produits non stockables	1 185 994
Totaux	39 746 889
Achats d'approvisionnement au 31-12-2006	39 746 889
Stock de produits et matières consommables au 31-12-2006	-4 239 905
Total	40 549 880

Note R.5-Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2006 la somme de 3 977 305 dinars et se composent comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Salaires et compléments de salaires	3 184 805
Charges sociales	700 420
Autres charges sociales	92 080
Total	3 977 305

Note R.6-Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 5 837 896 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	40 461
Constructions	257 998
Installations, agencements, aménagements constructions	143 185
Matériel et outillages	2 889 714
Matériel de transport	204 480
Matériel de restaurant et de sécurité	20 267
installation, agencement et aménagement divers	33 988
Mobilier de bureau et matériel informatique	41 135
Emballages récupérables	104 353
Provisions pour risques	1 100 000
Provisions pour dépréciation immobilisations financières	100 000
Provisions pour dépréciation des créances	902 315
Total	5 837 896

Les provisions pour risques portent sur le contentieux fiscal à hauteur de 1 000 000 dinars et sur le contentieux social à hauteur de 100.000 dinars.

Note R.7-Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 1 734 143 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Loyers et charges locatives	128 779
Entretien et réparations	256 814
Primes d'assurance	120 348
Etudes, recherches, formation et documentation	268 597
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	159 132
Publicité, publications et annonces	137 037
Subventions et dons	55 688
Transport sur ventes	78 793
Voyages, déplacements, missions et réceptions	79 456
Frais postaux	69 840
Commissions bancaires	70 244
Jetons de présence	62 500
TFP	32 118
FOPROLOS	32 118
TLC	10 774
Droits d'enregistrement et de timbres	64 231
Taxes sur les véhicules	64 864
Autres droits et taxes	5 092
Autres charges concernant l'exercice 2005	29 069
Pertes sur créances irrécouvrables	4 094
Charges diverses ordinaires	4 555
Total	1 734 143

Note R.8-Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 1 289 585 dinars détaillée comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Intérêts des emprunts	785 388
Intérêts des comptes courants	41 392
Intérêts des effets remis à l'escompte	234 141
Intérêts sur crédit de financement de stock	17 000
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	95 562
Intérêts de retard /effets à payer	106
Pertes de change	86 881
Produits financiers	-12 702
Charges financières concernant l'exercice 2005	41 817
Total	1 289 585

Notes R.9-Produits des placements :

Ce compte totalise au 31 décembre 2006 la somme de 127 553 dinars représentant les revenus des valeurs mobilières reçus en 2006.

Note R.10-Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 109 088 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Produits nets/cession immobilisations	107 881
Produits divers ordinaires	1 207
Total	109 088

Note R.11-Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 182 191 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Valeur nette
Charges diverses ordinaires	6 537
Pénalités de contraventions	2 295
Annul. ancien solde débiteurs divers	46 300
Pertes nettes sur cession d'immobilisations	127 059
Total	182 191

Note R.12-Effets des modifications comptables :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 8 615 881 dinars et se détaille comme suit :

Rubriques	Valeur nette
1) Opération d'abandon par la BNA	5 700 000
2) Opération d'abandon par la STB	1 500 000
3) Opération d'abandon par la Ste El Istifa	1 400 000
4) Opération d'abandon par la BH	1 545 917
5) Différence de consolidation	-123 200
6) Complément d'amortissement des charges à répartir	-1 406 836
Total	8 615 881

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
FLUX DE TRESORERIE AU 31-12-2006

Résultat net		5 026 899
1 Amortissements & provisions : dotation 2006		5 731 765
Amortissement des immobilisations incorporelles	40 461	
Amortissement des immobilisations corporelles	3 695 121	
Provisions/risques et charges	1 100 000	
provisions/dépréciation des immobilisations financières	100 000	
Provisions/ créances douteuses	902 314	
Quotes-parts des subventions d'investissement	-106 131	
2 Stocks		291 436
Stocks au 31-12-2005	6 671 644	
Stocks au 31-12-2006	6 380 208	
3 Variation/solde des clients au 31-12-2005 et celui au 31-12-2006		-3 430 258
Clients et comptes rattachés au 31-12-2005	10 187 507	
Clients et comptes rattachés au 31-12-2006	13 617 765	
4 Autres actifs		1 005 202
Autres actifs non courants au 31-12-2005	1 246 986	
Autres actifs courants au 31-12-2005	1 606 448	
Moins		
Autres actifs non courants au 31-12-2006	0	
Autres actifs courants au 31-12-2006	1 793 896	
Autres actifs financiers au 31-12-2006	54 336	
5 Fournisseurs & autres dettes		-15 392 307
Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2006	5 580 832	
Autres passifs courants au 31-12-2006	1 303 206	
Echéances à moins d'un an /emprunts ste El Istifa	39 449	
Echéances à moins d'un an /emprunts STB	38 500	
Moins		
Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2005	5 459 600	
Autres passifs courants au 31-12-2005	13 341 563	
Concours bancaires au 31-12-2005	3 057 341	
Fournisseurs investissements non payés au 31-12-2005	409 143	
401457 Ent Gloulou	247 005	
403795 SIAM	2 045	
402502 Parenin	79 455	
402844 Sobig	1 628	
403790 Aludec	1 039	
401079 Afrimar	131	
402922 SGI	723	
406813 Stork	15 889	
403718 Autres Citroen	38 041	
401464 Ets Slah Letaief	1 538	
402265 Menuiserie bois & alu	140	
401279 Cosobois	1 044	
402885 Stomo	8 250	
401853 Infohelp	5 570	
403793 Sotuprec	1 254	
401477 Ste El Amra	3 500	
403758 Sécuras	1 891	
Moins		
Pertes de changes	86 881	
Gains de changes	-234	
6 Plus ou moins valeurs de cession		19 179
Plus-values de cession immobilisations corporelles	-107 880	
Moins-values de cession immobilisations corporelles	127 059	
7 Reprise sur provisions		-316 936
reprise sur provisions pour notre fournisseur SOS transit	-31 813	
reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-285 123	

8	Ajustement des pertes reportées		10 500 000
	ajustement touchant le capital	900 000	
	annul compte réserve légale/opération d'absorption partielle des pertes	-571 973	
	annul compte autres réserves/opération d'absorption partielle des pertes	-445 838	
	affectation résultat 2005	6 333 627	
	affectation modifications comptables 2005	104 289	
	absorption partielle des pertes reportées	4 392 559	
	annul compte amortissement différés /opération de réduction de capital	410 702	
	annul comptes réserve spéciale/opération d'absorption partielle des pertes	-623 366	
9	Ajustement du compte fonds social		-39 656
	Réserves pour fonds social au 31-12-2006	475 380	
	Réserves pour fonds social au 31-12-2005	515 036	
10	Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation		-6 136 505
	Emprunt STB	-2 856 500	
	Emprunt Banque de l'Habitat	-1 848 394	
	Emprunt Ste El Istifa	-2 515 883	
	Virement compte OCT effets à recevoir au compte : emprunt OCT	1 084 272	
11	Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations en 2006		-1 977 266
	Immobilisations incorporelles	-36 260	
	Immobilisations corporelles	-1 941 006	
12	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations en 2006		156 520
	Cession matériel	156 520	
13	Décassements provenant/immob. financières :		-70 784
	Prêts accordés au personnel de TUNISIE-LAIT en 2006	-54 000	
	Cautionnement	-16 784	
14	Encaissements provenant/cession immob, financières:		137 370
	Prêts remboursés par le personnel de TUNISIE-LAIT en 2006	112 678	
	Epargne investissement	24 692	
15	Encaissements suite à l'émission d'actions		8 100 000
	Augmentation du capital en 2006	8 100 000	
16	Encaissements provenant des emprunts		
17	Remboursements d'emprunts		0
18	Incidences des var. taux de change /les liquidités & équivalents de liquidités		86 647
	pertes de changes	86 881	
	gains de changes	-234	

Notes complémentaires aux états financiers clos au 31 décembre 2006

1. Présentation de la société

Dénomination sociale	Tunisie Lait- Centrale Laitière Sidi Bou Ali
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	27 février 1974
Capital social	25.000.000 de dinars
Nombre de titres	6.250.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	4040 Sidi Bou Ali, Sousse
Secteur d'activité	Industrie laitière
Registre de commerce	B11207 1996
Code TVA	10478 S P M 000

2. Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice 2006

Les états financiers de la TDA, dont l'arrêté est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de rédaction du présent rapport, font apparaître des capitaux propres pour 418.635 dinars.

Les titres de participation TDA, dont leurs valeurs nominales s'élèvent à 1.019.950 dinars, ont été provisionnés à hauteur de 100.000 dinars. L'évaluation de ces titres sur la base de la valeur mathématique, au 31 décembre 2006, dégage une insuffisance de provision de 706.456 dinars.

3. Charges et produits d'exploitation

Nous vous présentons, au tableau suivant, les produits et les charges d'exploitation des exercices 2006 et 2005, une comparaison des données des deux exercices et les pourcentages des principales charges par apport à la production pour chacun des deux exercices :

Désignations	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2005	Variation absolue 2006/2005	Variation relative 2006/2005	Charges 2006 rapportées à la production 2006 en %	Charges 2005 rapportées à la production 2005 en %	Variation des % des charges rapportées à la production de 2006/2005
Production estimée de l'exercice	46 960 816	48 289 705	-1 328 889	-2,75			
Autres produits d'exploitation	2 832 828	2 717 695	115 133	4,24			
Total des produits d'exploitation	49 793 644	51 007 400	-1 213 756	-2,38			
Achats consommés	-40 549 880	-42 923 731	2 373 851	5,53	81,44%	84,15%	-2,72%
Autres charges d'exploitation	-1 734 143	-2 193 940	459 797	20,96	3,48%	4,30%	-0,82%
Charges de personnel	-3 977 305	-4 217 882	240 577	5,70	7,99%	8,27%	-0,28%
Dotations aux amortissements et aux provisions	-5 837 896	-6 327 503	489 607	7,74	11,72%	12,41%	-0,68%
Total des charges d'exploitation	-52 099 224	-55 663 056	3 563 832	6,40	104,63%	109,13%	-4,50%
Résultat d'exploitation	-2 305 580	-4 655 656	2 350 076	50,48	4,63%	9,13%	-4,50%
Charges financières	-1 289 585	-1 673 170	383 585	22,93	2,59%	3,28%	-0,69%
Produits des placements	127 553	12 000	115 553	962,94			
Autres gains ordinaires	109 088	89 121	19 967	22,40			
Autres pertes ordinaires	-182 191	-56 573	-125 618	222,05			
Impôts sur les sociétés	-48 267	-49 349	1 082	2,19			
RESULTAT DE L'EXERCICE	-3 588 982	-6 333 627	2 744 645	-43,33			
Effets des modifications comptables	8 615 881	-104 290	8 720 171	8 361,46			
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	5 026 899	-6 437 917	11 464 816	-178,08			

NB: La production estimée est le chiffre d'affaires majoré de la variation du stock de produits finis.

Ø Les produits d'exploitation

La production estimée de l'exercice a enregistré, en 2006, une régression de 1.328.889 dinars (-2,75%) par rapport à celle de l'exercice 2005.

Le résultat d'exploitation s'est amélioré et ce en passant de -4.655.656 dinars en 2005 à -2.305.580 dinars en 2006 (50,48%). Cette amélioration s'explique essentiellement par la compression des charges d'exploitation de 6,40%.

Ø Les charges d'exploitation

Les ratios des principales charges d'exploitation de l'année 2006 rapportées à la production ont régressé par rapport à ceux de l'exercice précédent. Nous citons les achats consommés 84,15% en 2005 et 81,44% en 2006, les autres charges d'exploitation 4,30% en 2005 et 3,48% en 2006, les charges de personnel 8,27% en 2005 et 7,99% en 2006, les dotations aux amortissements et aux provisions 12,41% en 2005 et 11,72% en 2006 et les charges financières 3,28% en 2005 et 2,59% en 2006.

5.2.1.5. Notes Complémentaires aux états financiers individuels au 31/12/2006

*** Note (A.4) relative aux "Autres actifs non courants" (Note complémentaire ajoutée par la société pour défaut de mention dans les notes aux états financiers annexés au rapport du commissaire aux comptes) :**

La rubrique du bilan dont la note A4 fait référence est nulle au 31 décembre 2006. Toutefois et par omission, la note A4 reste inscrite dans les états financiers.

Par ailleurs figurent sous cette rubrique les éléments suivants au 31/12/2005:

Rubriques	Valeur nette
Indemnité de licenciement année 2001	130 297
Diagnostic d'activité commerciale	2 632
Étude satisfaction des clients	1 552
Campagne de publicité année 2004	223 636
Campagne de publicité année 2005	247 139
Recherche qualitative lben-raieb	4 673
Enquête qualitative "test packaging"	2 040
Indemnité de licenciement année 2005	635 017
Total	1 246 986

La totalité de cette rubrique y compris des autres charges à répartir pour une valeur 159 850 dinars sont totalement résorbés au cours de l'exercice 2007 pour une valeur totale de 1 406 836 dinars.

*** Notes complémentaires sur les reclassements qui ont touché la colonne de l'état de résultat 2004 (changement opéré dans la présentation des états financiers divulgués en 2005 par rapport à ceux divulgués en 2004):**

Les reclassements qui ont touché l'état de résultat dans la colonne 2004 présentée dans les états financiers 2005-2004 par rapport à celle présentée dans les états financiers 2004- 2003 sont comme suit :

Note R2 : Autres produits d'exploitation :

Complément des prix par la Caisse Générale de Compensation	884 773
Jetons de présence reçus	3 404
Loyers reçus	1 200
Quotes-parts des subventions d'investissement	153 745
Reprise/provisions pour dépréciation des stocks et encours	
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	23 452
Prime de l'agence nationale de maîtrise de l'énergie	
Retenu sur transport du personnel	9 832
Remboursement frais de stockage	683 224
Ristourne sur frais de formation	22 256
Transfert de charges	2 100
Total général	1 783 986

Les comptes ci-dessous sont reclassés de la rubrique "autres gains ordinaires" à la rubrique "autres produits d'exploitation".

Quotes-parts des subventions d'investissement	153 745
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	23 452
Retenu sur transport du personnel	9 832
Remboursement frais de stockage	683 224
Ristourne sur frais de formation	22 256
Transfert de charges	2 100

Note R.10 - Autres gains ordinaires :

Achats sur exercices antérieurs	11 650
Charges financières sur exercices antérieurs	12 741
Ventes année précédente	1 526
Produits nets sur cessions des immobilisations	24 206
Produits divers ordinaires	17 756
Produits divers ordinaires sur exercice précédent	3 547
Total général	71 426

Les comptes ci-dessous sont reclassés de la rubrique "autres gains ordinaires" à la rubrique "autres produits d'exploitation".

Quotes-parts des subventions d'investissement	153 745
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	23 452
Retenu sur transport du personnel	9 832
Remboursement frais de stockage	683 224
Ristourne sur frais de formation	22 256
Transfert de charges	2 100

Note R.5 – charges du personnel :

Les charges de personnel liées à une modification comptable pour une valeur de 40 678 dinars sont reclassées de la rubrique "autres pertes ordinaires" à la rubrique "charges du personnel".

Note R.11– autres pertes ordinaires :

Charges nettes sur cession d'immobilisations	1 151
Pénalités et contraventions	16 326
Charges diverses ordinaires liées à modif comptable	144 673

- Les comptes ci-dessous sont reclassés de la rubrique "autres pertes ordinaires" à la rubrique "autres charges d'exploitation".

Autres charges liées à modification comptable	256 692
Autres services extérieurs liés à modification comptable	46 457
Charges diverses ordinaires diverses	25 086
Impôts et taxes liés à modification comptable	6 993

- Les charges financières liées à une modification comptable pour 5 255 dinars sont reclassées de la rubrique autres pertes ordinaires à la rubrique charges financières nettes.

- Les charges de personnel liées à une modification comptable pour une valeur de 40 678 dinars sont reclassées de la rubrique autres pertes ordinaires à la rubrique charges du personnel.

Note R.7– autres charges d'exploitation :

Sous-traitance	263
Loyers et charges locatives	385 160
Entretien et réparations	206 097
Prime d'assurance	117 070
Études, recherches, formation & documentation	52 624
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	187 638
Publicité, publications et annonces	239 654
Subventions et dons	137 819
Transport sur ventes	25 908
Voyages, déplacements, mission et réceptions	67 133
Frais postaux	58 205
Autres frais et commissions	89 281
Jetons de présence	15 882
TFP	32 986
FOPROLOS	32 986
TCL	10 918
Droits d'enregistrement et de timbres	17 571

Taxes sur les véhicules	63 384
Autres droits et taxes	5 869
Autres charges liées à modification comptable	256 692
Autres services extérieurs liés à modification comptable	46 457
Charges diverses ordinaires diverses	25 086
Impôts et taxes liés à modification comptable	6 993
Total général	2 081 676

Les comptes ci-dessous sont reclassés de la rubrique "autres pertes ordinaires" à la rubrique "autres charges d'exploitation".

Autres charges liées à modification comptable	256 692
Autres services extérieurs liés à modification comptable	46 457
Charges diverses ordinaires	25 086
Impôts et taxes liés à modification comptable	6 993

Note R.8– Charges financières nettes :

Les charges financières liées à une modification comptable pour 5 255 dinars sont reclassées de la rubrique "autres pertes ordinaires" à la rubrique "charges financières nettes".

Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2006 :

ALI LAHMAR

Expert Comptable diplômé de l'Etat Français
Membre de l'Ordre des Experts Comptables
de Tunisie

Membre de **Kreston International**
A worldwide network of independent
accountants and business advisors

LA SOCIETE TUNISIE - LAIT

Rapport général sur les états financiers clos au 31 décembre 2006

Tunis, le 25 avril 2007

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Lait,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Tunisie-Lait, comprenant le bilan au 31 décembre 2006, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 42.265.530 dinars et des capitaux propres de 19.744.352 dinars y compris le déficit de l'exercice 2006 s'élevant à 3.588.982 dinars.

I- Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité du commissaire aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société Tunisie-Lait au 31 décembre 2006, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons qu'en 2006 :

- La société est en phase d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire,
- La société est passée de l'amortissement variable à l'amortissement linéaire pour les équipements laitiers. La dotation de l'exercice est ajustée de 1.795.016 dinars à 2.519.360 dinars.

IV- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, nous avons évalué le système de contrôle interne de la société et nous avons remis à la direction générale un rapport de contrôle interne.

Le commissaire aux comptes,
Ali LAHMAR, membre de Kreston International.



AL LAHMAR
Expert Comptable Membre de l'Ordre
Diplômé de l'Etat Français
Membre de KRESTON International
35, Av. Alain Savary 1082 Tunis

LA SOCIETE TUNISIE-LAIT

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions prévues aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales

EXERCICE 2006

Tunis, le 25 avril 2007

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Lait,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales relatives aux conventions réalisées entre la société et le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration et des dispositions de l'article 475 du même code relatives aux conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre conseil d'administration nous a donné avis des conventions réalisées dans le cadre du règlement judiciaire, à savoir :

1. Une convention de crédit de consolidation de 1.880.000 dinars avec la STB,
2. Une convention de crédit de consolidation de 1.893.580 dinars avec la société « EL ISTIFA »,
3. Une convention de crédit de consolidation de 1.830.000 dinars avec la BH.

Il est à noter que des conventions anciennes, passées au cours des années antérieures, continuent à produire leurs effets en 2006. Elles concernent :

1. Une convention de crédit de consolidation de 7.500.000 dinars avec la BNA,
2. Une convention par laquelle Tunisie Lait loue à la TDA un local administratif et un dépôt de stockage pour une période de 10 ans.

D'autre part, nos investigations n'ont révélé aucune autre convention qui entre dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Le commissaire aux comptes,
Ali LAHMAR, membre de Kreston International.



AL LAHMAR
Expert Comptable Membre de l'Ordre
Diplômé de l'Etat Français
Membre de KRESTON International
35, Av. Alain Savary 1082 Tunis

5.2.2. Engagements financiers au 31 Décembre 2006 :

I - Engagements financiers

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants
1)-Engagements donnés			
a) Garanties personnelles - Cautionnements - Aval - Autres garanties	Néant		
b) Garanties réelle - Hypothèques	- Sur TF n° 204787 Mabrouka remplacé par le n° 90855 Sousse de 1 893 579 DT - de 2ième rang sur TF n° 52235 dans la limite de 29649/92800 à hauteur de la somme 1 830 000 DT - des hypothèques sur les TF n° 90855 Sousse et 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800 à hauteur de la somme de 1 880 000 dt - hypothèque de rang utile sur TF n° 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800 à hauteur de la somme de 7 500 000 dt	Sté El Istifa Banque de l'habitat Sté tunisienne de banque Banque nationale agricole	
- Nantissement			
c) Effets escomptés et non échus			
d) Créances à l'exploitation mobilisées			
e) Abandon de créances			
f) Redevances de leasing à échoir			
g) ...			
Total	13 103 579 DT		
2)-Engagements reçus			
1)-Engagements donnés			
a) Garanties personnelles - Cautionnements	- Acte de caution solidaire à hauteur de la somme de 60 000 dt - Acte de caution solidaire à hauteur de la somme de 300 000 dt	Mme Jedidi Anissa épouse Med Oumaya M. Habib Ben Hamida p/c client Kilani b Hmida	
- Aval			
- Autres garanties			
b) Garanties réelle - Hypothèques	- Caution bancaire AB à hauteur de la somme de 150 000 dt - Hypothèque sur TF n° 11141 Bizerte à hauteur de la somme 132 033,684 DT - Hypothèque en cours d'inscription sur TF n° 13151 - Une transcription de privilège sur camion ISUZU 4992 TU 89 - Hypothèque sur TF n° 3160 Kasserine à hauteur de la somme 450 008,971 DT - Hypothèque sur TF n° 517 Le Kef à hauteur de la somme 150 000 DT - Hypothèque sur TF n° 1070 Kébili à hauteur de la somme 100 000 DT	Ets Ksibi M. Med Ali Babouri Gérant SOTUCO Héritiers Ahmed Tounsi Comptoir Boughalmi de commerce M. Med Hédi B. Abdallah p/c Sté Ennajeh Douz	
- Nantissement			
c) Effets escomptés et non échus			
d) Créances à l'exploitation mobilisées			
e) Abandon de créances			
f) Redevances de leasing à échoir			
g) ...			
Total	1 342 042,655 DT		
3)-Engagements réciproques			
a) Emprunt obtenu non encore encaissé			
b) Crédit consenti non encore versé			
c) Opération de portage			
d) Crédit documentaire			
e) Commande d'immobilisation			
f) Commande de longue durée			
g) ...			
Total			

II – Dettes garanties par des suretés

Postes concernés	Montant garantie	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
- Emprunt obligataire - Emprunt d'investissement - Emprunt courant de gestion - Autres			

5.2.3. Soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2006 :

(en dinars)

PRODUITS				CHARGES			SOLDES				
	2006	2005	2004		2006	2005	2004		2006	2005	2004
Revenus et autres produits d'exploitation	46 449 262	47 342 774	43 866 186	Marchandises vendues ou (Déstockage de production)	-511 554	-946 931	-294 714	Production	46 960 816	48 289 705	44 160 900
Production stockée											
Production immobilisée											
Total	46 449 262	47 342 774	43 866 186	Total	-511 554	-946 931	-294 714				
Production	46 960 816	48 289 705	44 160 900	Achats consommés	40 549 880	42 923 731	39 209 378	Marges sur coût matière	6 410 936	5 365 974	4 951 522
Marge sur coût matière	6 410 936	5 365 974	4 951 522	Autres charges d'exploitation	1 524 947	2 017 483	1 917 963				
Complément de prix autres produits d'exploitation	2 832 828	2 717 695	1 783 986								
Total	9 243 764	8 083 669	6 735 508	Total	1 524 947	2 017 483	1 917 963	Valeur ajoutée brute	7 718 817	6 066 186	4 817 545
Valeur ajoutée brute	7 718 817	6 066 186	4 817 545	Impôts et taxes	209 196	176 457	163 713				
Total	7 718 817	6 066 186	4 817 545	Charges de personnel	3 977 305	4 217 882	4 037 994				
Excédent brut d'exploitation	3 532 316	1 671 847	615 838	ou insuffisance brute d'exploitation	4 186 501	4 394 339	4 201 707	Excédent brut (ou insuffisance) d'exploitation	3 532 316	1 671 847	615 838
Autres gains ordinaires	109 088	89 121	71 426	Autres pertes ordinaires	182 191	56 573	162 150				
Produits des placements	127 553	12 000	9 000	Charges financières	1 289 585	1 673 170	2 584 806				
Total	3 768 957	1 772 968	696 264	Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	5 837 896	6 327 503	4 810 579				
				Impôt sur le résultat ordinaire	48 267	49 349	2 000				
				Total	7 357 939	8 106 595	7 559 535	Résultat des activités ordinaires	-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Résultat positif des activités ordinaires				Résultat négatif des activités ordinaires	3 588 982	6 333 627	6 863 271				
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires							
Effet positif des modifications comptables	8 615 881		150 886	Effet négatif des modifications comptables		104 290					
Total	8 615 881	0	150 886	Total	3 588 982	6 437 917	6 863 271	Résultat net après modifications comptables	5 026 899	-6 437 917	-6 712 385

5.2.4. Tableau de mouvements des capitaux propres :

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserve extraordinaire	Réserve spéciale	Réserve pour fonds social	Réserve à un régime fiscal particulier	Résultat reporté	Résultat net après modif. comptable	Total
Solde au 31/12/2004	16 000 000	571 973	0	445 838	623 366	502 608	422 919	-9 177 423	-6 560 483	2 828 798
Mouvement du compte						12 427				
Amortissement subvention d'équipement							-140 069			
Résultat 2004								-6 560 483		
Solde au 31/12/2005	16 000 000	571 973	0	445 838	623 366	515 035	282 850	-15 737 906	-6 437 916	-3 736 760
Réduction de capital 9 600 000	-9 600 000							9 600 000		
Augmentation de capital 10 500 000	10 500 000									
Augmentation de capital 8 100 000	8 100 000									
Absorption des pertes par prélèvement sur réserves		-571 973	0	-445 838	-623 366			1 641 177		
Amortissement subvention d'équipement							-106 131			
Mouvement du compte						-39 655				
Résultat 2005								-6 437 916		
Solde au 31/12/2006	25 000 000	0	0	0	0	475 380	176 719	-10 934 645	5 026 898	19 744 352

5.2.5. Affectation des résultats des derniers exercices :

Sur les trois dernières années, les pertes de la société ont été affectées en totalité en pertes reportées.

Désignation	2006	2005	2004
Bénéfice net de l'exercice	-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Résultats reportés	-10 934 646	-15 737 906	-9 177 423
Effets des modifications comptables	8 615 881	-104 290	302 788
Absorption des pertes		11 241 176	0
Résultats reportés après affectation	-5 907 748	-10 934 646	-15 737 906

5.2.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :

Désignation	2006	2005	2004
Résultat d'exploitation	-2 305 580	-4 656 656	-4 194 741*
Résultat des activités ordinaires avant impôt	-3 540 715	-6 284 278	-6 861 271
Résultat net	-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Résultat après modifications comptables	5 026 899	-6 437 917	-6 712 385*
Capital social	25 000 000	16 000 000	16 000 000
Valeur nominale	4	4	10
Nombre d'actions	6 250 000	4 000 000	1 600 000
Résultat des activités ordinaires avant impôt/Capital social	-14,16%	-39,28%	-42,88%
Résultat net/Capital social	-14,36%	-39,59%	-42,90%
Résultat après modifications comptables/Capital social	20,11%	-40,24%	-41,95%*
Résultat d'exploitation par action	-0,369	-1,164	-2,622*
Résultat avant impôt par action	-0,567	-1,571	-4,288
Résultat net par action	-0,574	-1,583	-4,290
Résultat après modifications comptables par action	0,804	-1,609	-4,195*

* Les chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité

5.2.7. Evolution des dividendes :

Désignation	2006	2005	2004
Capital social	25 000 000	16 000 000	16 000 000
Valeur nominale	4	4	10
Nombre d'actions	6 250 000	4 000 000	1 600 000
Dividende global	0	0	0
Dividende par action	0,000	0,000	0,000

5.2.8. Evolution de la marge brute d'autofinancement :

Désignation	2006	2005	2004
Résultat après modifications comptables	5 026 899	-6 437 917	-6 712 385*
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	5 837 896	6 327 503	4 810 579
Marge brute d'autofinancement	10 864 795	-110 414	-1 901 806

* Les chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité

5.2.9. Evolution de la structure financière :

5.2.9.1. Fonds de roulement :

Désignation	2006	2005	2004
Capitaux propres avant affectation (1)	19 744 352	-3 736 760	2 828 798
Passifs non courants (2)	15 209 902	20 246 407	19 749 124
Capitaux permanents (1) + (2)	34 954 254	16 509 647	22 577 922
Actifs non courants (3)	23 476 078	26 414 522	32 479 166
Fonds de Roulement Net (1) + (2) - (3)	11 478 176	-9 904 875	-9 901 244

5.2.9.2. Besoin en fonds de roulement :

Désignation	2006	2005	2004
Stocks (1)	5 652 161	5 943 597	5 981 008
Clients (2)	9 013 104	6 200 037	6 465 296
Autres actifs courants (3)	1 744 398	1 525 137	1 384 820
Placements et autres actifs financiers (4)	54 336	-	-
Fournisseurs (5)	5 580 832	5 459 600	5 629 228
Autres passifs courants (6)	1 303 206	13 341 563	2 546 168
Besoin en Fonds de roulement (1)+(2)+(3)+(4)-(5)-(6)	9 579 961	-5 132 392	5 655 728

5.2.9.3. Trésorerie nette :

Désignation	2006	2005	2004
Trésorerie	1 898 215	-4 772 483	-15 556 972

5.2.10. Indicateurs de gestion :

Désignation	2006	2005	2004
Produits d'exploitation	49 282 090	50 060 469	45 650 172*
Résultat d'exploitation	-2 305 580	-4 656 656	-4 194 741*
Résultat net	-3 588 982	-6 333 627	-6 863 271
Résultat après modifications comptables	5 026 899	-6 437 917	-6 712 385*
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	23 333 334	2 596 867	9 692 069
Capitaux propres avant affectation	19 744 352	-3 736 760	2 828 798
Capitaux permanents avant affectation	34 954 254	16 509 647	22 577 922
Total passifs non courants	15 209 902	20 246 407	19 749 124
Total actifs non courants	23 476 078	26 414 522	32 479 166
Total passifs courants	7 311 276	24 771 173	25 138 191
Total actifs courants	18 789 452	14 866 298	15 236 947
Total des passifs	22 521 178	45 017 580	44 887 315
Stocks	5 652 161	5 943 597	5 981 008
Clients et comptes rattachés	9 013 104	6 200 037	6 465 296
Fournisseurs et comptes rattachés	5 580 832	5 459 600	5 629 228
Liquidités et équivalents de liquidités	2 325 453	1 197 527	1 405 823
Charges de personnel	3 977 305	4 217 882	4 037 994*
Chiffre d'affaires	46 449 262	47 342 774	43 866 186
Marge brute	6 410 936	5 365 974	4 951 522
Total production	46 960 816	48 289 705	44 160 900
Achats consommés	40 549 880	42 923 731	39 209 378
Total bilan	42 265 530	41 280 820	47 716 113

* Les chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité

5.2.11. Ratios financiers :

Désignation	2006	2005	2004
Ratios de structure			
Actifs non courants / Total Bilan	55,54%	63,99%	68,07%
Stocks / Total Bilan	13,37%	14,40%	12,53%
Actifs courants / Total Bilan	44,46%	36,01%	31,93%
Capitaux propres avant résultat de l'ex / Total Bilan	55,21%	6,29%	20,31%
Capitaux permanents avant affectation / Total Bilan	82,70%	39,99%	47,32%
Capitaux propres av. affectat. / Passifs non courants	129,81%	-18,46%	14,32%
Passifs non courants / Total Bilan	35,99%	49,05%	41,39%
Passifs courants / Total Bilan	17,30%	60,01%	52,68%
Passifs / Total Bilan	53,28%	109,05%	94,07%
Ratios de Gestion			
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	8,56%	8,91%	9,21%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	-4,96%	-9,83%	-9,56%
Chiffre d'affaires / Capitaux propres avant affectation	235,25%	-1266,95%	1550,70%
Ratio de Solvabilité			
Capitaux propres avant affectation/ Capitaux Permanents avant affectation	56,49%	-22,63%	12,53%
Ratios de Liquidité			
Actifs courants / Passifs courants	256,99%	60,01%	60,61%
Liquidités et équiv. de liquidité / Passifs courants	31,81%	4,83%	5,59%
Ratios de rentabilité			
Résultat ap. mod. cpta. / Cap. propres av. résultat	21,54%	-247,91%	-69,26%
Résultat ap. mod. cpta. / Capitaux permanents avant affectation	14,38%	-38,99%	-29,73%
Marge brute / Total production	13,65%	11,11%	11,21%
Résultat ap. mod. cpta. / Chiffre d'affaires	10,82%	-13,60%	-15,30%
Autres Ratios			
Délai de règlement fournisseurs (en jours /AC) ¹	49,55	45,79	51,68
Délai de recouvrement Clients (en jours /CA) ²	69,86	47,15	53,06

(1) (Fournisseurs et comptes rattachés × 360) / Achats consommés

(2) (Clients et comptes rattachés × 360) / Chiffre d'affaires

5.3. Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 Décembre 2006 :

5.3.1. Bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :

(En dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2006	31/12/2005
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	A1	1 541 770	1 505 510
Moins : Amortissements		1 188 176	1 130 385
		353 594	375 125
Immobilisations corporelles	A2	66 641 142	65 032 971
Moins : Amortissements		43 775 809	41 327 436
		22 865 333	23 705 535
Immobilisations financières	A3	534 131	591 986
Moins : Provisions		76 305	76 305
		457 826	515 681
Total des actifs immobilisés		23 676 753	24 596 341
Autres actifs non courants			1 256 395
Total des actifs non courants		23 676 753	25 852 736
Actifs courants			
Stocks	A4	7 154 249	7 801 879
Moins : Provisions		728 047	728 047
		6 426 202	7 073 832
Clients et comptes rattachés	A5	14 816 513	14 150 985
Moins : Provisions		6 142 899	4 939 246
		8 673 615	9 211 739
Autres actifs courants	A6	2 251 893	1 854 991
Moins : Provisions		60 873	81 311
		2 191 021	1 773 680
Placements et autres actifs financiers		1 404 336	
Liquidités et équivalents de liquidités	A7	2 749 438	3 879 753
Total des actifs courants		21 444 611	21 939 004
Total des actifs		45 121 363	47 791 740

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2006	31/12/2005
Capitaux propres			
Capital	P1	25 000 000	16 000 000
Titres d'auto-contrôle			-15 196
Réserves consolidées	P2	-2 221 693	-13 718 543
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 778 307	2 266 261
Résultat net (part du groupe)	P3	-3 740 411	-6 569 623
Total capitaux propres part du groupe		19 037 896	-4 303 362
Intérêts minoritaires			
- dans les capitaux propres	P4/A	446 735	695 169
- dans le résultat	P4/B	-241 593	-247 574
Total intérêts minoritaires		205 142	447 595
Total des capitaux propres avant affectation		19 243 038	-3 855 767
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	P5	14 109 902	20 246 407
Provisions pour risques & charges		1 100 000	120 000
Total des passifs non courants		15 209 902	20 366 407
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	P6	6 639 000	6 530 112
Autres passifs courants	P7	2 006 868	13 331 542
Concours bancaires et autres passifs financiers	P8	2 022 555	11 419 446
Total des passifs courants		10 668 424	31 281 100
Total des passifs		25 878 325	51 647 507
Total des capitaux propres et des passifs		45 121 363	47 791 740

5.3.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :

(En dinars)

	Notes	2006	2005
Produits d'exploitation			
Revenus	R1	55 442 745	55 334 698
Autres produits d'exploitation	R2	2 993 402	2 717 695
Total des produits d'exploitation		58 436 146	58 052 393
Charges d'exploitation			
Variations des stocks des produits finis et des encours		-511 555	-1 194 083
Achats d'approvisionnements consommés	R3	47 615 576	49 680 526
Charges de personnel	R4	5 028 318	4 985 729
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	6 481 210	7 223 706
Autres charges d'exploitation	R6	2 296 305	2 536 857
Total des charges d'exploitation		60 909 854	63 232 735
Résultat d'exploitation		-2 473 708	-5 180 342
Charges financières nettes	R7	-1 301 586	-1 638 398
Produits des placements	R8	175 059	12 000
Autres gains ordinaires	R9	155 247	181 556
Autres pertes ordinaires	R10	-429 554	-79 770
Résultats des activités ordinaires avant impôt		-3 874 541	-6 704 954
Impôt sur les sociétés	R11	-107 463	-112 243
Résultat des activités ordinaires après impôt		-3 982 004	-6 817 197
Résultat consolidé net de l'exercice			
Part du groupe		-3 740 411	-6 569 623
Intérêts minoritaires		-241 593	-247 574
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		8 615 881	
Résultat après modifications comptables		4 633 877	-6 817 197

5.3.3. Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 Décembre 2006 :

(En dinars)

	Notes	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		4 633 877	-6 817 197
Modifications comptables nettes d'impôts			
Résultat net après modifications comptables		4 633 877	-6 817 197
Elimination des charges et produits ne constituant pas de flux			
- Dotations aux amortissements & aux provisions		10 324 396	6 202 446
- Amortissements des subventions Tunisie Lait		6 481 210	7 223 706
- Reprises sur provisions Tunisie Lait		-106 131	-140 069
- Plus ou moins values de cession d'immobilisations	1	-480 348	-203 165
- Pertes sur créances irrécouvrables Tunisie Lait	2	19 179	-181 526
- Différences de changes non réalisées	3		53 309
- Ajustement des capitaux propres	4	86 647	88 349
- Ajustement touchant les réserves et les pertes reportées		10 500 000	-650 586
- Ajustement fonds social		-39 656	12 428
- Ajustement des emprunts suite à opération de consolidation		-6 136 505	
Variation du besoin en fonds de roulement			
- Variation des stocks	5	-13 988 494	-6 816 877
- Variation des créances	6	647 630	-595 938
- Variation des autres actifs courants	7	-665 528	-1 935 097
- Variation des fournisseurs et autres dettes	8	805 157	782 594
		-14 775 753	-5 068 436
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		969 779	-7 431 628
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	-2 701 801	-1 449 043
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	202 620	2 021 561
Décaissements provenant des immobilisations financières	11	-13 770 784	-119 166
Encaissements provenant de la cession d'immob. financières	12	12 487 370	1 618 826
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-3 782 595	2 072 178
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions	13	8 100 000	
Encaissements provenant des emprunts			8 516 948
Remboursements d'emprunts			-5 251 961
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations de financement		8 100 000	3 264 987
Incidences des variations du taux de change/les liquidités et équivalent de liquidités			
Variation de trésorerie		5 287 184	-2 094 463
Trésorerie au début de l'exercice		-4 482 352	-2 387 889
Trésorerie à la clôture de l'exercice		804 832	-4 482 352

5.3.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2006 :

I - Présentation du Groupe :

1 - TUNISIE LAIT : La société mère, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.

2 – TDA : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits agroalimentaires et principalement les produits de TUNISIE LAIT.

II-Détermination des intérêts du groupe :

Participation de TUNISIE LAIT dans le capital de la TDA =50,9975%

Intérêts du groupe dans TUNISIE LAIT =100,000%

Intérêts des minoritaires dans TUNISIE LAIT =0,000%

Intérêts du groupe dans TDA=50,9975%

Intérêts des minoritaires dans TDA=49,0025%

III - Les faits marquants de l'exercice :

* Réduction du capital de Tunisie lait de 9 600 000 dinars pour absorber à concurrence du même montant les pertes cumulées.

* La consolidation des crédits de Tunisie Lait pour un montant de 13 103 579 dinars sur 12 ans avec deux années de grâce et TMM+1.

* L'abandon des crédits de Tunisie Lait à hauteur de 10 145 917 dinars.

* L'augmentation du capital Social de Tunisie Lait en numéraire pour 8 100 000 dinars et par conversion des créances pour un montant de 10 500 000 dinars.

* La société mère est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire.

IV - Principes & système comptables

Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006, sont exprimés en dinars tunisiens et tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du Ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38 et 39.

V - Modalités de consolidation :

La société TUNISIE LAIT, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

La société TDA, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

VI - Méthodes et règles d'évaluation :

A-Immobilisations

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables, déterminé par un pourcentage de déduction calculé en conformité avec la législation en vigueur. L'amortissement des immobilisations est calculé selon les taux prévus par la réglementation fiscale en vigueur.

B-Valeurs d'exploitations

Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes pour les matières premières, les matières consommables et les marchandises et à leur coût de production hors taxes pour les produits finis fabriqués.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

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

- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société.

Le groupe de TUNISIE LAIT est constitué de :

A - la société TUNISIE LAIT dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%

B - la société TDA dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 51%.

VIII - Analyse des principales rubriques des états financiers consolidés au 31 décembre 2006

A1. Immobilisations incorporelles

Ces immobilisations totalisent au 31 décembre 2006 une valeur brute de 1 541 770 DT et une valeur nette comptable de 353 594 DT. Leur détail se présente comme suit :

Rubriques	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Transfert de technologie	674 380	658 414	15 965
Marques	19 223	7 050	12 173
Dessins et enseigne	166 378	112 666	53 712
Logiciels	335 175	280 065	55 110
Fonds commercial	346 615	129 981	216 634
Total	1 541 770	1 188 176	353 594

A2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent, au 31 décembre 2006, ce qui suit :

Rubriques	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Terrains	2 653 099		2 653 099
Constructions	11 007 218	4 618 145	6 389 074
Inst., agencement aménagement const.	1 693 623	969 785	723 838
Matériel et outillage	41 002 346	31 066 998	9 935 348
Matériel de transport	5 547 662	3 747 181	1 800 480
Matériel restaurant et sécurité	568 525	396 148	172 377
Inst., agencement aménagement divers	1 195 838	1 048 313	147 525
Equipement de bureau	431 061	380 691	50 369
Equipement informatique	914 797	809 886	104 911
Emballage récupérable	1 053 952	738 662	315 290
Constructions en cours	569 037		569 037
Projet de partenariat avec candia en cours	3 985		3 985
Total	66 641 142	43 775 809	22 865 333

Les acquisitions de l'exercice 2006, totalisant 3 146 818 dinars, ont porté principalement sur :

Inst., agencement, aménagement, const.	23 238
Matériel et outillage	579 110
Matériel de transport	1 818 223
Matériel restaurant et sécurité	28 232
Agencements aménagements divers	35 390
Equipement informatique et bureau	53 781
Emballage récupérable	39 807
Constructions en cours	569 037
Total	3 146 818

Les cessions de l'exercice 2006, totalisant 1 470 628 dinars, ont porté principalement sur :

Cession du stérilisateur n°1 ACB	524 352
Matériel de transport	945 545
Matériel de manutention	731
Total	1 470 628

A3. Immobilisations financières

Le portefeuille titres du groupe se présente comme suit :

Les titres de participation	100 000
Les prêts au personnel	344 472
Les dépôts et cautionnement	89 660
Prov/dépréciation des autres immobilisations financières	-76 305
Total	457 826

A4. Valeurs d'exploitation

Les stocks totalisent au 31 décembre 2006 la somme de 7 154 249 DT et se compose comme suit :

Matières premières	459 601
Matières consommables	215 708
Pièces de rechange	2 144 151
Stock emballages	1 420 446
Stock produits finis	2 140 303
Stock marchandises	774 041
Total	7 154 249

La provision pour dépréciation des stocks est de 728 047 dinars.

A5. Clients et comptes rattachés

Les créances du groupe se composent comme suit :

Clients ordinaires	6 693 924
Clients retenues de garantie	25 667
Clients effets à recevoir	2 157 168
Clients douteux	1 467 069
Clients, chèques et effets impayés	4 400 896
Clients TDA douteux	68 838
Clients produits non encore facturé	2 951
Total	14 816 513

Le groupe TUNISIE LAIT a constitué en 2006 une provision de 1 512 901 dinars et une reprise de 309 249 dinars ce qui porte le total des provisions au 31 décembre 2006 à 6 142 898 dinars.

A6. Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 2 251 893 dinars détaillée comme suit :

Créances envers le personnel	65 021
Solaico	40 000
Produits à recevoir	1 409 251
Fournisseurs avances et acomptes	11 598
Clients dettes/emb, consigné	115 146
Charges constatées d'avance	261 854
Autres débiteurs	11 375
Compte Etat	337 649
Total	2 251 893

A7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisses et en banques.

Les avoirs en banques et en caisses présentent au 31 décembre 2006 un solde débiteur de 2 749 438 dinars.

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présentent au 31 décembre 2006 comme suit :

Chèques à encaisser	488 857
Effets à l'encaissement	87 910
Effets à l'escompte	87 202
BNA	849 691
STB	1 097 966
BH Hammam Sousse	46 726
CCP	299
Caisse	76 350
UIB Hammam Sousse	11 160
BDET	3 276
Total	2 749 438

P1. Capital social

Le capital social du groupe TUNISE LAIT s'élève à 25 000 000 dinars totalement libéré, il se compose de 6 250 000 actions d'une valeur nominale de 4 dinars chacune.

P2. Réserves consolidées

Les réserves consolidées présentent, au 31 décembre 2006, un solde de - 2 221 693 dinars. Elles correspondent à la part de groupe dans les réserves, les résultats reportés et les autres capitaux propres.

Les réserves consolidées se détaillent comme suit :

	Années				
	Total 2006	2006	2005	2004	2003
part du groupe dans les réserves TUNISIE LAIT	-1 666 665	11 746 024	-7 080 148	-5 519 175	-813 366
part du groupe dans les réserves TDA	-555 028	-249 174	2 458	9 216	-317 528
Total	-2 221 693	11 496 850	-7 077 690	-5 509 959	-1 130 894

P3. Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'élève, au 31 décembre 2006, à - 3 740 411 dinars. Il s'agit de la part du groupe dans les résultats de l'exercice qui se détaille comme suit :

part du groupe dans le résultat TUNISIE-LAIT	-3 488 982
part du groupe dans le résultat TDA	-251 429
Total	-3 740 411

P4. Intérêts des minoritaires :

A/ dans les capitaux propres :

Les intérêts des minoritaires dans les capitaux propres s'élèvent, au 31 décembre 2006, à 446 735 dinars.

Ils présentent la part des minoritaires dans le capital, les réserves, les résultats reportés et les autres capitaux propres. Ils se détaillent comme suit :

	Années				
	Total 2006	2006	2005	2004	2003
part des minoritaires dans les capitaux propres TUNISIE LAIT	0	-8 610	-1 178	9 311	477
part des minoritaires dans les capitaux propres TDA	446 735	-239 824	1 350	37 907	647 302
Total	446 735	-248 434	172	47 218	647 779

B/ dans le résultat :

Les intérêts des minoritaires dans le résultat s'élèvent, au 31 décembre 2006, à -241 593 dinars. Ils se détaillent comme suit:

Part des minoritaires dans le résultat TUNISIE LAIT	0
part des minoritaires dans le résultat TDA	-241 593
Total	-241 593

P5. Emprunts

Les emprunts bancaires à moyen et long terme du groupe présentent, au 31 décembre 2006, un solde de 14 109 902 dinars détaillé comme suit :

Crédit BH	1 830 000
Crédit BNA	7 500 000
Crédit STB	1 841 500
Crédit Ste El Istifa	1 854 130
Crédit OCT	1 084 272
Total	14 109 902

P6. Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente, au 31 décembre 2006, un solde de 6 639 000 dinars détaillé comme suit :

Fournisseurs locaux	4 098 162
Fournisseurs locaux effets à payer	1 773 757
Fournisseurs d'immobilisations	91 606
Fournisseurs factures non parvenues	675 476
Total	6 639 000

P7. Autres passifs courants

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes du groupe à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créateurs divers, ainsi que les charges à payer et les produits perçus d'avance.

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 2 006 868 dinars détaillée ci-après :

UGTT	927
Rémunérations dues personnel	27 732
Personnel provisions pour congés payés	151 118
Personnel charges à payer	433 047
Personnel oppositions	17 354
Etat, impôts et taxes	561 509
CNSS	282 339
Diverses charges à payer	322 519
Fournisseurs créance sur emballage et matériel à rendre	16 591
Clients dettes/emb. consigné yaourt(3000)	59 976
Assurance groupe détachés T.L	17 861
Compte d'attente	36 913
Compte d'attente banque débit(les virt)	78 982
Total	2 006 868

P8. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 2 022 555 dinars, est détaillée comme suit :

Échéance à moins d'un an Ste El Istifa	39 449
Échéance à moins d'un an STB	38 500
Concours bancaires STB	650 000
Concours bancaires BNA	1 294 606
Total	2 022 555

R1. Revenus

Les revenus de groupe TUNISIE LAIT se composent principalement des ventes des produits fabriqués et de la vente de certaines marchandises.

Ces revenus s'élèvent, au 31 décembre 2006, à 55 442 745 dinars et détaillés par famille comme suit :

Ventes lait	19 624 259
Ventes lben et raieb	1 010 939
Ventes lait aromatisé	988 439
Ventes lait gélifié 9 cl chocolat	209 582
Ventes yaourt nature, aromatisé et fruits	4 775 868
Ventes yaourt à boire	15 210
Ventes petit costaud	64 069
Ventes beurre	2 289 785
Ventes crème fraîche	944 892
RRR accordés sur produits soumis	-51 531
Ventes lait à l'étranger	767 902
Ventes yaourt à l'étranger	69 152
Prestations de services	92 520
Ventes autres	44 948
Ventes TDA en 2006	24 596 713
Total	55 442 745

R2. Autres produits d'exploitations

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 2 993 402 dinars et se présente comme suit :

Produits divers ordinaires	58 661
Loyers reçus	3 300
Quotes-parts des subventions d'investissement	106 130
Reprises /prov. /risques&charges exploit	120 000
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	341 062
Prime de l'agence nationale de maîtrise de l'énergie	757 836
Retenue sur transport du personnel	9 339
Remboursement frais de stockage	1 570 474
Ristourne sur frais de formation	26 462
Transferts de charges	138
Total	2 993 402

R3. Achats consommés :

	TL	TDA	TOTAL
Stock initial matières premières	562 683		562 683
Stock initial matières consommables	245 330		245 330
Stock initial pièces de rechange	2 206 333		2 206 333
Stock initial produits d'emballages	2 028 550		2 028 550
Stock initial marchandises		1 130 235	1 130 235
Achats matières premières	27 730 814		27 730 814
Achats matières consommables	2 977 977		2 977 977
Achats pièces de rechange	716 838		716 838
Achats produits d'emballages	8 321 260		8 321 260
Achats marchandises		6 709 502	6 709 502
Stock final matières premières	-459 601		-459 601
Stock final matières consommables	-215 707		-215 707
Stock final pièces de rechange	-2 144 151		-2 144 151
Stock final produits d'emballages	-1 420 446		-1 420 446
Stock final marchandises		-774 041	-774 041
Total	40 549 880	7 065 696	47 615 576

R4. Charges de personnel :

Les charges de personnel du groupe TUNISIE LAIT se composent des salaires et des compléments de salaires. Elles totalisent au 31 décembre 2006 la somme 5 028 318 dinars et se composent comme suit :

Salaires&compléments de salaires	4 119 965
Charges sociales	703 269
Autres charges sociales	205 084
Total	5 028 318

R5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 6 481 210 DT détaillé comme suit :

Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	57 791
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	3 810 517
Dotations aux provisions sur compte d'attente	68 838
Dotations aux provisions/risque et charge exploitation	1 100 000
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances douteuses	1 444 064
Total	6 481 210

R6. Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2006, la somme de 2 296 305 dinars et représenté comme suit :

Loyers et charges locatives	267 097
Entretien et réparations	364 856
Prime d'assurance	153 021
Etudes, recherches, formation et documentation	269 859
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	215 491
Publicité, publications et annonces	193 580
Subventions et dons	3 587
Transport sur ventes	78 793
Voyages, déplacements, missions et réceptions	97 069
Frais postaux	87 391
Commissions bancaires	75 334
Jetons de présence	62 500
TFP	49 877
Foprols	40 998
TCL	67 018
Droits d'enregistrement et de timbres	67 259
Taxes sur les véhicules	106 379
Autres droits et taxes	8 369
Autres charges d'exploitation concernant des exercices antérieurs	52 408
Autres services extérieurs concernant des exercices antérieurs	27 365
Charges diverses ordinaires	8 055
Total	2 296 305

R7. Charges financières :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 1 301 586 dinars détaillé comme suit :

Intérêts des emprunts et dettes assimilés	785 388
Intérêts des comptes courants et dépôts	41 912
Intérêts des effets remis à l'escompte	234 141
Intérêts des crédits de financement de stocks	17 000
Intérêts de retard sur effets à payer	106
Pertes de changes	86 883
Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières	113 524
Produits financiers	22 631
Total	1 301 586

R8. Produits de placement :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 175 059 dinars détaillé comme suit :

Dividendes	10 000
Revenus des valeurs mobil.de placement	145 773
Reprises sur prov. des placements	14 124
Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers	5 162
Total	175 059

R9. Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 155 247 dinars détaillé comme suit :

Produits nets/cession immobilisations	153 980
Produits divers ordinaires	1 207
Gain extraordinaire	60
Total	155 247

R10. Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2006 la somme de 429 554 dinars détaillée comme suit :

Pénalités et contraventions	139 835
Pénalités	156 400
Autres pertes ordinaires	6 230
Pénalité & contraventions	127 089
Total	429 554

R11. Impôt sur les sociétés :

Cette rubrique totalise au 31-12-2006 la somme de 107 463 dinars détaillée comme suit :

Impôt sur les sociétés TUNISIE LAIT	49 209
Impôt sur les sociétés TDA	58 254
Total	107 463

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31-12-2006****Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation**

Résultat net		4 633 877
Résultat 2006	4 633 877	
Résultat net après modification comptable		4 633 877
Elimination des charges et produits ne constituant pas de flux		5 960 901
Dotations aux amortissements et aux provisions		6 481 210
Amortissements des subventions Tunisie Lait		-106 131
1 Reprise sur provisions Tunisie Lait et la TDA		-480 348
Reprise sur provisions Tunisie Lait	-316 936	
Reprise sur provisions TDA	-163 412	
2 Plus ou moins values de cession d'immobilisations		19 179
Plus ou moins values de cession d'immobilisations Tunisie Lait	19 179	
3 Pertes sur créances irrécouvrables Tunisie Lait		0
Pertes sur créances irrécouvrables		
Annulation des anciens soldes débiteurs divers		

4 Différences de changes non réalisées		86 647
Ajustement capitaux propres		
Ajustement fonds social		-39 656
<u>Variation du besoin en fonds de roulement</u>		-13 988 494
5 Variation des stocks		647 630
Stocks au 31-12-2005	7 801 879	
Stocks au 31-12-2006	7 154 249	
6 Variation des créances		-665 528
Clients et comptes rattachés au 31 -12 -2005	14 150 985	
Clients et comptes rattachés au 31 -12 -2006	14 816 513	
7 Variation des autres actifs courants		805 157
Autres actifs non courants au 31-12-2005	1 256 395	
Autres actifs non courant au 31-12-2005	1 854 991	
Autres actifs courants au 31 -12 -2006	2 251 893	
Placements et autres actifs financiers au 31-12-2006	54 336	
8 Variation des fournisseurs et autres dettes		-14 775 753
Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2006	6 058 425	
Autres passifs courants au 31-12-2006	2 006 868	
Concours bancaires et autres passifs financiers au 31-12-2006	77 949	
Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2005	6 530 112	
Autres passifs courants au 31-12-2005	13 331 542	
Concours bancaires et autres passifs financiers au 31-12-2005	3 057 341	
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>		
9 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations en 2006		-2 701 801
Immobilisations acquises en 2006 par Tunisie Lait	-1 977 266	
Immobilisations acquises en 2006 par TDA	-724 535	
10 Encaissements provenant de la cession d'immob. corporelles et incorpor.		202 620
Cession matériel en 2006 par Tunisie Lait	156 520	
Cession matériel en 2006 par TDA	46 100	
11 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières		-13 770 784
Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières TL	-70 784	
Encaissements suite à l'émission de billets de trésorerie TDA	-13 700 000	
12 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		12 487 370
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières TL	137 370	
Encaissements suite à l'émission de billets de trésorerie TDA	12 350 000	
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</u>		
13 Encaissements suite à l'émission d'actions		8 100 000
Encaissement suite à l'émission d'actions	8 100 000	
14 Trésorerie à la clôture de l'exercice		804 832
Trésorerie à la clôture de l'exercice de Tunisie Lait	1 976 163	
Trésorerie à la clôture de l'exercice de la TDA	1 373 275	
Effets TDA à l'escompte	-600 000	
Concours bancaires	-1 944 606	

5.3.5. Notes Complémentaires aux états financiers consolidés au 31/12/2006

NOTE RECTIFICATIVE DE LA POSTE "ELIMINATION DES CHARGES ET PRODUITS NE CONSTITUANT PAS DE FLUX" RELATIVE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

<u>Elimination des charges et produits ne constituant pas de flux</u>	10 324 396
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 481 210
Amortissements des subventions Tunisie lait	-106 131
1 Reprise sur provisions Tunisie lait et la TDA	-480 348
Reprise sur provisions Tunisie lait	-316 936
Reprise sur provisions TDA	-163 412
2 Plus ou moins values de cession d'immobilisations	19 179
Plus ou moins values de cession d'immobilisation Tunisie lait	19 179
3 Pertes sur créances irrécouvrables Tunisie lait	0
Pertes sur créances irrécouvrables	
Annulation des anciens soldes débiteurs divers	
4 Différences de changes non réalisées	86 647
Ajustement capitaux propres	10 500 000
Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation	-6 136 505
Ajustement fonds social	-39 656

5.3.6. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2006 :

ALI LAHMAR

Expert Comptable diplômé de l'Etat Français
Membre de l'Ordre des Experts Comptables
de Tunisie

Membre de **Kreston International**
A worldwide network of independent
accountants and business advisors

GROUPE DE LA SOCIETE TUNISIE LAIT

Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2006

Tunis, le 23 mai 2007

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Lait,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la société Tunisie Lait, comprenant le bilan au 31 décembre 2006, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 19.243.038 dinars y compris le déficit de l'exercice s'élevant à 3.982.004 dinars.

I- Responsabilité des organes de direction et d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de direction et d'administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe de la société Tunisie Lait au 31 décembre 2006, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons qu'en 2006 :

- La société mère est en phase d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire,
- La société mère est passée de l'amortissement variable à l'amortissement linéaire pour les équipements laitiers. La dotation de l'exercice est ajustée de 1.795.016 dinars à 2.519.360 dinars.

IV- Vérifications et informations spécifiques

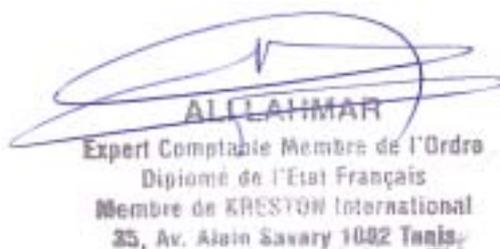
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Par ailleurs, les systèmes de contrôle interne du groupe ont été évalués et des rapports de contrôle interne ont été remis à la direction générale.

Le commissaire aux comptes,
Cabinet Ali LAHMAR, membre de Kreston International,

Ali LAHMAR.



5.4. Renseignements sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2007 :

5.4.1. Bilan arrêté au 30 juin 2007 :

		(En dinars)		
ACTIFS	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	1 229 152	1 169 673	1 182 583
Moins : Amortissements		1 065 459	1 021 099	1 041 639
		163 693	148 574	140 944
Immobilisations corporelles	A2	72 317 074	62 582 359	64 228 602
Moins : Amortissements		43 671 394	40 133 070	42 161 544
		28 645 680	22 449 289	22 067 058
Immobilisations financières	A3	1 470 084	1 473 624	1 444 381
Moins : Provisions		176 305	176 305	176 305
		1 293 779	1 297 319	1 268 076
Total des actifs immobilisés		30 103 152	23 895 182	23 476 078
Autres actifs non courants	A4	664 831		
Total des actifs non courants		30 767 983	23 895 182	23 476 078
Actifs courants				
Stocks	A5	10 460 548	7 414 046	6 380 208
Moins : Provisions		728 047	728 047	728 047
		9 732 501	6 685 999	5 652 161
Clients et comptes rattachés	A6	14 318 494	10 862 342	13 617 765
Moins : Provisions		4 689 680	4 076 074	4 604 661
		9 628 814	6 786 268	9 013 104
Autres actifs courants	A7	2 559 948	1 784 486	1 793 896
Moins : Provisions		49 498	81 311	49 498
		2 510 450	1 703 175	1 744 398
Placements et autres actifs financiers				54 336
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	2 631 266	2 060 321	2 325 453
Total des actifs courants		24 503 031	17 235 763	18 789 452
Total des actifs		55 271 014	41 130 945	42 265 530

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capitaux propres					
Capital social			25 000 000	25 000 000	25 000 000
Réserves			481 069	520 385	475 380
Autres capitaux propres			123 726	229 785	176 719
Résultats reportés			-5 907 747	-10 934 646	-10 934 646
Effets des modifications comptables				8 615 881	8 615 881
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice			19 697 048	23 431 405	23 333 334
Résultat net de l'exercice			-865 571	-1 151 083	-3 588 982
Total des capitaux propres avant affectation	P1		18 831 477	22 280 322	19 744 352
Passifs					
Passifs non courants					
Emprunts	P2		13 588 497	13 103 579	14 109 902
Provisions pour risques et charges			1 120 000		1 100 000
Total des passifs non courants			14 708 497	13 103 579	15 209 902
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	P3		9 484 330	3 925 319	5 580 832
Autres passifs courants	P4		1 615 235	1 321 725	1 303 206
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5		10 631 475	500 000	427 238
Total des passifs courants			21 731 040	5 747 044	7 311 276
Total des passifs			36 439 537	18 850 623	22 521 178
Total des capitaux propres et des passifs			55 271 014	41 130 945	42 265 530

5.4.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2007 :

(En dinars)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	26 657 291	20 156 259	46 449 262
Autres produits d'exploitation	R2	1 248 981	1 415 478	2 832 828
Total des produits d'exploitation		27 906 272	21 571 737	49 282 090
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis	R3	-1 362 153	-1 799 139	-511 554
Achats d'approvisionnements consommés	R4	24 210 789	19 149 981	40 549 880
Charges de personnel	R5	2 438 568	2 010 770	3 977 305
Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	1 949 087	1 779 591	5 837 896
Autres charges d'exploitation	R7	775 756	945 044	1 734 143
Total des charges d'exploitation		28 012 047	22 086 247	51 587 670
Résultat d'exploitation		-105 775	-514 510	-2 305 580
Charges financières nettes	R8	-802 743	-631 199	-1 289 585
Produits des placements			31 992	127 553
Autres gains ordinaires	R9	74 415	116 715	109 088
Autres pertes ordinaires	R10	-3 360	-129 081	-182 191
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-837 463	-1 126 083	-3 540 715
Impôt sur les sociétés		-28 108	-25 000	-48 267
Résultat des activités ordinaires après impôt		-865 571	-1 151 083	-3 588 982
Résultat net de l'exercice		-865 571	-1 151 083	-3 588 982
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			8 615 881	8 615 881
Résultat après modifications comptables		-865 571	7 464 798	5 026 899

5.4.3. Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2007 :

(En dinars)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net après modifications comptables		-865 571	7 464 798	5 026 899
Ajustement pour:				
Amortissements et provisions	F1	1 896 094	3 320 821	5 731 765
Variation des :				
- Stocks	F2	-4 080 340	-742 402	291 436
- Créances	F3	-700 729	-674 835	-3 430 258
- Autres actifs	F4	-1 376 547	1 068 948	1 005 202
- Fournisseurs et autres dettes	F5	9 236 932	-17 831 139	-15 392 307
Plus ou moins values de cession	F6	-67 539	48 104	19 179
Reprise sur provision	F7	-112 376	-111 396	-316 936
Ajustement touchant les réserves et les pertes reportées			10 500 000	10 500 000
Ajustement du compte fonds social	F8	5 689	5 349	-39 656
Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation			-6 136 505	-6 136 505
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		3 935 613	-3 088 257	-2 741 181
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F9	-8 950 780	-323 138	-1 977 266
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	F10	58 070	111 720	156 520
Décaissements provenant des immobilisations financières	F11	-98 950	-5 050 300	12 586
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F12	73 247	5 189 489	54 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-8 918 413	-72 229	-1 754 160
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions			8 100 000	8 100 000
Dividendes et autres distributions			-131 809	
Remboursements d'emprunts			-1 000 340	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations de financement		0	6 967 851	8 100 000
Incidences des variations du taux de change/les liquidités et équivalents de liquidités	F13	105 782	-52 401	86 647
Variation de trésorerie		-4 877 018	3 775 464	3 691 306
Trésorerie au début de l'exercice		1 976 163	-1 715 143	-1 715 143
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-2 900 855	2 060 321	1 976 163

5.4.4. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 :

Présentation de la société

- La Société Tunisie-Lait est une société anonyme créée en octobre 1975, elle a pour objet la production et la commercialisation des produits laitiers.
- La société est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire.

Les faits saillants durant le 1^{er} semestre 2007

Les principaux faits sont:

- La réalisation du programme de mise à niveau entamée en 2007 à hauteur de 60%.
- Les investissements réalisés en 2007 s'élèvent à 8 904 153 dinars et se subdivisent comme suit:
 - acquisitions d'immobilisations corporelles y compris les avances: 8 857 584 dinars;
 - acquisitions d'immobilisations incorporelles y compris les avances: 46 569 dinars.
- Le commencement du lancement du produit CANDIA.

Les engagements hors bilan:

Engagements donnés:

*** à la société el Istifa:**

- une hypothèque sur le TF n° 204787 Mabrouka remplacé par le n° 90855 Sousse
- un nantissement sur fonds de commerce
- un nantissement sur équipements et matériels

*** à la Banque de l'Habitat:**

- une hypothèque de deuxième rang sur TF n° 52235 dans la limite de 29649/2800
- une hypothèque en rang utile sur TF n° 90855
- un nantissement de rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité d'industrie et de vente du lait et dérivés inscrit au registre du tribunal de 1^{ère} instance de Sousse sous le n° B 112071996.

*** à la Société Tunisienne de Banque:**

- des hypothèques sur les TF n° 90855 Sousse, 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800.

*** à la Banque Nationale Agricole:**

- une hypothèque de rang utile sur le TF n° 90855 Sousse
- une hypothèque de rang utile sur le TF n° 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800
- un nantissement de rang utile sur fonds de commerce avec tous ses éléments

- Engagements reçus:

Tunisie-Lait a reçu de la part de certains clients, en garantie de leurs créances, des hypothèques et des cautions pour la somme de 924 043 dinars.

Les informations sur les parties liées:

Tunisie Lait détient 50,9% du capital social de la société "TDA".

La TDA assure principalement l'écoulement des produits de Tunisie-Lait

La relation commerciale entre Tunisie-Lait et la TDA est réglementée par les conditions générales de vente de la première.

Le chiffre d'affaires réalisé avec la TDA durant le premier semestre 2007 est de: 9 558 162 dinars.

La ristourne accordée à la TDA est de: 860 233 dinars.

Conventions et méthodes comptables

Référentiel d'élaboration des états financiers:

- Les états financiers de la Société Tunisie-Lait sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- Ces états sont présentés selon les modèles autorisés.

Note sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués:

a. Immobilisations

Immobilisations incorporelles:

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de transfert de technologie, des logiciels informatiques et des marques de fabrique.

Elles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

Immobilisations corporelles:

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à l'exception des machines maîtresses de conditionnement qui sont amorties en fonction de leurs taux d'exploitation.

b. Charges à répartir

Les autres actifs non courants correspondent à des charges à répartir. Il s'agit des charges engagées dans le cadre d'opération spécifique ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

L'impact bénéfique sur les résultats futurs peut être mesuré en termes d'économie de coûts ou en termes d'accroissement du rendement de l'activité.

c. Valeurs d'exploitation

Les stocks de matières premières, de matières consommables et de marchandises sont valorisés à leurs prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction. Les produits finis sont valorisés à leurs coûts de production sauf le lait demi écrémé au prix de vente.

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 30 juin 2007 une valeur brute de 1 229 152 DT et une valeur nette comptable de 163 693 DT. Les détails des immobilisations incorporelles se présentent comme suit :

Éléments	Valeurs nettes
- Transfert de savoir faire, assistance "Candia"	19 152
- Marques, dessins & enseignes	72 178
- Logiciels	40 809
- Avances sur immobilisations incorporelles	31 554
Valeur nette comptable au 30 juin 2007	163 693

Note A.2 - Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2007 une valeur brute de 72 317 074 DT et une valeur nette comptable de 28 645 680 DT. Les détails se présentent comme suit :

Éléments	VNC (en DT)
- Terrain	2 653 099
- Constructions	6 860 101
- Inst. agencement, aménagement constructions	723 668
- Matériel et outillage	14 142 117
- Matériel de transport	2 313 046
- Matériel restaurant et sécurité	77 044
- Inst. Agencement, aménagement divers	515 417
- Équipement de bureau et informatique	134 119
- Emballage récupérable	274 904
- Immobilisations corporelles en cours	376 038
- Avances sur immobilisations corporelles	576 127
Valeur nette comptable au 30 juin 2007	28 645 680
Les nouvelles acquisitions du 1er semestre 2007 ont porté sur :	
- Immobilisations incorporelles	15 015
- Constructions	605 440
- Installat. Agencements. aménagements constructions	81 244
- Matériel et outillage	5 513 332
- Matériel de transport	1 240 775
- Installations générales, agencements, aménagements	423 384
- Équipement de bureau	15 660
- Emballage récupérable	11 125
- Matériel informatique	14 459
- Immobilisations corporelles en cours	376 038
Total	8 296 472

Note A.3 - Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 30 juin 2007 les montants suivants :

- Les titres de participation à la TDA	1 019 950
- Les prêts au personnel	355 974
- Les dépôts et cautionnement	94 160
Total	1 470 084

Les titres TDA sont provisionnés pour 100 000 DT.

Note A.4 - Autres actifs non courants:

Cette rubrique comporte au 30 juin 2007 les frais d'assainissement du personnel pour une valeur de 664 831 DT.

Note A.5 - Stocks :

Les stocks totalisent au 30 juin 2007 la somme de 10 460 548 DT et se composent comme suit :

Matières premières	528 457
Matières consommables	178 895
Pièces de rechanges	2 163 140
Fournitures laboratoire	52 143
Stocks dans les ateliers	251 421
Matières d'emballages	3 784 035
Produits finis	3 502 457
sous-Total	10 460 548
Provision pour dépréciation	-728 047
TOTAL	9 732 501

Note A.6 - Clients :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

- Clients ordinaires	9 565 219
- Clients retenue de garantie	25 667
- Clients effets à recevoir	307 522
- Clients douteux	1 017 391
- Clients chèques impayés	1 137 584
- Clients traites impayées	2 284 319
- Clients produits non encore facturés	-19 208
Total	14 318 494

- La société a constaté, durant le 1er semestre 2007, une provision pour créances douteuses de 197 395DT. Le total des provisions s'élèvent à 4 689 680 dinars

Note A.7 - Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 2 559 948 DT détaillée comme suit :

- Créances envers le personnel	17 955
- Créances envers l'Etat	630 604
- CNSS régime complémentaire	21 519
- Divers produits à recevoir	1 244 844
- Solaico	40 000
- Compte D'attente débiteur	8 840
- Charges constatées d'avance	468 673
- Fournisseurs Débiteurs	11 519
- Clients dettes/Emba consigné yaourt (4000)	114 108
- Autres	1 886
Total	2 559 948

Note A.8- Liquidés et équivalents de liquidité :

Les liquidités et équivalents de liquidité comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisse et en banques.

Les avoirs en banques et en caisse présentent au 30 juin 2007 un solde débiteur de 2 631 266 DT.

Le détail des liquidités et équivalents de liquidité se présente au 30 juin 2007 comme suit :

- Chèques et effets à l'encaissement	561 266
- Effets à l'escompte	1 903 518
- BNA	147 893
- BDET	3 276
- UIB	11210
- CCP	299
- Caisse	3 804
Total	2 631 266

Note P.1 - Capitaux propres :

Le capital social de la société s'élève à 25 000 000 de dinars totalement libéré, il se compose de 6 250 000 actions d'une valeur nominale de 4 dinars chacune.

Les capitaux propres y compris le résultat de l'exercice se présentent comme suit :

Désignations	31/12/2006	30/06/2007	Variations	Notes
- Capital social	25 000 000	25 000 000	0	M1
- Réserves	475 380	481 069	-5 689	
- Autres capitaux propres	176 719	123 726	52 993	
- Résultat reporté	-10 934 646	-5 907 747	-5 026 899	
- Modifications comptables	8 615 881	0	8 615 881	
- Résultat de l'exercice	-3 588 982	-865 571	-2 723 411	
Total	19 744 352	18 831 477	912 875	

M1 : Ces variations proviennent de l'affectation du résultat de l'exercice 2006 et l'affectation des modifications comptables conformément aux résolutions de l'assemblée générale ordinaire statuant sur le dit exercice.

Note P.2 - Emprunts :

Cette rubrique relative aux crédits bancaires à moyen et long terme totalise au 30 juin 2007 la somme de 13.588.497 DT détaillé comme suit :

- Crédit BNA	7 187 500
- Crédit STB	1 764 500
- Crédit BH	1 776 993
- Crédit Ste El Istifa	1 775 232
- Crédit OCT	1 084 272
Total	13 588 497

Note P.3 - Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 9 484 330 DT détaillée comme suit :

- Fournisseurs	6 108 463
- Fournisseurs effets à payer	2 266 727
- Fournisseurs factures non parvenues	1 109 140
Total	9 484 330

Note P.4 - Autres passifs courants :

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes de la société à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créiteurs divers, ainsi que les charges à payer.

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 1 615 235 DT dont le détail est présenté ci-après :

- Clients dettes/emb consigné yaourt (3000)	60 795
- Clients dettes/emb consigné paquet Raieb	20 264
- Rémunérations dues au personnel	37 142
- Personnel oppositions	17 175
- Personnel provisions pour congés payés	175 518
- Personnel charges à payer	367 804
- Etat retenues à la source	71 512
- Etat impôt à liquider	28 108
- Etat droit de timbre	808
- CNSS, CNRPS & assurance groupe	317 046
- Diverses charges à payer	491 175
- Compte d'attente/crédit de consolidation	27 888
Total	1 615 235

Note P.5 - Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 10 631 475 DT se présente comme suit :

- Échéance - 1 an / emprunt BH	53 007
- Échéance - 1 an / emprunt BNA	312 500
- Échéance - 1 an / emprunt Sté El Istifa	118 347
- Échéance - 1 an / emprunt STB	115 500
- Crédit financement de stock	4 500 000
- Banque BH	192 739
- Banque STB	5 339 382
Total	10 631 475

Note R.1 - Revenus :

Les revenus de la société TUNISIE LAIT se composent principalement des ventes des produits fabriqués et de la vente de certaines marchandises. Ce compte totalise au 30 juin 2007 la somme de 26 657 291 dinars et détaillé par famille comme suit :

- Ventes lait	18 409 966
- Ventes lben et raieb	860 246
- Ventes lait aromatisé	503 113
- Ventes lait gélifié	7 276
- Ventes yaourt	3 799 010
- Ventes petit costaud	189 618
- Ventes beurre	2 269 490
- Ventes crème fraîche	631 277
- Ventes lait à l'étranger	254 747
- Ventes fromage frais	53 298
- Ventes poudre des alit en suspension	561 407
- Ventes produits	13 913
- Transport sur ventes	29 821
- RRR accordés	-925 891
Total	26 657 291

Note R.2 - Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2006 la somme de 1 248 981 dinars et se présente comme suit :
Complément de prix du lait subventionné servi par

- la Caisse Générale de Compensation	419 986
- Quotes-parts des subventions d'investissement	52 994
- Reprise/provisions pour dépréciation des créances	112 376
- Retenu sur transport du personnel	4 860
- Remboursement frais de stockage de lait	653 255
- Ristourne sur frais de formation	8 095
- Transfert de charges sur honoraires	565
- Loyer reçu	-3 150
Total	1 248 981

Note R.3 - Variation des stocks des produits finis :

Ce compte totalise au 30 juin 2007 la somme de - 1 362 153 DT détaillé comme suit :

- Stock de produits finis au 31-12-2006	2 140 304
- Stock de produits finis au 30-06-2007	-3 502 457
Total	-1 362 153

Note R.4 - Achat d'approvisionnements consommés :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 24 210 789 DT détaillée comme suit :

- Stock de produits et matières .consommables au 31-12-2005	4 239 905
- Achats d'approvisionnements au 30-06-2006	26 928 975
- Stock de produits et matières .consommables au 30-06-2006	-6 958 091
Total	24 210 789

Note R.5 - Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 30 juin 2007 la somme de 2 438 568 dinars détaillé comme suit :

- Salaires & compléments de salaires	1 969 378
- Charges sociales	430 332
- Autres charges sociales	38 858
Total	2 438 568

Note R.6 - Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 1 949 087 DT détaillée comme suit :

- Immobilisations incorporelles	23 820
- Constructions	134 413
- Agencements, aménagements, installations	70 070
- Matériel et outillages	1 211 355
- Matériel de transport	197 443
- Matériel restaurant et sécurité	9 418
- Instal. Gles, agencement & aménagement	20 381
- Mobilier de bureau et Matériel informatique	13 280
- Emballages récupérables	51 512
- Provisions pour créances douteuses	197 395
- Provision pour risque et charges	20 000
Total	1 949 087

Note R.7 – Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 775 756 DT détaillée comme suit :

Sous-traitance	42 428
Loyers et charges locatives	-63 340
Entretien et réparations	110 962
Prime d'assurance	50 741
Assistance technique CANDIA	72 147
Etudes, recherches, formation et documentation	30 754
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	102 245
Publicité, publications et annonces	30 408
Subventions et dons	18 670
Transport sur ventes	57 967
Voyages, déplacements, missions et réceptions	51 277
Frais postaux	21 669
Autres frais et commissions	63 556
Jetons de présence	40 625
Droits et taxes	119 995
Autres charges liées à modification comptable	2 003
Autres services extérieurs liés/modification comptable	23 649
Total	775 756

Note R.8 – Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 802 743 DT détaillée comme suit :

Intérêts des emprunts	389 659
Intérêts des comptes courants	95 547
Intérêts des effets remis à l'escompte	149 145
Intérêts sur crédit de financement de stock	63 002
Intérêts de retard / effets à payer	72
Pertes de change	105 997
Produits financiers	-908
Charges financières liées à modification comptable	229
Total	802 743

Note R.9 – Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 74 415 DT détaillée comme suit :

Produits nets / cessions immobilisations	67 539
Produits divers ordinaires	6 876
Total	74 415

Note R.10 – Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 30 juin 2007 la somme de 3 360 DT détaillée comme suit :

Pénalité & contraventions	1 358
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	2 002
Total	3 360

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Résultat net		-805 183
F1-	Amortissements et provisions : dotation 2007	1 896 094
J	Amortissement des immobilisations incorporelles`	23 820
J	Amortissement des immobilisations corporelles`	1 707 872
J	Provisions/risques et charges`	20 000
J	Provisions/dépréciation des immobilisations financières`	
J	Provision/créances douteuses`	197 396
J	Quotes-parts des subventions d'investissement`	-52 994
F2-	Stocks	-4 080 340
J	Stocks au 31 décembre 2006`	6 380 208
J	Stocks au 30 juin 2007`	10 460 548
F3-	variations solde des clients 31 décembre 2006 et celui au 30 juin 2007	-700 729
J	Clients et comptes rattachés au 31 décembre 2006`	13 617 765
J	Clients et comptes rattachés au 30 juin 2007`	14 318 494
F4-	Autres actifs	-1 376 547
J	Autres actifs courants au 31 décembre 2006`	1 793 896
J	Autres actifs financiers au 31 décembre 2006`	54 336
J	Autres actifs non courants au 30 juin 2007`	664 831
J	Autres actifs courants au 30 juin 2007`	2 559 948
F5-	Fournisseurs et autres dettes	9 236 932
J	Fournisseurs et comptes rattachés au 30 juin 2007`	9 484 330
J	Autres passifs courants au 30 juin 2007`	1 615 235
J	Echéance à moins d'un an/ emprunt BH`	53 007
J	Echéance à moins d'un an/ emprunt BNA`	312 500
J	Echéance à moins d'un an/ emprunt ste el istifa`	118 347
J	Echéance à moins d'un an/ emprunt STB`	115 500
J	Crédit financement stock au 30 juin 2007`	4 500 000
J	Fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2006`	-5 580 832
J	Autres passifs courants au 31 décembre 2006`	-1 303 206
J	Echéances à moins d'un an/emprunt ste el istifa`	-39 449
J	Echéances à moins d'un an/emprunt STB`	-38 500
F6-	Plus ou moins values de cession	-67 539
J	Plus values de cession immobilisations corporelles`	-67 539
F7-	Reprise sur provisions	-112 376
J	Reprise sur provisions pour dépréciation des créances`	-112 376
F8-	Ajustement du compte fonds social	5 689
J	Réserves pour fonds social au 30 juin 2007`	481 069
J	Réserves pour fonds social au 31 décembre 2006`	475 380
F9-	Décassement provenant de l'acquisition d'immob.corp et incorp	-8 950 780
J	Immobilisations incorporelles`	-46 569
J	Immobilisations corporelles`	-8 904 211
F10-	Encaissement provenant de la cession d'immob.corp et incorp	58 070
J	Immobilisations corporelles`	58 070
F11-	Décassements provenant de l'acquisition d'immob financières	-98 950
J	Prêts Accordés au personnel de Tunisie-Lait en 2007`	-83 150
J	Cautionnement`	-15 800
F12-	Encaissements provenant de la cession d'immob financières	73 247
J	Prêts remboursés par personnel de Tunisie-Lait en 2007`	71 647
J	Remboursement cautionnement`	1 600
F13-	Incidence des variat taux de change/ les liquidités et équivalents de liquidités	105 782
J	Pertes de changes`	105 997
J	Gains de changes`	-215

5.4.4.1. Notes Complémentaires aux états financiers intermédiaires au 30/06/2007

* Notes rectificatives relatives à l'état de flux de trésorerie :

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Flux de Trésorerie Au 30-06-2007

Résultat net		-865 571
1 Amortissements & provisions : dotation 2007		1 896 094
Amortissement des immobilisations incorporelles	23 820	
Amortissement des immobilisations corporelles	1 707 872	
Provisions/risques et charges	20 000	
Provisions/dépréciation des immobilisations financières		
Provisions/créances douteuses	197 396	
Quotes-parts des subventions d'investissement	-52 994	
2 Stocks		-4 080 340
Stocks au 31-12-2006	6 380 208	
Stocks au 30-06-2007	10 460 548	
3 Variation/Solde des Clients au 31-12-2006 et celui au 30-06-2007		-700 729
Clients et comptes rattachés au 31-12-2006	13 617 765	
Clients et compte rattachés au 30-06-2007	14 318 494	
4 Autres Actifs		-1 376 547
Autres actifs courants au 31-12-2006	1 793 896	
Autres actifs financiers au 31-12-2006	54 336	
moins		
Autres actifs non courants au 30-06-2007	664 831	
Autres actifs courants au 30-06-2007	2 559 948	
5 Fournisseurs & Autres Dettes		9 236 932
Fournisseurs et comptes rattachés au 30-06-2007	9 484 330	
Autres passifs courants au 30-06-2007	1 615 235	
Échéances à moins d'un an/emprunt BH	53 007	
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA	312 500	
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	118 347	
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	115 500	
Crédit financement stock au 30-06-2007	4 500 000	
moins		
Fournisseurs et compte rattachés au 31-12-2006	5 580 832	
Autres passifs courants au 31-12-2006	1 303 206	
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	39 449	
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	38 500	
6 Plus ou moins values de cession		-67 539
Plus-values de cession immobilisations corporelles	-67 539	
7 Reprise sur provisions		-112 376
reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-112 376	
8 Ajustement du compte fonds social		5 689
Réserves pour fonds social au 30-06-2007	481 069	
Réserves pour fonds social au 31-12-2006	475 380	
9 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations en 2006		-8 950 780
Immobilisations incorporelles	-46 569	
Immobilisations corporelles	-8 904 211	
10 Encaissements provenant de la cession des immobilisations en 2006		58 070
Immobilisations corporelles	58 070	
11 Décaissements provenant/Immob.financières:		-98 950
Prêts accordés au personnel de TUNISIE-LAIT en 2007	-83 150	
Cautionnement	-15 800	
12 Encaissements provenant/cession Immob.Financières:		73 247
Prêts remboursés par le personnel de TUNISIE-LAIT en 2007	71 647	
Remboursement Cautionnement	1 600	
13 Incidences des variat. taux de change/les liquidités & équivalents de liquidités		105 782
pertes de changes	105 997	
gains de changes	-215	

5.4.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 :



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie



Membre du réseau International Eurogroup Consult

Messieurs les actionnaires
de la société Tunisie-Lait

Tunis le, 24 Août 2007

Objet : Rapport sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2007

- 1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société Tunisie-Lait couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente des informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

- 2- La société Tunisie-Lait est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.
- 3- Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative, la présentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, et ce conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**P/CEGAUDIT
HAMMI Lotfi**



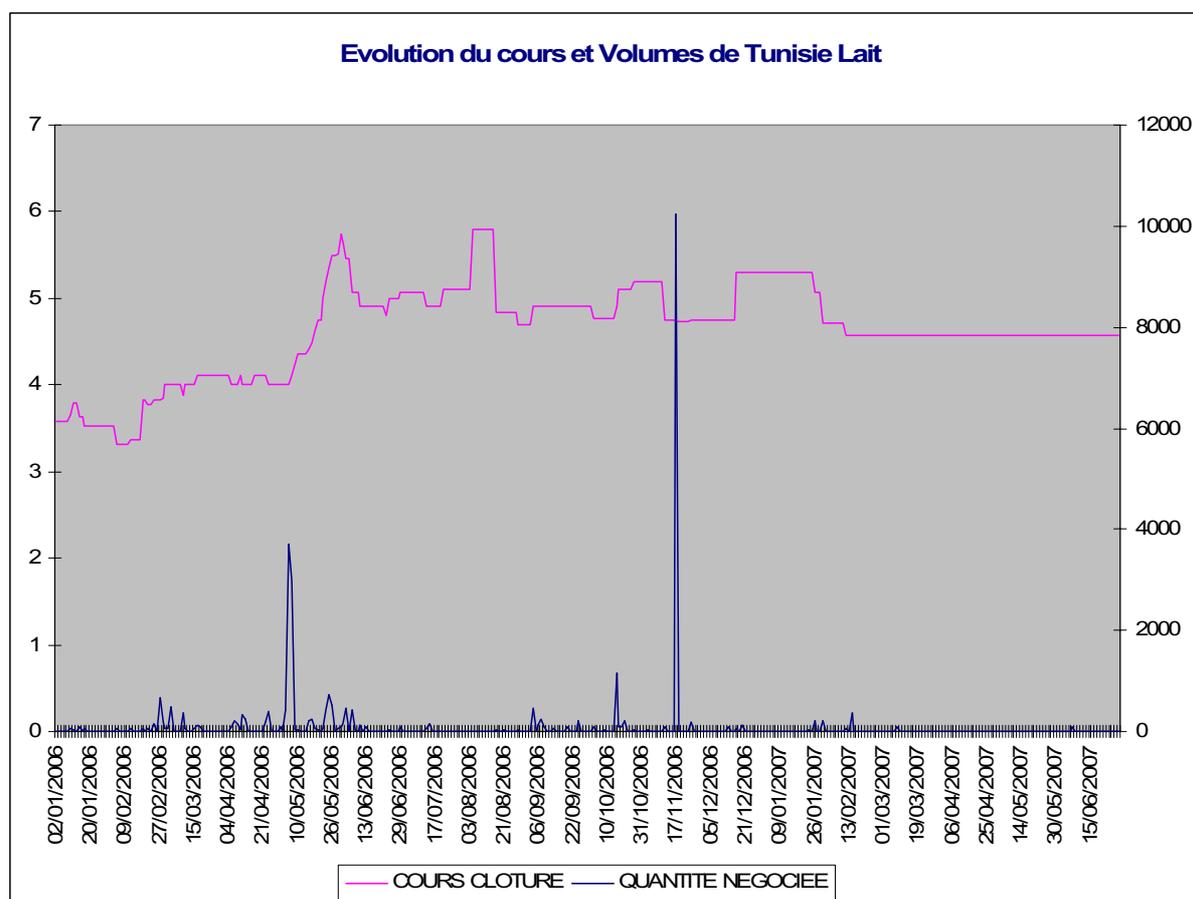
s.a.r.l. au capital de 50 000 Dinars RC Tunis n° 47 797 – Code N° 14 273 YAM 000
16, avenue de la Liberté – El Menzah V 2037 Tunis-Tél.: (216)71 23 60 10 – Fax : (216) 71 23 54 85

Email: cegaudit @ planet.tn

5.5. Indicateurs boursiers de la valeur Tunisie Lait :

	2005	2006	30/06/2007
Bénéfice par action	-4,024	0,804	-0,138
Dividende par action	0	0	0
Taux de dividende en % de la valeur nominal	0	0	0
Date de détachement	-	-	-
Nombre d'actions	1 600 000	6 250 000	6 250 000
Cours le plus haut	4,76	5,80	5,30
Cours le plus bas	2,45	3,32	4,57
Cours fin de période	3,58	5,30	4,57
Capitalisation fin de période	5 728 000	33 125 000	28 562 500
Dividende yield (Dividende/cours)	-	-	-
Pay out (%du bénéfice distribué)	-	-	-
PER (cours/bénéfice par action)	-	6,59	-
Price to book value (capitalisation boursière / capitaux propres)	-1,533	1,678	1,517

5.6. Comportement de l'action Tunisie Lait en 2007



CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1. Membres des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membres des organes d'administration

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
M. Néjib DOGHRI*	Lui-même	Président du conseil	2006-2008	Tunis
M. Habib JEDIDI**	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
M. Hassine DOGHRI*	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
M. Moncef DOGHRI*	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
M. Khaled BEN JEMAA*	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
M. Lotfi BEN JEMAA*	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
M. Mounir BEN JEMAA*	Lui-même	Membre	2006-2008	Tunis
Banque Nationale Agricole**	Mlle Sabeh MALLEK	Membre	2006-2008	Tunis
Banque Islamique de Développement**	M. Abdelfattah OUADGHIRI	Membre	2006-2008	Tunis
SICAR INVEST*	Mme. Essia ZAR	Membre	2006-2008	Tunis
SIM SICAR*	M. Mohamed RIAHI	Membre	2006-2008	Tunis
STB INVEST*	M. Lebid ZAAFRANE	Membre	2006-2008	Tunis

* Cooptés par le conseil d'administration du 15 décembre 2005, laquelle cooptation a été ratifiée par l'assemblée générale ordinaire du 13 janvier 2006.

** Administrateurs réélus par l'assemblée générale ordinaire du 13 janvier 2006 et ce, afin d'aligner la durée de leurs mandats avec celle des nouveaux administrateurs.

6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction de la société

Membres	Fonction au sein de la société	Date d'entrée en fonction	Adresse
M. Habib JEDIDI	Directeur Général	13/01/2007	Tunis
M. Hichem Khojet ELKHIL	Directeur Général Adjoint	13/01/2007	Tunis

Les autres membres du conseil d'administration n'ont pas de fonction dans la société. Par ailleurs, Mr Moncef DOGHRI, Mr Lotfi BEN JEMAA et Melle Sabeh MALLEK sont membres du comité d'audit.

6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
M. Néjib DOGHRI	PDG SEPCM
M. Habib JEDIDI	PDG TDA
M. Hassine DOGHRI	PDG CARTE
M. Moncef DOGHRI	PDG COGGETCO
M. Khaled BEN JEMAA	PDG SAM
M. Lotfi BEN JEMAA	PDG Tunisie Assistance
M. Mounir BEN JEMAA	Gérant SOMADECO

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Néjib DOGHRI	CARTE - Général Leasing – STEC
M. Habib JEDIDI	TDA
M. Hassine DOGHRI	CARTE - SEPCM – STEC
M. Moncef DOGHRI	STEC – SEPCM
M. Khaled BEN JEMAA	General Leasing - GIS - SUD SICAR
M. Lotfi BEN JEMAA	TLD - GIS
M. Mounir BEN JEMAA	Néant

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du conseil d'administration dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
Banque Nationale Agricole	Mlle Sabeh MALLEK	Directeur
Banque Islamique de Développement	M. Abdelfattah OUADGHIRI	Directeur
SICAR INVEST	Mme. Essia ZAR	Directeur Général
SIM SICAR	M. Mohamed RIAHI	Directeur Général
STB INVEST	M. Lebid ZAAFRANE	Président Directeur Général

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au titre de l'exercice 2006

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2006

Organes	Rémunérations nettes (en dinars)	Avantages en nature
<i>Membres de direction</i> (Directeur Général et Directeur Général Adjoint)	120 000	Pour chacun: - Voiture de fonction; - Pris en charge du téléphone mobile; - Et 500 litres de carburant (par mois).
<i>Membres du conseil d'administration</i>	50 000 (jetons de présence)	Néant
<i>Membres du comité d'audit</i>	15 000	Néant
Total	185 000	-

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2006

Néant

6.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet CEGAUDIT Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par M. Lotfi HAMMI	16, avenue de la Liberté - El Menzah V 2037 Tunis Tél. : 71 236 010 Fax : 71 235 485 Email : cegaudit@planet.tn	2007-2009*

* Nommé par l'assemblée générale ordinaire du 26 juin 2007

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Les opérations conclues se résument dans les conventions suivantes:

- Une convention de crédit de consolidation de 1 880 milles dinars avec la STB;
- Une convention de crédit de consolidation de 1 830 milles dinars avec la BH;
- Une convention de crédit de consolidation de 7 500 milles dinars avec la BNA.

CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1. Evolution récente et orientations

7.1.1. Evolution récente

Au 30 juin 2007, et selon les indicateurs semestriels publiés par l'entreprise, les revenus de TUNISE LAIT ont évolué de 28% par rapport à la même période de l'année 2006, suite essentiellement à la conclusion d'une convention de partenariat avec CANDIA pour le lait.

Indicateurs d'activité au 30 juin 2007 :

Désignation	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007	Variation
Réception lait cru (milliers litres)	28 480	35 008	+23%
Production (milliers litres)	28 702	34 399	+20%
Revenus (mille dinars)	20 156	26 657	+32%
Investissements (mille dinars)	520	89 04	+1612%
Endettement (mille dinars)	18 850	36 440	+93%
A long terme	70%	40%	+67%
A court terme	30%	60%	+33%

A l'exception de l'endettement, nous constatons une nette amélioration des indicateurs d'activité de la société au cours du 1^{er} semestre 2007 par rapport aux chiffres de la même période en 2006.

L'amélioration à deux chiffres des différents indicateurs d'activité pourrait se traduire par une bonne performance à la fin de l'exercice si la société continue à fournir des efforts durant le deuxième semestre 2007.

Indicateurs d'activité au 30 septembre 2007 :

Désignations	3 ^{ème} trimestre		Cumulé à fin septembre		Variations
	2006	2007	2006	2007	
Revenus (en millions de dinars)	14,7	16,1	35,5	42,8	+20,56%
Production (en millions de litres)	14,4	15,4	42,8	49,8	+16,35%
Investissements (en millions de dinars)	1,5	5,5	2,0	14,4	+620%
Endettement (en millions de dinars)	22,5	38,9	22,5	38,9	+72,89%
A long terme	68%	38%	68%	38%	+67%
A court terme	32%	62%	32%	62%	+33%

Au 30/09/2007, les indicateurs d'activité de Tunisie Lait ont connu une hausse substantielle marquée surtout par l'augmentation des investissements de +620% par rapport au cumul des investissements à la fin du mois de septembre de l'année 2006.

7.1.2. Stratégie de développement

Au cours des prochaines années, TUNIISE LAIT prévoit une amélioration continue de la qualité, la diversification des produits ainsi que la recherche en matière de conception de packaging attractif et ceux-ci afin d'accompagner la croissance de ses activités.

Dans le cadre du diagnostic de mise à niveau de TUNISIE LAIT, il apparaît urgent et impératif la réalisation de certains investissements qui constituent dans leur globalité un plan stratégique pour l'avenir.

Par ailleurs, la philosophie principale du plan a été de s'orienter vers l'amélioration continue de la qualité, la rationalisation des dépenses (en énergie et autres consommables) et la réduction des taux de retour de produits.

Les investissements programmés de TUNISE LAIT constituent un plan de développement conséquent avec les objectifs suivants :

- J Réalisation de l'autosuffisance en lait cru ;
- J Organisation, optimisation et rentabilisation de l'exploitation du lait ;
- J Injection d'autres créneaux rentables ;
- J Restructuration de l'exploitation des produits frais ;
- J Dynamisation de l'activité commerciale et les actions marketing.

Le montant total de l'investissement¹ est de 20,5 MD dont 1,5 MD d'investissement immatériel et 4,1 MD d'investissements financiers (participation dans la société TLD). Le montant total de l'investissement est réparti entre 2007 et 2008.

7.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de TUNISIE LAIT ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2006.

Les hypothèses présentées dans le prospectus d'augmentation de capital ont été révisées compte tenu d'une part de l'évolution de la conjoncture économique et du paysage du secteur laitier en Tunisie et d'autre part, de nouvelles stratégies d'assainissement et de restructuration.

7.2.1. Hypothèses du business plan

Le Business Plan présenté par le management de l'entreprise TUNISIE LAIT se fonde sur la base des capacités de production des équipements actuels et des nouveaux investissements, et des nouvelles perspectives de développement commerciales.

PRODUITS D'EXPLOITATION

L'augmentation des revenus sur la période allant de 2007 à 2009 a été estimée grâce à la conclusion d'une convention de partenariat avec CANDIA ;

¹ Compte non tenu des investissements de 1 MDT (par an) de renouvellement à partir de 2008.

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Revenus	46 449	60 758	77 858	94 600	106 000	111 300
<i>Lait</i>	34 522	44 347	53 509	56 942	60 414	62 252
<i>Produits frais</i>	11 927	16 411	24 349	37 658	45 586	49 048
Autres produits d'exploitation	2 833	2 900	2 900	2 900	2 600	2 200
Total des produits d'exploitation	49 282	63 658	80 758	97 500	108 600	113 500
<i>Evolution</i>		<i>29,2%</i>	<i>26,9%</i>	<i>20,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>4,5%</i>

P: Prévisionnel

COUT MATIERE

La société accorde beaucoup d'importance au contrôle des coûts et à la réalisation d'économies significatives sur les consommations de matière et d'énergie avec pour objectif à terme d'atteindre une marge brute de l'ordre de 21%.

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Achats consommés*	40 038	51 881	65 818	77 099	85 330	89 597
Marge sur coût matière	9 244	11 777	14 940	20 401	23 270	23 903
<i>MCI/Production %</i>	<i>18,8%</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,5%</i>	<i>20,9%</i>	<i>21,4%</i>	<i>21,1%</i>

P: Prévisionnel

* Y compris la variation des stocks des produits finis

CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel ont été estimées compte tenu de :

- § une augmentation annuelle moyenne de 8% ;
- § le départ de 45 employés à la retraite (réalisé le 1 juillet 2007) ;
- § et des recrutements de remplacement et d'amélioration de l'encadrement.

Ces charges devraient représenter 5,1% de la production à partir de 2010.

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Effectif	374	403	423	444	448	450
Salaires	3 185	3 408	3 749	4 124	4 412	4 677
<i>Evolution</i>		<i>7,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,0%</i>
Charges sociales	701	750	825	907	971	1 029
Autres frais de personnel	92	70	120	165	172	119
Charges de personnel	3 977	4 228	4 693	5 196	5 555	5 825
<i>Evolution</i>		<i>6,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>6,9%</i>	<i>4,9%</i>

P: Prévisionnel

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont été extrapolées de manière prudente. La société compte les réduire et devraient représenter au maximum 6% de la production. On notera une augmentation importante de ces charges en 2009 due aux frais de partenariat et de communication.

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Autres charges d'exploitation	1 734	2 824	2 522	5 712	6 312	6 686
<i>Evolution</i>		<i>62,9%</i>	<i>-10,7%</i>	<i>126,5%</i>	<i>10,5%</i>	<i>5,9%</i>

P: Prévisionnel

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Compte tenu de l'investissement de 10,6 MD en 2007 (dont 0,84 MD en incorporel), de 5,8 MD en 2008 (dont 0,66 MD en incorporel) et d'un investissement de renouvellement de 1 MD par an à partir de 2008. Les dotations aux amortissements sont les suivantes :

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Dotation aux amortissements	3 736	4 208	4 865	4 627	4 149	3 328
Dotation aux provisions	2 102	500	100	200	200	200
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	5 838	4 708	4 965	4 827	4 349	3 528

P: Prévisionnel

CHARGES FINANCIERES

Les charges financières ont été estimées compte tenu des crédits actuels, du nouvel emprunt de 5MD et des divers frais financiers.

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Intérêts des emprunts et dettes assimilées	785	913	1 130	1 013	898	780
Autres frais financiers	505	1 287	971	1 287	1 202	920
Total des charges financières nettes	1 290	2 200	2 100	2 300	2 100	1 700
<i>Evolution</i>		<i>70,5%</i>	<i>-4,5%</i>	<i>9,5%</i>	<i>-8,7%</i>	<i>-19,0%</i>

P: Prévisionnel

BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT

L'estimation du BFR a été faite sur la base :

- š des stocks représentant 45 jours des achats consommés ;
- š des clients représentant 45 jours des revenus ;
- š des fournisseurs représentant 50 jours des achats consommés.

LES CAPITAUX PROPRES

La société envisage de réaliser deux augmentations de capital de 5 MD chacune. L'une est prévue pour 2007¹ et l'autre sera en 2008.

¹ La première opération est l'objet du présent prospectus et sera réalisée en 2008.

7.3. Etats financiers individuels prévisionnels

7.3.1. Bilans prévisionnels

(en KDT)

ACTIFS	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Actifs non courants						
Actifs immobilisés						
Immobilisations incorporelles	1 183	2 023	2 683	2 683	2 683	2 683
Moins : Amortissements	1 041	1 392	1 963	2 463	2 683	2 683
	142	631	720	220	0	0
Immobilisations corporelles	64 229	73 989	80 129	81 129	82 129	83 129
Moins : Amortissements	42 162	46 019	50 313	54 440	58 369	61 697
	22 067	27 971	29 817	26 690	23 761	21 433
Immobilisations financières	1 444	5 544	5 544	5 544	5 544	5 544
Moins : Provisions	176	176	176	176	176	176
	1 268	5 368				
Total des actifs immobilisés	23 477	33 970	35 905	32 278	29 129	26 801
Total des actifs non courants	23 477	33 970	35 905	32 278	29 129	26 801
-						
Actifs courants						
Stocks	5 652	6 485	8 227	9 637	10 666	11 200
Clients	9 013	7 595	9 732	11 825	13 250	13 913
Autres actifs courants	1 744	1 823	1 040	2 460	2 544	2 671
Placements et autres actifs financiers	54					
Liquidités & équiv de liquidité	2 325	5 600	397	1 005	5 665	11 366
Total des actifs courants	18 789	21 503	19 396	24 926	32 125	39 149
TOTAL ACTIFS	42 265	55 472	55 301	57 204	61 254	65 950

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Capitaux propres						
Capital social	25 000	30 000 ¹	35 000	35 000	35 000	35 000
Réserves pour fonds social	475	450	400	350	300	250
Autres capitaux propres	177	71				
Résultats reportés	-10 935	-5 908	-8 154	-7 575	-5 306	-461
Effets des modifications comptables	8 616					
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	23 333	24 613	27 246	27 775	29 994	34 789
Résultat net de l'exercice	-3 589	-2 247	580	2 269	4 845	6 051
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	19 744	22 367	27 825	30 044	34 839	40 840
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts	14 110	17 134	15 152	13 163	11 166	9 169
Provisions	1 100					
Total des passifs non courants	15 210	17 134	15 152	13 163	11 166	9 169
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	5 581	7 206	9 141	10 708	11 851	12 444
Autres passifs courants	1 303	1 000	1 200	1 300	1 400	1 500
Concours bancaire & Autres passifs financiers	427	7 766	1 982	1 989	1 997	1 997
Total des passifs courants	7 311	15 972	12 323	13 997	15 248	15 941
Total des Passifs	22 521	33 106	27 475	27 160	26 414	25 110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	42 265	55 472	55 301	57 204	61 254	65 950

P: Prévisionnel

¹ Le conseil d'administration (réuni le 25 septembre 2007) ayant approuvé les états financiers prévisionnels a prévu l'augmentation de capital de 5 MD objet du présent prospectus, pour l'exercice 2007.

7.3.2. Etats de résultats prévisionnels

(en KDT)

Désignation	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus	46 449	60 758	77 858	94 600	106 000	111 300
Autres produits d'exploitation	2 833	2 900	2 900	2 900	2 600	2 200
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	49 282	63 658	80 758	97 500	108 600	113 500
CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats consommés*	40 038	51 881	65 818	77 099	85 330	89 597
Charges de personnel	3 977	4 228	4 693	5 196	5 555	5 825
Dotations aux amortissements & au x provisions	5 838	4 708	4 965	4 827	4 349	3 528
Autres charges d'exploitation	1 734	2 824	2 522	5 712	6 312	6 686
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	51 587	63 658	77 927	92 834	101 577	105 636
RESULTAT D'EXPLOITATION	-2 305	17	2 760	4 666	7 054	7 864
Charges financières nettes	-1 290	-2 200	-2 100	-2 300	-2 100	-1 700
Autres gains et pertes ordinaires**	55					
RESULTAT AVANT IMPOT	-3 540	-2 183	660	2 366	4 954	6 164
Impôt sur les sociétés	-49	-64	-81	-98	-109	-114
RESULTAT APRES IMPOT	-3 589	-2 247	580	2 269	4 845	6 051
Effet des modifications comptables	8 616					
RESULTAT NET DE L'EXERCICE Ap Mod Compt	5 027	-2 247	580	2 269	4 845	6 051

P: Prévisionnel

* Y compris la variation des stocks des produits finis

** Y compris les produits des placements

7.3.3. Etats de flux de trésorerie prévisionnels

(en KDT)

	2006	2007 P	2008 P	2009 P	2010 P	2011 P
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	5 027	-2 247	580	2 269	4 845	6 051
Ajustement pour:						
Amortissements et provisions	5 732	4 208	4 865	4 627	4 149	3 328
Variation des :						
- Stocks	291	-833	-1 742	-1 410	-1 029	-533
- Créances	-3 430	1 418	-2 138	-2 093	-1 425	-663
- Autres actifs	1 005	-79	783	-1 420	-84	-127
- Fournisseurs et autres dettes	-15 392	1 322	2 136	1 667	1 243	693
Plus ou moins values de cession	19					
Reprise sur provisions	-317	-1 100				
Ajustement touchant les réserves et les pertes reportées	10 500					
Ajustement du compte fonds social	-40					
Ajustem. des emprunts suite à l'opération de consolidation	-6 136					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-2 741	2 689	4 483	3 640	7 699	8 748
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 977	-10 600	-6 800	-1 000	-1 000	-1 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	156					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-71	-4 100	0	0	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	137					
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-1 754	-14 700	-6 800	-1 000	-1 000	-1 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	8 100	5 000 ¹	5 000	0	0	0
Dividendes et autres décaissements		-131	-121	-50	-50	-50
Encaissements provenant des emprunts		5 000	0	0	0	0
Remboursements d'emprunts		-1 976	-1 982	-1 989	-1 997	-1 997
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations de financement	8 100	7 893	2 897	-2 039	-2 047	-2 047
Incidences des variations du taux de change/les liquidités et équivalent de liquidités	87					
Variation de trésorerie	3 692	-4 118	580	601	4 652	5 701
Trésorerie au début de l'exercice	-1 715	1 977	-2 141	-1 561	-960	3 693
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 977	-2 141	-1 561	-960	3 693	9 394

P: Prévisionnel

¹ Le conseil d'administration (réuni le 25 septembre 2007) ayant approuvé les états financiers prévisionnels a prévu l'augmentation de capital de 5 MD objet du présent prospectus, pour l'exercice 2007.

7.3.4. Indicateurs de gestion

(en KDT)

Désignation	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Produits d'exploitation	49 282	63 658	80 758	97 500	108 600	113 500
Résultat d'exploitation	-2 305	17	2 760	4 666	7 054	7 864
Résultat Net	5 027	-2 247	580	2 269	4 845	6 051
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	23 333	24 613	27 246	27 775	29 994	34 789
Capitaux propres avant affectation	19 744	22 367	27 825	30 044	34 839	40 840
Capitaux permanents avant affectation	34 954	39 501	42 977	43 207	46 005	50 009
Total des passifs non courants	15 210	17 134	15 152	13 163	11 166	9 169
Total des actifs non courants	23 477	33 970	35 905	32 278	29 129	26 801
Total bilan	42 265	55 472	55 301	57 204	61 254	65 950

P: Prévisionnel

7.3.5. Ratios financiers

Désignation	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1 - Ratios de structures						
Actifs non courants / Total Bilan	55,55%	61,24%	64,93%	56,43%	47,55%	40,64%
Stocks / Total Bilan	13,37%	11,69%	14,88%	16,85%	17,41%	16,98%
Actifs courants / Total Bilan	44,45%	38,76%	35,07%	43,57%	52,45%	59,36%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	46,72%	40,32%	50,32%	52,52%	56,88%	61,93%
Capitaux permanents / Total bilan	82,70%	71,21%	77,72%	75,53%	75,11%	75,83%
Passifs non courants / Total Bilan	35,99%	30,89%	27,40%	23,01%	18,23%	13,90%
Passifs courant / Total Bilan	17,30%	28,79%	22,28%	24,47%	24,89%	24,17%
Passifs / Total Bilan	53,28%	59,68%	49,68%	47,48%	43,12%	38,07%
2 - Ratios de Gestion						
Charges de personnel / Revenus	8,56%	6,64%	5,81%	5,33%	5,12%	5,13%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	-4,96%	0,03%	3,42%	4,79%	6,50%	6,93%
Fournisseurs / Chiffre d'affaires	11,32%	11,32%	11,32%	10,98%	10,91%	10,96%
Clients / Chiffre d'affaires	18,29%	11,93%	12,05%	12,13%	12,20%	12,26%
Charges financières / Chiffre d'affaires	2,62%	3,46%	2,60%	2,36%	1,93%	1,50%
Total pdts d'exp / Capitaux propres avant affectation	249,60%	284,61%	290,23%	324,53%	311,72%	277,92%
3 - Ratio de Solvabilité						
Capitaux propres / Capitaux permanents	56,49%	56,62%	64,74%	69,53%	75,73%	81,67%
Capitaux propres / Total passif	87,67%	67,56%	101,27%	110,62%	131,89%	162,64%
4 - Ratios de Liquidité						
Actifs courants / Passifs courants	257,00%	134,63%	157,39%	178,08%	210,68%	245,59%
Liquidités et équiv. de liquidité / Passifs courants	32,55%	35,06%	3,22%	7,18%	37,15%	71,30%
5 - Ratios de rentabilité						
Résultat net / Capitaux propres	25,46%	-10,04%	2,08%	7,55%	13,91%	14,82%
Résultat net / Capitaux permanents	14,38%	-5,69%	1,35%	5,25%	10,53%	12,10%
Résultat net / Chiffre d'affaires	10,20%	-3,53%	0,72%	2,33%	4,46%	5,33%

P: Prévisionnel

7.3.6. Marge brute d'autofinancement

(en KDT)

Désignation	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Résultat Net Avant Mod. Compt	-3 589	-2 247	580	2 269	4 845	6 051
Dotations aux amortissements & provisions	5 838	4 708	4 965	4 827	4 349	3 528
Marge brute d'autofinancement	2 249	2 461	5 545	7 096	9 194	9 579

P: Prévisionnel

***Avis du commissaire aux comptes sur les informations
financières prévisionnelles 2007 à 2011***



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie



Membre du Réseau International Européen Consult

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
PREVISIONNELS DE LA PERIODE 2007 A 2011**

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de la société TUNISIE LAIT pour la période allant de 2007 à 2011 et ce selon les normes d'audit applicables à l'examen d'information financières prévisionnelles.

Les projections et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité de la Direction. Ces projections ont été préparées dans le cadre de l'augmentation du capital de la société, elles ont été élaborées sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui peuvent ne pas se produire.

En conséquence, les lecteurs sont avertis que ces projections ne peuvent pas être utilisées à d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen, et compte tenu de ce qui est mentionné précédemment, rien ne nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les projections.

À notre avis, ces projections sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement admises. Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer des projections de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis le, 21 décembre 2007

**P/CEGAUDIT
LOUFI-HAMMI**



SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIE LAIT

Société anonyme au capital de 25 000 000 dinars
Siège social : Sidi Bou Ali km 122 - 4040 - Sousse

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 18 août 2001
Registre du commerce : B112071996

Objet : La production et la commercialisation des produits laitiers
Augmentation du capital de 25 000 000 dinars à 30 000 000 dinars par émission en numéraire

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 juin 2007

(dépôt du PV de l'AGE au greffe du tribunal de première instance de Sousse le 2 juillet 2007)

Visa du Conseil du Marché Financier n° 07.584-27 DEC. 2007

Notice légale publiée au JORT n° 115 du 28 décembre 2007

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible
n° 10 500 0020219837 788 96 ouvert sur les livres de la STB, agence Sousse-002

Bulletin de souscription n°..... du

Je (nous) soussigné(s) (non et prénom) :
Pièce d'identité :
Agissant pour le compte de Qualité :
Nationalité : Age : Sexe ⁽¹⁾ : M () F ()
Profession
Adresse
Propriétaire de actions

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant
jouissance en dividende à partir du 01/01/2007.

- § A titre irréductible: à raison d'une action nouvelle pour 5 anciennes contre la remise de mes (nos) ⁽²⁾
(.....) actions anciennes ;
(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation n° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles
- § A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu.
Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant
signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens
pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes
ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre)
décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : ⁽¹⁾
(.....) En espèces ;
(.....) Par chèque n° du tiré sur agence
(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°
ouvert à agence
La somme de (en toutes lettres)
représentant le montant des actions souscrites, soit 4 dinars par action (sans prime d'émission).

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le 2007

Signature ⁽³⁾

- (1) cocher la case correspondante
- (2) remplir la case appropriée
- (3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



Copie

SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIE LAIT

Société anonyme au capital de 25 000 000 dinars
Siège social : Sidi Bou Ali km 122 - 4040 - Sousse
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 18 août 2001
Registre du commerce : B112071996

Objet : La production et la commercialisation des produits laitiers
Augmentation du capital de 25 000 000 dinars à 30 000 000 dinars par émission en numéraire

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 juin 2007

(dépôt du PV de l'AGE au greffe du tribunal de première instance de Sousse le 2 juillet 2007)

Visa du Conseil du Marché Financier n° 07.584-27 DEC. 2007

Notice légale publiée au JORT n° 115 du 28 décembre 2007

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible
n° 10 500 0020219837 788 96 ouvert sur les livres de la STB, agence Sousse-002

Bulletin de souscription n°..... du

Je (nous) soussigné(s) (non et prénom) :
Pièce d'identité :
Agissant pour le compte de Qualité :
Nationalité : Age : Sexe ⁽¹⁾ : M () F ()
Profession
Adresse
Propriétaire de actions

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant
jouissance en dividende à partir du 01/01/2007.

- § A titre irréductible: à raison d'une action nouvelle pour 5 anciennes contre la remise de mes (nos) ⁽²⁾
(.....) actions anciennes ;
(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation n° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles
- § A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu.
Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant
signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens
pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes
ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre)
décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : ⁽¹⁾

(.....) En espèces ;
(.....) Par chèque n° du tiré sur agence
(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°
ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)
représentant le montant des actions souscrites, soit 4 dinars par action (sans prime d'émission).

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le 2007

Signature ⁽³⁾

- (4) cocher la case correspondante
(5) remplir la case appropriée
(6) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

