

Société de Production Agricole de Téboulba
SOPAT sa
Société anonyme au capital de 10 500 000 dinars divisé en 10 500 000 actions
de valeur nominale 1* DT entièrement libérées.
RC : B152981996
Siège Social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19
Tél : 73 604 149 Fax : 73 604 611



Prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la SOPAT de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT
Nombre de titres à émettre : 1 312 500 actions de nominal 1 DT
Prix d'émission : 3 DT par action

Visa du Conseil du Marché Financier

Visa N° **10 - 0710** du **17 Aout 2010** 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. Pour tout placement sollicité après le 31 Août 2010, il doit être accompagné des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2010 prévus par l'article 21 bis de la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières dont la publication devrait intervenir au plus tard deux mois après la fin du premier semestre de l'exercice comptable. 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 :

Monsieur Fethi LAHMAR
Président Directeur Général de la SOPAT
Tél : 73 604 149
Fax : 73 604 111

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération :

Société Internationale d'Intermédiation de Conseil en Finance et Investissement



Rue 8300 Immeuble CIMMEF 2^{ème} étage MontPlaisir Tél : 71 90 27 28 – Fax : 71 90 35 22

Listing Sponsor :

UNION FINANCIERE

Boulevard 7 Novembre IMM Magherbia, Tour A, 4^{ème} étage Tél : 71 94 13 85 – Fax: 71 94 05 28



(*) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31/07/2010 soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30/07/ 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06 /2010.

Août 2010

Sommaire :

| | |
|---|-----------|
| Présentation résumée de la Société | 7 |
| Flash sur l'opération d'augmentation de capital de la SOPAT | 9 |
| Chapitre 1^{er} : Responsable du prospectus et responsable du contrôle des comptes | 11 |
| 1.1 Responsable du prospectus | 11 |
| 1.2 Attestation du responsable du prospectus | 11 |
| 1.3 Responsable du contrôle des comptes | 11 |
| 1.4 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération | 18 |
| 1.5 Attestation du listing sponsor | 18 |
| 1.6 Responsable de l'information | 19 |
| Chapitre 2 : Renseignements concernant l'Opération | 20 |
| 2.1 Renseignements relatifs à l'émission | 20 |
| 2.1.1 Décision ayant autorisée l'opération | 20 |
| 2.1.2 Caractéristiques de l'émission | 20 |
| 2.1.3 Le prix de l'émission | 20 |
| 2.1.4 Droit préférentiel de souscription | 20 |
| 2.1.5 Période de souscription | 21 |
| 2.1.6 Etablissements domiciliaires | 21 |
| 2.1.7 Modalités et délais de délivrance des titres | 22 |
| 2.1.8 Mode de placement | 22 |
| 2.1.9 Jouissances des actions nouvelles souscrites | 22 |
| 2.1.10 But de l'émission | 22 |
| 2.2 Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises | 22 |
| 2.2.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes | 22 |
| 2.2.2 Régime de négociabilité | 23 |
| 2.2.3 Régime fiscal applicable | 23 |
| 2.3 Marché des titres | 23 |
| 2.3.1 Cotation en bourse des actions anciennes | 23 |
| 2.3.2 Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites | 23 |
| 2.3.3 Cotation en bourse des droits de souscription | 23 |
| 2.4 Tribunaux compétents en cas de litige | 23 |
| 2.5 Prise en charge par la STICODEVAM | 24 |
| Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital | 25 |
| 3-1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur | 25 |

| | | |
|---------|---|----|
| 3-1.1 | Dénomination et siège social | 25 |
| 3-1.2 | Forme juridique et législation particulière applicable | 25 |
| 3-1.3 | Date de constitution et durée | 25 |
| 3-1.4 | Objet social | 25 |
| 3-1.5 | Numéro du registre de commerce | 26 |
| 3-1.6 | Exercice social | 26 |
| 3-1.7 | Clauses statutaires particulières | 26 |
| 3-1.8 | Nationalité | 32 |
| 3-1.9 | Capital social | 32 |
| 3-1.10 | Matricule fiscal | 32 |
| 3-1.11 | Régime fiscal | 32 |
| 3-1.12 | Lieu où peuvent être consultés les documents de la société | 32 |
| 3-1.13 | Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM | 32 |
| 3-2 | Renseignements de caractère général concernant le capital de la société | 32 |
| 3-3 | Evolution du capital social | 33 |
| 3-4 | Répartition du capital social et des droits de vote au 31/05/2010 | 33 |
| 3-4.1 | Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/05/2010 | 34 |
| 3-4.2 | Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/03/2010 | 34 |
| 3-4.3 | Nombre d'actionnaires | 34 |
| 3-5 | Description sommaire du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009 | 34 |
| 3-5.1 | Présentation Générale du Groupe « GALLUS SA | 34 |
| 3-5.1.1 | Aperçu historique : | 34 |
| 3-5.1.2 | Présentation des sociétés du Groupe « GALLUS SA » | 35 |
| 3-5.1.3 | Schéma financier du Groupe « GALLUS SA » | 36 |
| 3-5.1.4 | Etat des participations entre les sociétés du groupe « GALLUS SA » : | 36 |
| 3-5.1.5 | Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe « GALLUS SA » | 36 |
| 3-5.1.6 | Chiffres clés des sociétés du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009 | 37 |
| 3-5.1.7 | Engagements financiers du groupe « GALLUS SA » au 31 /12/2009 | 37 |
| 3-5.1.8 | Politique de financement actuelle et future de financement inter sociétés du groupe « GALLUS SA » | 37 |
| 3-5.2 | Relation de la SOPAT avec la société du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009 : | 37 |
| 3-5.2.1 | Prêts octroyés et crédits reçus de la société « GALLUS SA » | 37 |
| 3-5.2.2 | Les créances et les dettes envers la société « GALLUS SA » | 37 |
| 3-5.2.3 | Apports en capitaux avec les sociétés du groupe « GALLUS SA » | 38 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 3-5.2.4 | Dividendes et autres rémunérations encaissés par la SOPAT et distribués par la société « GALLUS SA » | 38 |
| 3-5.2.5 | Dividende et autres rémunérations distribués par la SOPAT et encaissés par la société « GALLUS SA » : | 38 |
| 3-5.2.6 | Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues de la société « GALLUS SA » | 38 |
| 3-5.2.7 | Chiffre d'affaires réalisé avec la société « GALLUS SA » : | 38 |
| 3-5.2.8 | Achats et ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec la société « GALLUS SA » : | 38 |
| 3-5.2.9 | Prestations de services reçus ou donnés : | 38 |
| 3-5.2.10 | Contrat de gestion : | 38 |
| 3-5.2.11 | Contrat de location : | 38 |
| 3-5.3 | Relations de la SOPAT avec les autres parties liées autres que la société « GALLUS SA » 31/12/2009 : | 39 |
| 3-5.3.1 | Chiffres d'affaires réalisé avec les autres parties liées : | 39 |
| 3-5.3.2 | Lés créances et dettes avec les autres parties liées : | 40 |
| 3-5.3.3 | Les prestations de services reçues ou données : | 41 |
| 3-5.3.4 | Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les autres parties liées : | 41 |
| 3-5.3.5 | Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues : | 42 |
| 3-5.3.6 | Obligations et engagements de la SOPAT envers les dirigeants : | 42 |
| 3-5.3.7 | Dividendes décaissés par la SOPAT et encaissés par les autres parties liées en 2010 au titre de l'exercice 2009 : | 43 |
| 3-6 | Dividendes | 43 |
| 3-7 | Marché des titres | 43 |
| | Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution | 45 |
| 4.1 | Présentation générale de la société et de son secteur | 45 |
| 4-1.1 | Le secteur des viandes en Tunisie | 45 |
| 4-1.2 | Le secteur avicole en Tunisie | 46 |
| 4-1.3 | L'infrastructure avicole en Tunisie | 48 |
| 4-1.4 | Présentation de la société et de son activité | 51 |
| 4.2 | Certifications et actions environnementales | 59 |
| 4.3 | Programmes de mise à niveau | 59 |
| 4.4 | Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité | 60 |
| 4.4.1 | Risques afférents au secteur | 60 |
| 4.4.2 | Risques liés à l'activité de la société | 60 |
| 4.5 | Dépendance de l'émetteur | 62 |
| 4.6 | Litige ou arbitrage en cours | 62 |

| | | |
|---------|---|-----------|
| 4.7 | Organisation de la société | 62 |
| 4.7.1 | Gouvernance et contrôle interne | 62 |
| 4.7.2 | Système d'information | 64 |
| 4.8 | Politique sociale et effectif | 65 |
| 4.9 | Politique d'investissement | 65 |
| 4.10 | Analyse SWOT | 67 |
| | Chapitre 5 : Patrimoine- Situation financière- Résultats | 68 |
| 5-1 | Patrimoine de la SOPAT au 31/12/2009 | 68 |
| 5-1.1 | Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2009 | 68 |
| 5-1.2 | Valeurs d'exploitation au 31/12/2009 | 69 |
| 5-2 | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2009 | 70 |
| 5-3 | Renseignements sur les états financiers au 31 décembre | 71 |
| 5-3.1 | Etats financiers comparés au 31 Décembre | 71 |
| 5-3.1.1 | Bilans comparés au 31 Décembre | 71 |
| 5-3.1.2 | Etats de résultat comparés au 31 Décembre | 73 |
| 5-3.1.3 | Etats de flux de trésorerie comparés au 31 Décembre | 74 |
| 5-3.1.4 | Schéma des soldes intermédiaires de gestion | 75 |
| 5-3.1.5 | Tableau des immobilisations incorporelles et des amortissements | 76 |
| 5-3.1.6 | Tableau des immobilisations corporelles et des amortissements | 76 |
| 5-3.1.7 | Notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009 | 77 |
| 5-3.1.8 | Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 | 111 |
| 5-3.1.9 | Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 | 123 |
| 5-3.2 | Engagements financiers au 31 décembre 2009 | 133 |
| 5-3.3 | Soldes intermédiaires de gestion au 31 Décembre | 134 |
| 5-3.4 | Tableau des mouvements des capitaux propres | 135 |
| 5-3.5 | Affectation des résultats des trois derniers exercices | 136 |
| 5-3.6 | Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation | 136 |
| 5-3.7 | Evolution des dividendes | 137 |
| 5-3.8 | Evolution de la marge brute d'autofinancement | 137 |
| 5-3.9 | Evolution de la structure financière | 137 |
| 5-3.9.1 | Fonds de roulement | 137 |
| 5-3.9.2 | Besoin en fonds de roulement | 137 |
| 5-3.9.3 | Trésorerie nette | 138 |
| 5-3.10 | Indicateurs de gestion | 138 |
| 5-3.11 | Ratios financiers | 139 |

| | |
|--|------------|
| Chapitre 6 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des comptes | 140 |
| 6.1 Conseil d'administration | 140 |
| 6.1.1 Membres des organes d'administration | 140 |
| 6.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société | 140 |
| 6.1.3 Principales activités exercés en dehors de la société au cours des trois dernières années | 140 |
| 6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés | 141 |
| 6.2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2009 | 141 |
| 6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009 | 141 |
| 6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009 | 141 |
| 6.3 Contrôle | 141 |
| 6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes du Conseil d'Administration ou 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 | 142 |
| Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir | 143 |
| 7.1 Evolution récente et orientations | 143 |
| 7.1.1 Evolution récente | 143 |
| 7.1.2 Stratégie de développement | 143 |
| 7.2 Perspectives d'avenir | 145 |
| 7.2.1 Hypothèses de prévision retenues | 145 |
| 7.2.2 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel | 146 |
| 7.2.3 Etat financiers prévisionnels | 151 |
| 7.2.4 Indicateurs de gestion prévisionnels | 154 |
| 7.2.5 Ratios financiers prévisionnels | 154 |
| 7.2.6 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle | 155 |
| 7.3 Note explicative par rapport au plan d'affaire communiqué à l'occasion de l'introduction en bourse de la SOPAT en 2007 | 155 |
| Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels | |
| Demande de souscription | |
| Liste des intermédiaires en Bourse | |

Présentation résumée de la Société

Le secteur des viandes blanches est un secteur qui a connu au cours de la dernière décennie un développement important. La concurrence sur ce marché augmente d'une année à l'autre et les acteurs les plus introduits ont diversifié leurs gammes de produits en proposant dans un premier temps des produits découpés, puis de nouveaux produits plus évolués qui garantissent des marges bénéficiaires plus confortables (charcuterie et produits prêts à la consommation).

La société SOPAT a été constituée en 1990 par la famille LAHMAR avec un capital initial de 875 000 dinars et ayant comme objet principal la production de la viande de poulet, de dinde et de la charcuterie ainsi que la transformation des produits de volaille. Aujourd'hui, le capital social de la SOPAT s'élève à 10 500 000 dinars divisé en 10 500 000 actions de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées.

La SOPAT est entrée en exploitation en 1990. Elle opère dans le secteur de l'industrie agroalimentaire et plus particulièrement dans la production des viandes blanches, secteur nécessitant une maîtrise et une surveillance permanente du processus de production, de transformation, d'entreposage et de distribution en vue d'assurer une sécurité des denrées alimentaires mises sur le marché.

La notoriété de la SOPAT était essentiellement due à la maîtrise de la chaîne de valeur selon un processus d'intégration en amont et en aval, son activité peut être scindée en trois principales branches :

- Les produits frais et congelés entiers et découpés (poulets, dindes, escalopes, cuisses, etc...);
- Les produits transformés (jambon, salami, saucisses, etc...);
- Les produits marinés (produits prêts à la consommation).

En décembre 2007, la société SOPAT a été introduite sur le marché Alternatif de la cote de la bourse par voie d'offre publique de souscription et ce par l'émission de 522 742 actions nouvelles et par conséquent, la SOPAT est devenue une société qui fait appel public à l'épargne.

En 2009, le noyau dur de la SOPAT à savoir (Fathi, Rached et Imed LAHMAR) ci après dénommés « les frères LAHMAR », ont créé une nouvelle structure dénommée « Gallus SA » à laquelle ils ont apporté leurs participations dans le capital de la société SOPAT. Aujourd'hui, la société « Gallus SA » est devenue le principal actionnaire de la société SOPAT.

Au 31 Décembre 2009, le chiffre d'affaires de la société est passé à 45,312 millions de dinars contre 38,254 millions de dinars en 2008, soit une croissance de 18.45%.

Par ailleurs, la SOPAT a été certifiée ISO 9001 version 2000 et ISO 22000 version 2005. Cette certification dote la société des possibilités de conquérir les marchés européens et mondiaux et confirme la qualité dont jouit la marque « MLIHA ».

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 dinars, soit 1 dinar de nominal et 2 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription. L'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

L'objectif principal de cette augmentation de capital est de financer des investissements dans le cadre du développement de l'activité élevage, d'augmenter le taux d'intégration par la mise à niveau de certains centres d'élevage existants afin d'améliorer la rentabilité par mètre carré et de financer des investissements d'extension pour gérer plus de surface.

Ainsi, et au cours des cinq prochaines années, la marge d'exploitation passera de 6,86% en 2009 contre des prévisions dans le prospectus d'introduction de 9,9% à 16,85% en 2014. Le résultat net passera de 2,293 millions de dinars en 2009 à 11,782 millions de dinars en 2014, soit une évolution annuelle moyenne de 32% pendant la période du Business Plan.

FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL DE LA SOPAT

CARACTERISTIQUE DE L'OPERATION :

- Montant de l'opération : 1 312 500 dinars
- Nombre d'actions nouvelles à émettre : 1 312 500 actions
- Valeur nominale des actions : 1 dinar
- Forme des actions émises : nominative
- Catégorie : ordinaire
- Prix de souscription : Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 3 dinars, soit 1 dinar de nominal et 2 dinars de prime d'émission, à libérer en totalité à la souscription.
- Jouissance des actions nouvelles : Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1^{er} Janvier 2010.
- Droit préférentiel de souscription : La souscription aux 1 312 500 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 huit (8) 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 par vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOPAT 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 supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

- Période de souscription : la souscription aux actions nouvelles émises 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 que réductible et ce du 31 août 2010 au 21 septembre 2010 inclus.
- Etablissements domiciliataires : 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 3 DT. Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.
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 1^{er} octobre 2010.
- Date de cotation : Un avis conséquent sera publié dans les bulletins officiels de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et du Conseil du Marché Financier.
- Prises en charges des titres par la STICODEVAM : Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. La souscription aux 1 312 500 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 août 2010 au 21 septembre 2010 inclus (1)

(1) Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Chapitre 1er : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

1.1 Responsable du Prospectus :

M. Fethi LAHMAR

Président Directeur Général de la société SOPAT



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 leurs jugements 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. Fethi LAHMAR

Président Directeur Général de la société SOPAT



1.3 Responsables du contrôle des comptes :

Etats financiers relatifs à l'exercice 2007: Madame Férida Bchir, Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie. Adresse : 41, Avenue Kheireddine PACHA, 1073 Tunis.

Etats financiers relatifs aux exercices 2008 et 2009 : Ahmed Mansour et Associés, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Ahmed Mansour.

Adresse : 51, Avenue Aboulbaba El Ansari EL Menzah VI – 2091 Tunis.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 formulée par Madame Férida Bchir :

Les états financiers relatifs à l'exercice 2007 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par Madame Férida Bchir selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« 01- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société de Production Agricole Tebouiba « SOPAT », comprenant le bilan au 31 décembre 2007, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.



02 – Le bilan arrêté au 31 décembre 2007, dégage un total net de 28 143 088D et fait apparaître un bénéfice de 1 095 978D.

03 – La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises de Tunisie. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à 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.

04 – 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 internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

05 – Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

06 – L'inventaire physique des immobilisations effectué à la clôture de l'exercice n'a pas été exhaustif. Il n'est pas non plus rapproché aux valeurs immobilisées figurant au bilan.

Le risque de l'existence en comptabilité de biens perdus ou totalement dépréciés, ne peut être appréhendé.

07 – Certains comptes débiteurs de fournisseurs d'exploitation dont le solde s'élève à 124.000D ne sont pas apurés. Aussi, le compte d'attente créditeur ayant un solde de 53.582D mérite également d'être apuré.

OPINION

A notre avis, et sous réserve de l'effet qui pourrait résulter de la régularisation des situations décrites dans les paragraphes de 06 à 07 ci-dessus, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société SOPAT au 31 décembre 2007, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises de Tunisie.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion avec réserve exprimée ci avant, nous estimons utile d'attirer l'attention que :

- Les transactions portant sur les cessions de titres AVITOP (6.534 actions), FOODCOURT (52.462 actions) et MAVI (6.000 actions) ne sont pas encore enregistrées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie à la date du 31 décembre 2007.

- Suite à un contrôle fiscal suivi d'une taxation d'office au titre des exercices allant de 2000 à 2003, la société a intenté une action d'opposition en justice tout en souscrivant en 2006 à l'amnistie fiscale afin de bénéficier de l'abandon des pénalités.

Un jugement de première instance rendu fin 2007 a réduit la dette fiscale de 408.030D en principal, à 253.878D en principal et intérêts. La société a par conséquent, interjeté appel et l'affaire suit encore son cours.

S'agissant d'un jugement de première instance et sachant que la société a interjeté appel sur la base d'éléments défendables sur le plan légal concrétisés par des agréments délivrés par l'APIA, nous ne sommes pas en mesure d'appréhender à ce stade, le risque fiscal qui pourrait résulter au titre des exercices ultérieurs à 2003.

Nous avons examiné les informations comptables contenues dans le rapport du conseil de l'exercice 2007. Ces informations n'appellent pas de notre part, des remarques particulières ».

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008 formulée par Monsieur Ahmed Mansour :

Les états financiers relatifs à l'exercice 2008 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société Ahmed Mansour et Associés représentée par Monsieur Ahmed Mansour selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale du 21 avril 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes de la Société de Production Agricole Teboulba au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société de Production Agricole Teboulba comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultats, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à la même date et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation 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.

3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué pour cela nos travaux selon les Normes Internationales d'Audit. 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la banque 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 du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers .

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

4. Nous avons procédé dans le cadre de notre mission, à l'examen du système de contrôle interne et couvert notamment les procédures administratives, financières et comptables en vigueur. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis le 16 mai 2009 à la direction de la société. Il fait partie intégrante de notre présent rapport.

5. Les comptes de la société SOPAT arrêtés 31 décembre 2007 ont été audités par notre confrère «Fériida Bchir» qui a conclu son rapport au titre du même exercice par une certification assortie de deux réserves portant sur l'impossibilité d'estimer les risques se rattachant à l'inscription parmi les actifs de certains biens et immobilisations perdus ou totalement dépréciés et sur le défaut d'apurement de valeurs portées parmi les actifs et les passifs de la société respectivement pour 124 KDT et 54 KDT.

Conséquemment, les soldes d'ouverture de l'exercice 2008 n'ont pas fait l'objet dans le cadre de la présente mission, de diligences particulières de notre part à l'exception des dotations complémentaires au titre des « provisions sur les clients et comptes rattachés » imputables aux exercices antérieurs pour un montant de 599 KDT. Ces charges ont été constatées en 2008 parmi les modifications comptables conformément aux dispositions du paragraphe 17 de la norme comptable n°11. Les états financiers de 2007 présentés comparativement à ceux de 2008 ont fait l'objet d'un retraitement en pro forma conformément aux dispositions de la norme précitée.

6. Nous avons vérifié le respect par la Société des conventions comptables de base, notamment celles relatives à l'indépendance des exercices et à la permanence des méthodes, et avons relevé qu'antérieurement à l'exercice audité, une créance de 3 226 KDT était présentée parmi les actifs de la société intérêts non échus compris. Lesdits intérêts étaient constatés au passif du bilan entant que produits constatés d'avance. Un changement de méthode de présentation comptable est intervenu au cours de l'exercice audité, qui a consisté à présenter la créance en question hors intérêts à échoir et à annuler par voie de conséquence les produits constatés d'avance. Ce changement de méthode de présentation a donné lieu au retraitement en pro format des états financiers de 2007 présentés comparativement à ceux de 2008.

Ce changement de méthode, n'appelle pas de notre part de remarques particulières.

7. Nous avons rencontré, lors de nos travaux, des difficultés qui ont eu pour effet de limiter l'étendue de nos investigations :

a. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société ont porté sur des stocks d'une valeur de 2.990 KDT sur un total de 5.926 KDT. Le reliquat des stocks non inventoriés, soit 2.936 KDT, représente des produits finis et des matières premières congelés et ce, en raison des difficultés techniques de comptage.

Les inventaires permanents, ont été cependant examinés, ils atténuent la limitation ci-dessus exposée et accusent des soldes relativement compatibles avec les valeurs des stocks figurant au bilan de la société au titre de l'exercice audité

b. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société n'ont pas porté sur l'exhaustivité des immobilisations corporelles et n'ont pas donné lieu à un rapprochement avec les valeurs inscrites parmi ses actifs.

8. A notre avis et sous réserve de ce qui est mentionné au niveau du paragraphe 7 ci dessus , nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la Société de Production Agricole Teboulba, arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés aux pages 12 à 45 de notre rapport,présentent sincèrement dans leurs aspects significatifs la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations pour l'exercice clos à la même date, conformément aux normes comptables généralement acceptées.

9. Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 8 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur ce qui suit :Les cessions intervenues au cours de l'exercice 2007 au profit de la société « LAHMER HOLDING » de 52.462 actions et de 6000 actions détenues par la SOPAT respectivement dans le capital de la société «FOODCOURT » et « MAVI » n'ont pas donné lieu à l'enregistrement auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie et ce, conformément aux dispositions de l'article 71 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier

10. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Les informations en question n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

11. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001,nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la société aux dispositions du texte sus indiqué. A ce sujet, nous remarquons que le cahier des charges prévu par l'article 5 du même décret n'a pas été signé parla société ».

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009 formulée par Monsieur Ahmed Mansour :

Les états financiers relatifs à l'exercice 2009 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société Ahmed Mansour et Associés représentée par Monsieur Ahmed Mansour selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire tenue le 21 Avril 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2009.

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société de Production Agricole Teboulba comprenant le bilan au 31 décembre 2009, 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 contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1. 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 au système comptable des entreprises en Tunisie. 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du Commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la Société 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 du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

2.2. Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis à la Direction Générale de la Société. Il fait partie intégrante de notre présent rapport.

3. Justification de l'opinion

Nous avons rencontré, lors de nos travaux, des difficultés qui ont eu pour effet de limiter l'étendue de nos investigations :

a. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société ont porté sur des stocks d'une valeur de 4.178 KDT sur un total de 6.620 KDT. Le reliquat des stocks non inventoriés en raison des difficultés techniques de comptage, soit 2.442 KDT, représente essentiellement des produits finis et des matières premières congelés. Les inventaires permanents, ont été cependant examinés, ils atténuent la limitation ci-dessus exposée et accusent des soldes relativement compatibles avec les valeurs des stocks figurant au bilan de la société au titre de l'exercice audité.

b. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société n'ont pas porté sur la totalité des immobilisations corporelles et n'ont pas donné lieu à un rapprochement avec les valeurs inscrites parmi ses actifs.

4. Opinion

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui a été mentionné dans le paragraphe justification de l'opinion, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 de la Société de Production Agricole Teboulba, tels qu'annexés aux pages 15 à 52 de notre rapport, présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 4 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur ce qui suit :

5.1. Les cessions intervenues au cours de l'exercice 2007 au profit de la société « LAHMER HOLDING» de 52.462 actions et de 6000 actions détenues par la SOPAT respectivement dans le capital de la société « FOODCOURT» et « MAVI» n'ont pas donné lieu à l'enregistrement auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie et ce, conformément aux dispositions de l'article 71 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

5.2. La SOPAT a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la retenue à la source, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel et de la taxe sur la valeur ajoutée. Ledit contrôle a donné lieu à une notification à la société d'une taxation d'office dont le contenu du point de vue principe et montant est contesté par la SOPAT devant les juridictions compétentes. La SOPAT ayant obtenu gain de cause en appel, l'affaire est portée actuellement devant la cour de cassation à l'initiative de l'administration fiscale.

6. Vérification

6.1. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Les informations en question n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

6.2. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la société aux dispositions du texte sus indiqué. A ce sujet, nous remarquons que le cahier des charges prévu par l'article 5 du même décret n'a pas été signé par la société».

Attestation du commissaire 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'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Le Commissaire aux comptes

Ahmed Mansour

**Ahmed Mansour & Associés
International**
51, Av. Aboulhasbi El Ansari
2091 EL MANZAH VI
Tél.: 71.733.753 - Fax: 71.766.692

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 »

Société Internationale d'Intermédiation et de Conseil en Finance et Investissement

Foued DAHMAN

Directeur Général



1.5 Attestation du Listing Sponsor :

« En notre qualité de listing sponsor, désigné par la société nous confirmons avoir effectué, en vue de l'opération projetée par ladite société, les diligences professionnelles d'usage.

Nous attestons conformément à la réglementation en vigueur que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du prospectus aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements qui nous ont été fournis par la société et que nous avons présumés exhaustives, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de notre part de souscrire au titre de la société, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par elle et/ou par son commissaire aux comptes ».

Union Financière

Ynen Jemaa

Directeur de l'activité intermédiation

Union Financière
51, Av. Aboulhasbi El Ansari
2091 EL MANZAH VI
Tél.: 71.733.753 - Fax: 71.766.692



1.6 Responsable de l'information :



M. Fethi LAHMAR
Président Directeur Général de la SOPAT
Tél: 73 604 149
Fax : 73 604 111

La notice légale est publiée au JORT n°...101 du 24/08/2010

Conseil du Marché Financier
N° Visa n° - 0710 du 17 AOUT 2010
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ferid EL KOBBI



Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1 Renseignements relatifs à l'Emission

2.1.1 Décision ayant autorisé l'opération :

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT à concurrence de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de recourir aux facultés prévues par l'article 298 du code des sociétés commerciales. Elle a de ce fait, délégué au conseil d'administration le pouvoir d'utiliser toutes ou certaines des facultés prévues par le dit article.

A ce propos, le conseil d'administration réuni le 5 août 2010 a décidé d'utiliser les deux facultés suivantes :

1. limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions, à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
2. redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

2.1.2 Caractéristiques de l'émission

Le capital sera augmenté de 1 312 500 DT par souscription en numéraire.

Nombre d'actions à émettre : 1 312 500 actions

Valeur nominale des actions : 1 DT*.

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

2.1.3 Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission, à libérer en totalité lors de la souscription.

2.1.4 Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 1 312 500 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'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31 /07/ 2010, soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30 juillet 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/2010

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

A titre irréductible :

A raison d'une (1) action nouvelle pour huit (8) 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 SOPAT 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 supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

.2.1.5. Période de souscription :

La souscription aux 1 312 500 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 août 2010 au 21 septembre 2010 inclus (1)

2.1.6 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 3 DT. Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.

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 1^{er} octobre 2010.

(1) Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

2.1.7 Modalités et délais de délivrance des titres :

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation de propriété délivrée par le centralisateur des titres, la société SICOFI (*),intermédiaire en bourse sur présentation des bulletins de souscription.

2.1.8 Mode de placement :

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou aux cessionnaires de droit de souscription en bourse.

2.1.9 Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 1 312 500 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 1er Janvier 2010.

2.1.10 But de l'émission :

Comme annoncé à l'occasion de son introduction sur le marché alternatif de la cote de la bourse par laquelle la société SOPAT a choisi le marché financier comme alternative pour le désendettement de la société et le financement de son programme de développement, cette augmentation de capital a pour objectif essentiel le financement des investissements qui vont permettre à la SOPAT d'améliorer sa productivité et sa compétitivité. Les investissements réalisés auront un effet économique futur certain, étant donné que la société va augmenter aussi bien ses capacités d'élevage que sa production. En résumé, les objectifs de l'augmentation de capital de la société SOPAT sont les suivants :

- financer des investissements d'extension au niveau de l'élevage
- financer des investissements de mise à niveau des unités d'élevage existantes afin d'accroître la rentabilité par mètre carré
- investissement en besoin en fonds de roulements devenus nécessaires suite à la réalisation des investissements sus mentionnés

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 des actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) 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 exception légales.

(*) La SICOFI n'a pas signé le cahier des charges relatif à l'exercice de l'activité de tenue et d'administration de comptes de valeurs mobilières tel que prévu par l'article 16 nouveau du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières tels que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005.

2.2.2 Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables.

2.2.3 Régime fiscal applicable : droit commun

Les dividendes distribués sont exonérés d'impôt.

2.3 Marché des titres :

Les actions SOPAT sont négociables sur le marché principal et ce à partir du 02/08/2010 suite à l'avis favorable au transfert de la société SOPAT du marché alternatif au marché principal accordé par le conseil d'administration de la BVMT lors de sa réunion du 29/07/2010.

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

2.3.1 Cotation en Bourse des actions anciennes

Les 10 500 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 31 août 2010, droit de souscription détaché.

2.3.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites :

Les 1 312 500 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes aux quelles elles seront assimilées.

2.3.3. Cotation en Bourse des droits de souscription :

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 31 août 2010 au 21 septembre 2010 inclus (1). Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

2.4 Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente opération 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 intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

2.5. Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN 0007290018 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° TN 0007290042 durant la période de souscription préférentielle, soit du 31 août 2010 au 21 septembre 2010 inclus(1).

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

(1) les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

3-1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur :

3-1.1 Dénomination et siège social :

Dénomination sociale: Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT »

Siège social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Tébolba- BP 19

Tél: 73 604 149

Fax :73 604 111

Site Internet : www.mliha.com

3-1.2 Forme juridique et législation particulière applicable :

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : la SOPAT a été créée dans le cadre de la loi n° 88-18 du 2 Avril 1988, portant promulgation du code des investissements agricoles et de la pêche, telle que modifiée par la loi N°93-120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitation aux investissements.

3-1.3 Date de constitution et durée

Date de constitution : 06 Janvier 1990

Durée : 99 ans

3-1.4 Objet social (Article 3 des statuts):

La société a pour objet :

- La production et la transformation des produits agricoles, agroalimentaires et viandes ;
- La création et l'exploitation directe de poulaillers de tout genre ;
- La production des poussins d'un jour, chaire et ponte, dindonneaux d'un jour, canetons et faisandeaux ;
- L'organisation et l'exploitation de tout élevage de cheptel vivant tels qu'ovin, bovin, caprin ;
- La production et la commercialisation d'aliments composés ;
- L'exploitation et la mise en valeur de toute terre à vocation agricole ;
- Le séchage, la déshydratation de tout produit agricole ;
- Le stockage et la conservation de tout produit agricole à l'état naturel ou transformé , par le moyen d'entreposage simple ou frigorifique et/ou par les techniques de congélation et surgélation ;
- La transformation ou le traitement de tout déchet agricole ou agro-industriel en vue d'obtenir un aliment pour bétail ou un support organique ;

- Le transport, l'entreposage, la distribution et la commercialisation au stade de gros et du détail, des produits sortis des usines, des laboratoires et des exploitations ou de tout autre produit agricole à l'état naturel, par elle même et par ses moyens propres, tels que magasins et entrepôts de vente et d'exposition ou par l'intermédiaire des tiers, tels que commissaires, correspondants et représentants ;
Sous réserve le cas échéant du respect des dispositions légales et réglementaires propres à ces activités ;
- Le tout directement ou indirectement, pour son compte ou pour le compte de tiers, soit seule, soit avec des tiers, par voie d'exploitation de brevets et/ou licence, de création de sociétés nouvelles, d'apport, de commandite, de souscription, d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion, d'alliance, de société en participation ou de prise ou dation en location ou en gérance de tous biens ou droits, ou autrement ;
- Et généralement, la réalisation de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

3-1.5 Numéro du registre de commerce : B152981996

3-1.6 Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année

3-1.7 Clauses statutaires particulières :

Répartition des résultats distribuables (Article 43 des statuts) :

On obtient le résultat distribuable en déduisant du produit annuel constaté par l'inventaire les éléments suivants :

- les frais d'exploitation
- les frais généraux
- les charges fiscales et financières
- les amortissements
- Les provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de toute réserve que le conseil jugera utile.

Sur la base de ce résultat distribuable, après avoir éventuellement couvert les pertes des exercices antérieurs, il est prélevé :

Une fraction égale à 5% au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social mais reprend son cours si cette réserve vient à être entamée.

La somme nécessaire pour payer aux actionnaires à titre de premier dividende, 6% de la somme dont leurs actions sont libérées et non amorties sans rappel d'un exercice à l'autre.

L'assemblée générale ordinaire pourra toujours sur proposition du conseil d'administration reporter à nouveau sur l'exercice suivant tout ou partie du solde du résultat distribuable, soit pour constituer un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires dont l'emploi et l'affectation seront déterminés par l'assemblée générale, soit pour être distribuées aux actionnaires.

La société s'est engagée à conformer l'article 43 de ses statuts à l'article 287 du code des sociétés commerciales en matière d'affectation des bénéfices dans le prospectus d'introduction et s'engage à régulariser cette situation lors de sa plus prochaine assemblée générale extraordinaire.

Paiement des dividendes (Article 44 des statuts) :

La mise en paiement des dividendes décidée par l'assemblée générale ordinaire doit avoir lieu dans un délai maximum de trois mois à partir de la décision de l'assemblée générale.

Les dividendes seront payés conformément à la procédure de règlement par la STICODEVAM.

Après le vote par l'assemblée générale de la distribution d'un dividende, ce dividende est acquis par l'actionnaire définitivement et individuellement et il ne peut faire l'objet ni d'une retenue ni d'une restitution.

Convocation des Assemblées (Article 25 des statuts)

L'assemblée se réunit de façon ordinaire chaque année avant la fin du semestre qui suit la clôture de l'exercice social, au jour, heure et lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Elle peut se réunir sur convocation du conseil d'administration toutes les fois que ce dernier le jugera utile.

Conformément au code des sociétés commerciales, elle peut aussi se réunir en cas d'urgence, sur convocation des commissaires aux comptes.

L'Assemblée Générale peut être ordinaire ou extraordinaire ou toutes les deux à la fois si elle réunit les conditions nécessaires.

Droit de participation aux assemblées (Article 27 des statuts) :

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée Générale, les propriétaires d'actions nominatives ou de certificats nominatifs de dépôts doivent être inscrits sur les registres de la société au moins cinq jours avant la date fixée pour la réunion.

Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire ou d'éliminer ces délais de dépôt et d'inscription.

Il est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la société, quinze jours au moins avant la date prévue pour la tenue de l'assemblée, les documents nécessaires pour leur permettre de se prononcer en connaissance de cause et de donner leur avis sur la gestion et le fonctionnement de la société.

La société s'engage à conformer l'article 27 de ses statuts à l'article 315 du code des sociétés commerciales

Dispositions propres aux assemblées générales ordinaires

Article 32

L'Assemblée Générale Ordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions et dont les titres sont libérés des versements exigibles.

Article 33

Les convocations à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle sont faites au moins quinze jours avant la date prévue de la réunion soit par un avis publié au JORT et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

Quorum (Article 34 des statuts) :

Pour être régulièrement constituée, l'assemblée générale ordinaire doit comprendre un nombre d'actionnaires représentant au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau sans qu'aucun quorum ne soit requis.

Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de 15 jours doit être observé.

Vote (Article 35 des statuts) :

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Chaque membre de la société a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limites.

Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire (Article 36 des statuts) :

Les assemblées générales ordinaires doivent se réunir au moins une fois par an dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable.

L'assemblée générale ordinaire entend le rapport du conseil d'administration sur les affaires sociales, et le rapport du ou des commissaires sur le mandat qu'elle leur a conféré et prends les décisions relatives aux résultats.

Elle discute, approuve redresse ou rejette les états financiers, et approuve s'il y a lieu, les modifications apportées soient à leur représentation, soit à leur méthode d'évaluation.

Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tout fond de réserve ou de prévoyance, décide tout report à nouveau des résultats distribuables et fixe les dividendes à répartir.

Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les administrateurs ainsi que les commissaires aux comptes.

Elle contrôle les actes de gestion des administrateurs et leur donne quitus. Cependant, les dites décisions devraient être adoptés à la majorité des votes des actionnaires.

Elle détermine la rétribution du conseil d'administration à titre de jetons de présence ; elle confère au conseil les autorisations nécessaires dans tous les cas où les pouvoirs qui lui seraient attribués seraient insuffisants et en général, elle prends toutes les décisions autres que celles relevant de la compétence exclusive de l'assemblée générale extraordinaire conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales

Elle autorise tous emprunts par voies d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

Les délibérations concernant l'approbation des états financiers doivent être précédées de la présentation du rapport général et du rapport spécial du ou des commissaires aux comptes sous peine de nullité.

Article 37

L'assemblée générale ordinaire approuve tout emprunt par la voie d'émission d'obligations.

Assemblées générales extraordinaires

Pouvoirs et Quorum (Article 38 des statuts) :

L'assemblée générale extraordinaire peut apporter aux statuts toute modification autorisée par la législation en vigueur à l'époque de sa réunion.

Elle ne peut, toutefois, changer la nationalité de la société ni augmenter les engagements des actionnaires.

Elle peut décider notamment :

- La modification de l'objet social, notamment l'extension des opérations de la société.
- L'adoption d'une nouvelle forme de société.
- Le changement de la dénomination de la société.
- Le transfert en dehors de la Tunisie du siège social.
- La prolongation de la durée de l'alliance ou la fusion, par voie d'apport ou autrement, de la société avec d'autres sociétés existantes ou en formation.
- L'augmentation ou la réduction du capital social, sa division en actions d'un type autre que celui existant.
- La mode de répartition des résultats distribuables ou de l'actif social.
- La dissolution de la société, avec la mise en application ou la mise en liquidation à l'expiration de la société.
- Par dérogation aux dispositions ci-dessus du présent article et conformément à la loi, le conseil d'administration après délégation de l'assemblée générale extraordinaire a le pouvoir d'apporter aux clauses des statuts (relatives au montant du capital social et au nombre des actions qui le représentent), les modifications consécutives aux augmentations de capital en une ou plusieurs fois, dans la mesure où ces modifications correspondent matériellement au résultat effectif de l'opération.

Ces modifications résultent d'une mention dans la déclaration de souscription et de versement, ou éventuellement dans le procès verbal de l'assemblée générale de vérification.

L'augmentation du capital doit être réalisée dans un délai maximum de 5 ans à dater de la décision prise ou autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Article 39 :

Les assemblées générales extraordinaires ne sont régulièrement constitués et ne délibèrent valablement que si elles sont composées d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital sur première convocation et du tiers du capital sur deuxième convocation.

Les modalités de convocation sont régies par les dispositions des articles 276 et 277 du CSC.

Si la seconde assemblée ne réunit pas ce quorum, une troisième assemblée peut être convoquée dans un délai en dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation par une insertion au JORT et dans deux journaux quotidiens de Tunis dont l'un en langue arabe, ces deux insertions pouvant être remplacées par une lettre recommandée avec accusé de réception adressées à tous les actionnaires sans préjudice d'application des dispositions suivantes :

Les insertions et la lettre recommandée doivent reproduire l'ordre du jour, les dates et les résultats des assembles précédentes.

Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

L'apport en nature :

En cas d'apport en nature, un ou plusieurs commissaires aux apports sont désignés par ordonnance sur requête du président du tribunal de première instance au lieu du siège social parmi les experts judiciaires.

Les commissaires évaluent sous leur responsabilité la valeur des apports en nature.

Leur rapport doit indiquer la description de chaque apport en nature, sa consistance, son mode d'évaluation ainsi que l'intérêt qu'il présente pour la société.

L'assemblée extraordinaire délibère sur l'évaluation des apports en nature.

Le capital social à considérer, pour calculer le quorum requis, ne comprend pas les actions appartenant aux personnes qui ont fait l'apport ou stipulé les avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

En cas d'augmentation de capital, si l'approbation de l'assemblée a eu lieu, elle déclare la réalisation de l'augmentation du capital. Si l'assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

A défaut, l'augmentation du capital n'est pas réalisée.

Les actions d'apport doivent être intégralement libérées dès leur émission.

L'apport en numéraire :

En cas d'augmentation de capital en numéraire, il n'y a pas lieu de réunir une seconde Assemblée Générale appelée à vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versements, et le retrait des fonds opéré sur la signature du délégué du Conseil d'Administration après que cette déclaration ait été effectuée.

Dans ce cas, toutefois, le retrait ne peut être fait qu'à une date postérieure de dix jours au moins à celle du dépôt des fonds. Le mandataire du conseil, doit avant le retrait des fonds remettre à leur dépositaire un certificat du receveur de l'enregistrement ayant reçu cette déclaration, attestant que celle-ci a été faite conformément à la loi. Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées sera tenu au siège de la Société à la disposition des actionnaires quinze jours au moins avant la date

de la réunion. L'Assemblée Générale Extraordinaire ne peut ni changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire qui décide ou autorise une augmentation du capital social peut supprimer le droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital ou pour une ou plusieurs parties de cette augmentation après approbation obligatoire du rapport du conseil d'administration ainsi que celui des commissaires aux comptes relatif à l'augmentation du capital et à la suppression du dit droit préférentiel.

Dans le cas :

- d'une augmentation de capital,
- d'un retrait de fonds,
- ou d'une vérification des apports en nature,

Le conseil apporte les modifications nécessaires aux clauses des statuts relatives au montant du capital social et au nom des actions qui la représentent dans la mesure où ces modifications correspondent matériellement au résultat effectué de l'opération.

Ces modifications résultent d'une inscription dans la déclaration de souscription et de versement ou dans le procès-verbal de l'assemblée générale de vérification.

Mais l'assemblée générale qui a décidé l'augmentation de capital peut toujours voter ces modifications sous conditions suspensives de la réalisation de l'opération.

La société s'est engagée à conformer l'article 39 de ses statuts aux dispositions des articles 276 et 277 du code des sociétés commerciales dans le prospectus d'introduction et s'engage à régulariser cette situation lors de sa plus prochaine assemblée générale extraordinaire.

- 3-1.8 Nationalité :** Tunisienne
- 3-1.9 Capital social :** 10 500 000 DT divisé en 10 500 000 actions de nominal 1¹ DT entièrement libérées
- 3-1.10 Matricule fiscal :** 022671F/P/M/000
- 3-1.11 Régime fiscal :** Droit commun
- 3-1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** siège social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Tébourba- BP 19 ainsi qu'au Essad Route de Ksour Essaf Mahdia
- 3-1.13 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :**
Monsieur Fethi LAHMAR
Président Directeur Général de la SOPAT
Tél : 73 604 048.
Fax : 73 604 111
- 3-2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société:**
- | | |
|-------------------|--------------------------------|
| Capital social | : 10 500 000 dinars |
| Nombre d'actions | : 10 500 000 actions |
| Nominal | : 1 dinars (1) |
| Forme des actions | : Nominative |
| Catégorie | : Ordinaire |
| Libération | : Intégrale |
| Jouissance | : 1 ^{er} janvier 2010 |

(1) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31/07/2010 soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009 date qui a été fixée au 30 /07/2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/ 2010

3-3 Evolution du capital social :

| Date de la décision et l'organe qui l'a décidé | Nature de l'opération | Evolution du capital | | Capital circulation | | Valeur nominale en dinars |
|--|---|----------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------------|
| | | Montant en Dinars | Nombre d'actions | Montant en Dinars | Nombre d'actions | |
| 06/01/1990 AGC | Capital initial | 875 000 | 8750 | 875 000 | 8 750 | 100 |
| 25/05/1995 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 500 000 | 5 000 | 1 375 000 | 13 750 | 100 |
| | Réduction de la valeur nominal de 100 DT à 10DT | 1 375 000 | 137 500 | 1 375 000 | 137 500 | 10 |
| 16/02/1998 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 425 000 | 42 500 | 1 800 000 | 180 000 | 10 |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 200 000 | 20 000 | 2 000 000 | 200 000 | 10 |
| 08/06/1998 AGE | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 1 500 000 | 150 000 | 3 500 000 | 350 000 | 10 |
| 16/07/1998 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 400 000 | 40 000 | 3 900 000 | 390 000 | 10 |
| 02/10/1998 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 102 720 | 10 272 | 4 002 720 | 400 272 | 10 |
| 14/07/1999 AGE | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 997 280 | 99 728 | 5 000 000 | 500 000 | 10 |
| 15/03/2000 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 1 386 290 | 138 629 | 6 386 290 | 638 629 | 10 |
| 18/11/2003 AGE | Augmentation de capital en numéraire | 1 000 000 | 100 000 | 7 386 290 | 738 629 | 10 |
| 18/04/2007 AGE | Réductions de la valeur nominal de 10 DT à 5DT | 7 386 290 | 1 477 258 | 7 386 290 | 1 477 258 | 5 |
| | Augmentation de capital en numéraire | 2 613 710 | 522 742 | 10 000 000 | 2 000 000 | 5 |
| 09/06/2008 AGE | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 500 000 | 100 000 | 10 500 000 | 2 100 000 | 5 |
| 09/02/2010 AGE | Réduction de la valeur nominal de 5 DT à 1DT* | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 500 000 | 1 |

* Ayant date d'effet le 31/07/2010

3-4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/05/2010 :

| Actionnaires | Nbre d'actionnaires | Nombres d'actions et de droit de vote | % du capital et de droits de vote | Montant en DT |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Tunisiens | 465 | 10 485 350 | 99,86% | 10 485 350 |
| Personnes Morales | 43 | 8 300 505 | 79,05% | 8 300 505 |
| ayant 3% et plus | 13 | 7 916 465 | 75,39% | 7 916 465 |
| Ayant+0,1 et moins de 3% | 13 | 329 630 | 3,14% | 329 630 |
| Détenant au maximum 0,1% | 17 | 54 410 | 0,52% | 54 410 |
| Personnes physiques | 422 | 2 184 845 | 20,81% | 2 184 845 |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| Ayant+0,1 et moins de 3% | 33 | 1 477 815 | 14,07% | 1 477 815 |
| Détenant au maximum 0,1% | 389 | 707 030 | 6,73% | 707 030 |
| Etrangers | 3 | 14 650 | 0,14% | 14 650 |
| Personnes Morales | 1 | 6 250 | 0,06% | 6 250 |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| Ayant +0,1% et moins de 3% | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| Détenant au maximum 0,1% | 1 | 6 250 | 0,06% | 6 250 |
| Personnes physiques | 2 | 8 400 | 0,08% | 8 400 |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| Ayant+0,1 % et moins de 3% | 0 | 0 | 0,00% | 0 |
| Détenant au maximum 0,1% | 2 | 8 400 | 0,08% | 8 400 |
| Total | 468 | 10 500 000 | 100,00% | 10 500 000 |

3-4.1 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/05/2010 :

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|--------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|
| GALLUS SA | 6 856 075 | 6 856 075 | 65,30% |
| Total | 6 856 075 | 6 856 075 | 65,30% |

3-4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/05/2010 :

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | %du capital et des droits de vote |
|----------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Fethi LAHMAR | 11 725 | 11 725 | 0,11% |
| Rached LAHMAR | 53 280 | 53 280 | 0,51% |
| Imed LAHMAR | 17 995 | 17 995 | 0,17% |
| Challenge SICAR | 113 960 | 113 960 | 1,08% |
| GALLUS SA | 6 856 075 | 6 856 075 | 65,30% |
| Alexandre HAMADOUCHE | 0 | 0 | - |
| Total | 7 053 035 | 7 053 035 | 67,17% |

3-4.3 Nombre d'actionnaires

Le capital de la SOPAT est réparti entre 468 actionnaires Au 31/05/2010,:

- 424 personnes physiques
- 44 personnes morales

3-5 Description sommaire du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009 :

3.5.1 Présentation Générale du Groupe « GALLUS SA » :

3.5.1.1 Aperçu historique :

La société SOPAT a été constituée en 1987 sous la forme d'une SARL avec comme objet principal la production de la viande de poulet, de dinde et de la charcuterie ainsi que la transformation des produits de volaille.

En 1989, la SOPAT a effectué la première opération d'intégration en amont par le démarrage de la production d'aliments de volailles. Par ailleurs, en 1990, la société a été transformée en une société anonyme avec un capital de 875 000 dinars détenu principalement par les frères LAHMAR.

La notoriété de la SOPAT était essentiellement due à la maîtrise de la chaîne de valeur selon un processus d'intégration en amont et en aval.

En effet, la SOPAT a pu développer une intégration en amont avec trois sociétés du groupe SOPAT à savoir DINDY, NUTRITOP et AVITOP pour respectivement l'activité de couvaison et d'élevage reproducteurs, celle de la production d'aliments pour volailles et celle de l'engraissement. Cette intégration a permis à la SOPAT de maîtriser son approvisionnement. Aussi, la SOPAT assurait la logistique à travers une autre société du groupe à savoir LOGITOP.

Par ailleurs, la SOPAT a créé une filiale RAVY pour la gestion de l'activité de vente de détail du groupe. Cette société gère aussi, depuis 2002, tous les points de vente de la SOPAT. En 2000, le groupe SOPAT a développé le concept de Fast Food à base de poulet sous l'enseigne Cheeko's

En 2006 et 2007, et dans le but d'assainir la société afin de se recentrer sur son activité principale, la SOPAT a effectué des opérations de cession de ses titres de participation dans les sociétés : NUTRITOP, AVITOP, LOGITOP, FOODCOURT(*), RAVY et MAVY(*) au profit de la société « LAHMAR HOLDING » et DINDY au profit de Monsieur Mohamed LAHMAR. Il est à signaler que la SOPAT a cédé ses participations dans les sociétés susvisées à l'exception de sa participation dans la société DINDY, à la société « LAHMAR HOLDING ». Ainsi, l'engagement financier se limite depuis 2007 à celui de la SOPAT.

En décembre 2007, la société SOPAT a été introduite sur le marché Alternatif de la cote de la bourse par voie d'offre publique de souscription et ce par l'émission de 522 742 actions nouvelles et par conséquent la SOPAT est devenue une société qui fait appel public à l'épargne.

En 2009, les fondateurs de la SOPAT à savoir (Fethi, Rached, Imed) ci-après dénommés « les frères LAHMAR », ont créé une nouvelle structure appelée GALLUS SA à laquelle ils ont apporté leurs participations respectives dans le capital de la société SOPAT. Ainsi aujourd'hui, la société GALLUS SA est devenue le principal actionnaire dans la société SOPAT.

3.5.1.2 Présentation des sociétés du Groupe « GALLUS SA »

Gallus SA :

La société GALLUS SA a été créée courant l'année 2009 et a pour activité :

- 1- Le stockage de céréales ;
- 2- Directement ou indirectement, pour son compte ou pour le compte des tiers, par voie d'exploitation de brevets et/ou licence, de création de sociétés nouvelles, d'apport, de commandite, de souscription, d'achats de titres ou droits sociaux de fusion ou autrement ;

(*)Les cessions intervenues au cours de l'exercice 2007 au profit de la société « LAHMARHOLDING» de 52.462 actions et de 6000 actions détenues par la SOPAT respectivement dans le capital de la société « FOODCOURT» et « MAVI» n'ont pas donné lieu à l'enregistrement auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie et ce, conformément aux dispositions de l'article 71 de la loi n094-117 portant réorganisation du marché financier.

3- Et généralement la réalisation de toutes opérations commerciales industrielles mobilières immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social, ou à un objet similaire, annexe ou connexe tel que l'organisation et l'exploitation de tout élevage de cheptel vivant ;

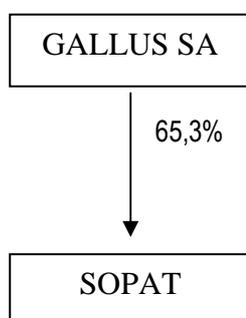
4- La participation directe ou indirecte à des société pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, tunisiennes et/ou étrangères, d'apport, de commandité, de souscriptions, achats de titres ou droit sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tout biens ou droit ou autrement ; et

5-D'une manière générale, toutes opérations d'ordre commercial, civil, industriel, mobilier, immobilier, financier, toutes opérations de transport ou autres se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus, ou à tout objet similaire ou connexe ou de nature à favoriser le développement de l'activité sociale, le tout soit en Tunisie, soit à l'étranger.

Le capital social de la société GALLUS SA s'élève à ce jour à 18,671 millions de dinars et il est détenu à hauteur de 51% par les frères LAHMAR (FETHI, RACHED, IMED) et 49% par le Fonds d'investissement de nationalité Française dénommé SGAM AI EL KANTARA à hauteur de 49%.

3.5.1.3 Schéma financier du Groupe « GALLUS SA » :

La société « GALLUS SA » détient une seule participation dans son portefeuille, à savoir la société SOPAT.



3.5.1.4 Etat des participations entre les sociétés du groupe « GALLUS SA » :

| | GALLUS SA | SOPAT |
|-----------|-----------|-------|
| GALLUS SA | 0 | 65,3% |
| SOPAT | 0 | 0 |

3.5.1.5 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe « GALLUS SA »

Néant.

3.5.1.6 Chiffres clés des sociétés du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009

| | capitaux propres avant affectation | chiffre d'affaire | Résultat d'exploitation | Résultat Net | Dettes Globales | Charges Financières | Dividendes distribués en 2009 au titre de l'exercice 2008 |
|-----------|------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------|---------------------|---|
| GALLUS SA | - | - | - | - | - | - | - |
| SOPAT | 15 343 899 | 45 292 280 | 3 117 301 | 2 293 789 | 12123781(*) | 1 014 062 | 1 037 457 |

(*) Source : bilan définitif relatif à l'exercice 2009

Il est à préciser que la société GALLUS SA constitué courant l'année 2009 n'a pas établi des états financiers

3.5.1.7 Engagements financiers du groupe « GALLUS SA » au 31 /12/2009 :

| | BTE (1 600 KDT) | BTE (1 000 KDT) | AMEN BANK (578 KDT) | AMEN BANK (953 KDT) | AMEN BANK (1 000 KDT) | STB | ATTIJARI BANK (1 150 KDT) | ATTIJARI BANK (1 000 KDT) | ATB | BIAT | BTESICAR | Tunisie Leasing | TOTAL |
|-----------------------|------------------|-----------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| crédit bancaire | 727 391 | 461 020 | 221 800 | 127 655 | 200 000 | 41 421 | 193 858 | 333 333 | | | | | 2 306 478 |
| Leasing | | | | | | | | | | | | 318 403 | 318 403 |
| billet de trésorerie | | | | 200 000 | | | | | 500 000 | | 500 000 | | 1 200 000 |
| Financement de stocks | | | | 600 000 | | | 500 000 | | 630 000 | 200 000 | | | 1 930 000 |
| TOTAL | 1 188 411 | | | 1 349 455 | | 41 421 | 1 027 191 | | 1 130 000 | 200 000 | 500 000 | 318 403 | 5 754 881 |

Source : direction financière de la SOPAT

3.5.1.8 Politique de financement actuelle et future de financement inter sociétés du groupe «GALLUS SA »

Le groupe «GALLUS SA » fait appel à ses actionnaires ou au système bancaire pour financer son développement. A ce titre, il n'existe pas de politique de financement inter sociétés du Groupe «GALLUS SA »

3.5.2 Relation de la SOPAT avec la société du groupe « GALLUS SA » au 31/12/2009 :

3.5.2.1 Prêts octroyés et crédits reçus de la société « GALLUS SA » :

Prêts octroyés :

Néant

Crédits reçus :

Néant

3.5.2.2 Les créances et les dettes envers la société « GALLUS SA » :

Créances sur la société « Gallus SA » :

La SOPAT a payé pour le compte de la société « Gallus SA » des frais de déplacement et de missions a l'étranger (pour le démarrage de son projet implanté en Libye) pour un montant de 43 704 dinars.

Ce montant se trouve sur les comptes de la SOPAT au 31/12/2009 dans la rubrique « refacturation de charges ».

Dettes envers la société « GALLUS S.A » :

Néant

3.5.2.3 Apports en capitaux avec les sociétés du groupe « GALLUS SA » :

Néant

3.5.2.4 Dividendes et autres rémunérations encaissés par la SOPAT et distribués par la société « GALLUS SA » :

Néant

3.5.2.5 Dividende et autres rémunérations distribués par la SOPAT et encaissés par la société « GALLUS SA » :

En 2009 au titre de l'exercice 2008 : Néant

En 2010 au titre de l'exercice 2009 :

La SOPAT a distribué des dividendes à sa maison mère la société « Gallus S.A » au titre de l'exercice clos au 31 Décembre 2009 pour un montant total de 822 729 dinars (soit 0,600 *1 371 215 actions pour un nominal de 5 dinars).

3.5.2.6 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues de la société « GALLUS SA » :

Néant

3.5.2.7 Chiffre d'affaires réalisé avec la société « GALLUS SA » :

Néant

3.5.2.8 Achats et ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec la société « GALLUS SA » :

Néant

3.5.2.9 Prestations de services reçus ou donnés :

Reçus :

Néant

Donnés :

Néant

3.5.2.10 Contrat de gestion :

Néant

3.5.2.11 Contrat de location :

Néant

3.5.3 Relations de la SOPAT avec les autres parties liées autres que la société « GALLUS SA » 31/12/2009 :

Les autres parties liées autres que la société « GALLUS SA » sont :

- Société NUTRITOP : dont l'activité est la fabrication et la commercialisation d'aliment pour volaille et bétail ;
- Société AVITOP : dont l'activité est l'élevage avicole ;
- La société LAHMAR HOLDING : société créée pour gérer les participations intra-groupe des frères LAHMAR ;
- Société FOOD COURT : ayant pour activité la restauration sous toutes ses formes ;
- Société MAVY : société établie au Maroc dont l'activité principale est l'élevage, la transformation et l'abattage de tous produits carnés ;
- Société RAVY : ayant pour activité les opérations financières et commerciales en Tunisie ;
- Med LAHMAR : Ancien actionnaire de la SOPAT et actionnaire majoritaire de DINDY ;
- Société Dindy : ayant pour activité la couvaison et l'élevage

3.5.3.1 Chiffres d'affaires réalisé avec les autres parties liées :

Chiffre d'affaires réalisé par la SOPAT avec les autres parties liées :

| Sociétés | Montants en Dinars (HT) | Nature |
|--------------|-------------------------|--|
| NUTRITOP | 1 031 929 | Transfert par la SOPAT d' un stock de Mais et Soja |
| NUTRITOP | 417 796 | Transfert par la SOPAT d' un stock d'aliments pour volailles |
| TOTAL | 1 449 725 | |

Chiffre d'affaires réalisé par les autres parties liées avec la SOPAT :

| Sociétés | Charges de l'exercice en dinars (HT) |
|--------------|--------------------------------------|
| AVITOP | 372 264 |
| NUTRITOP | 697 358 |
| TOTAL | 1 069 622 |

3.5.3.2 Les créances et dettes avec les autres parties liées :

Créances sur les autres parties liées :

| Sociétés | Soldes en dinars au 31/12/2009 | Nature de la créance |
|----------------|---------------------------------------|--|
| LAHMAR HOLDING | 438 675 (dont 103 871 échus) | Cession en décembre 2007 par la SOPAT de 27478 actions AVITOP au prix de 418504,063(*) dinars payable sur 5 ans à partir du 1 ^{er} /01/2009 et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. |
| LAHMAR HOLDING | 239 072 (dont 56 605 échus) | Cession en décembre 2007 par la sopat de 22234 actions LOGITOP au prix de 228 078,999(*) dinars payable sur 5 ans à partir du 1 ^{er} /01/2009 et compte tenue d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. |
| LAHMAR HOLDING | 83 101 (dont 19 673 échus) | Cession en Décembre 2007 par La SOPAT de 6000 actions MAVI(**) au prix de 79028(*) dinars payable sur 5 ans à partir du 1er/01/2009 et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. |
| MOHAMED LAHMAR | 2 729 748 (dont 167 781 échus) (***) | Cession en juillet 2006 par la SOPAT de 205906 actions Dindy au prix de 2 677 480 dinars payable sur 13 ans dont 3 années de franchise et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. |
| NUTRITOP | 20 045 | Transfert par la sopat d'un stock de maïs, de soja et aliments pour volailles |
| AVITOP | 883 500 | Avance suite a la promesse de vente du parc roulant d'AVITOP |
| NUTRITOP | 652 497 | Avance sur prestation pour faire face à des charges d'exploitation de l'usine. |
| AVITOP | 359 277 | Autres avances consenties |

*La créance « Lahmar holding » a été réglée par la compensation des dettes de jetons de présence pour les frères Lahmar à concurrence de 32 964 dinars. Le reste de la créance échue n'a pas été honoré.

**Cette cession n'a pas donné lieu à l'enregistrement auprès de la BVMT conformément aux dispositions de l'article 71 de la loi n°94.117 du 14/11/1994 portant réorganisation du marché financier.

*** La créance échue relative à cette cession n'a pas été honorée

Dettes envers les autres parties liées :

| Sociétés | Montant en dinars | Nature de la dette |
|----------|-------------------|--------------------|
| AVITOP | 30 000 | Effets à payer |
| NUTRITOP | 13 670 | Effets à payer |

3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données :

- Reçues :

| Sociétés | Charges au 31/12/2009 en dinars (HT) | Nature de la prestation |
|----------|--------------------------------------|--|
| AVITOP | 372 264 | Contrat de sous-traitance portant sur l'élevage de dindes vivantes |
| AVITOP | 293 639 | Prise en charge par la SOPAT des salaires du personnel mis a sa disposition par AVITOP |
| NUTRITOP | 697 358* | Contrat de sous-traitance portant sur la production d'aliment pour volailles. |

(*) La note 21 du rapport du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2009 fait état d'un montant de 810 769 dinars qui correspond à la charge constatée sur cette prestation de service en tenant compte de la TVA non déductible.

- Données :

Néant

3.5.3.4 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :

- Achats :

| Sociétés | Montant en dinars | Nature |
|----------|-------------------|--|
| AVITOP | 403 138 | Achat de terrain sis à boumerdes hypothéqué au profit de « attijari bank » en garantie d'un crédit à court terme de 1 200 000 dinars en principal |
| AVITOP | 1 207 195 * | Achat de centres d'élevage, d'équipement, et matériaux édifiés sur le terrain ci –dessus indiqué |
| AVITOP | 309 900 | Achats de terrain sis à Boumerdes |
| AVITOP | 1 685 778* | Achat de centres d'élevage, d'équipement ;et matériaux édifiés sur le terrain ci –dessus |
| AVITOP | 339 444 | Achat de terrain sis à BirEzrelli Boumerdes objet du titre foncier n°26378 hypothéqué au profit d' "Amen bank "en gar antie d' un crédit à court terme de 4 050 000 Dinars en principal |
| AVITOP | 1 861 701* | Achat de centres d'élevage, d'équipement ;et matériaux édifiés sur le terrain ci –dessus indiqué |
| AVITOP | 883 500,00 | Avance suite à la signature par la SOPAT avec la société AVITOP d'une promesse de vente en vue d'acquérir le parc roulant propriété d'AVITOP .Une partie de ce matériel qui a été mise en service par la SOPAT demeure encore la propriété d'une société de leasing à la date de la signature de la promesse de vente. La société ne dispose pas encore de la totalité des mains levées correspondantes ** |

(*) une partie de ces créances a été cédée par la société AVITOP au profit de la société NUTRITOP en vertu d'un protocole d'accord conclu en date du 04/01/2009.

(**) Situation régularisée en 2010.

3.5.3.5 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :

Données :

| Sociétés | Nature |
|-----------------|---|
| NUTRITOP | Caution solidaire hypothécaire du crédit de gestion accordé par AMEN BANK a la société NUTRITOP pour une valeur de 4 450 000 dinars et ce par l'affectation d un bien immobilier sis a Bouficha propriété de la SOPAT objet du titre foncier n°200809/105633. |

Il est à signaler à ce niveau que lors de l'introduction en bourse de la SOPAT en 2007, les frères LAHMAR se sont engagés à prendre en charge tous les engagements hors bilan de la SOPAT, notamment les garanties données au profit de la société NUTRITOP et FOOD COURT et les contrats de rétrocession d'actions signés par la SOPAT. Néanmoins cet engagement figure toujours au niveau des engagements hors bilan de la SOPAT en 2009.

3.5.3.6 Obligations et engagements de la SOPAT envers les dirigeants :

1.1. La société a mis à la disposition de l'un des membres de son Conseil d'Administration

Une voiture de tourisme.

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.2. Le montant des jetons de présence à servir aux administrateurs a été fixé par décision de L'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009 à 10 000 dinars bruts par administrateur. La charge supportée par la société, à ce titre, courant l'exercice audité, s'élève à 50 000 dinars.

1.3. La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du 27 Mars 2007, Cette rémunération est composée de :

- Un salaire annuel de 77 000 dinars nets servi à raison de quatorze mensualités égales à 5 500 dinars chacune.
- Une voiture de fonction avec quota mensuel de carburant de 400 dinars.
- La prise en charge des dépenses liées à son logement à Mahdia (Règlement des factures de consommation STEG, SONEDE et Téléphone)
- La prise en charge de la cotisation au titre de la sécurité sociale.

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

| | P.D.G | | Administrateurs | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2009 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2009 |
| Avantages à court terme | 108 100 | 6 271 | 50 000 | 18 000 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | | | |
| Autres avantages à long terme | | | | |
| Indemnités de fin de contrat de travail | | | | |
| Paiements en actions | | | | |
| TOTAL | 108 100 | 6 271 | 50 000 | 18 000 |

3.5.3.7 Dividendes décaissés par la SOPAT et encaissés par les autres parties liées en 2010 au titre de l'exercice 2009 :

| Actionnaires | Nombre d'actions | Dividendes encaissés au titre de l'exercice 2009 | Montant des dividendes |
|----------------------|------------------|--|------------------------|
| Fethi LAHMAR | 2 345 | 0,600 | 1 407,000 |
| Rached LAHMAR | 10 656 | 0,600 | 6 393,600 |
| Imed LAHMAR | 3 599 | 0,600 | 2 159,400 |
| Challenge SICAR | 22 792 | 0,600 | 13 675,200 |
| GALLUS SA | 1 371 215 | 0,600 | 822 729,000 |
| Alexandre HAMADOUCHE | 0 | 0,600 | 0,000 |
| Total | 1 410 607 | 0,600 | 846 364,200 |

3.6 Dividendes :

La société a commencé à distribuer des dividendes en 2008 pour la première fois depuis sa constitution. Le tableau suivant retrace l'historique de distribution de dividendes sur les trois derniers exercices ainsi que la référence de l'AGO ayant décidé la distribution :

| Année | Taux de distribution par rapport à la valeur Nominale | Montant | Référence AGO | Date de mise en paiement des dividendes |
|-------|---|-----------|--|---|
| 2 007 | | Néant | AGO du 21 Avril 2008 | |
| 2 008 | 10,00% | 1 050 000 | AGO du 22 Juin 2009 ayant décidé de distribuer 0,500 Dinars par action | 01/08/2009 |
| 2 009 | 12,00% | 1 260 000 | AGO du 14 Juin 2010 ayant décidé de distribuer 0,600 Dinars par action de valeur nominale 5 dinars | 30/07/2010 |

3.7 Marché des titres :

Les actions de la SOPAT sont négociées sur le marché alternatif 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 qui sont négociées sur des marchés étrangers. Toutefois, il y a lieu de signaler que La société est en infraction par rapport à l'article 43 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières dans la mesure où elle a mis fin en décembre 2009 à la convention signée en 2009 avec MAC SA en sa qualité de listing sponsor sans pour autant désigner un autre.

Cet état de fait a engendré le non respect dans certains cas des obligations lui incombant en matière d'informations financières (retard dans les publications, rachat de ses propres actions sans autorisations du conseil d'administration ...).

Par ailleurs, la SOPAT a déposé une demande de transfert du marché alternatif au marché principal auprès de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

En réponse, le conseil d'administration de la bourse réuni en date du 29 juillet 2010 a donné une suite favorable à cette demande avec date d'effet le 2 Août 2010.

D'autre part, la SOPAT a désigné l'Union Financière, intermédiaire en bourse comme listing sponsor en date du 12 août 2010.

Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

4.1 Présentation générale de la société et de son secteur² :

4.1.1 Le secteur des viandes en Tunisie :

Le marché :

La filière des viandes occupe une place importante dans le domaine agricole et agro-alimentaire en Tunisie, avec environ 30% de la valeur totale de ce secteur.

La consommation tunisienne a sensiblement évolué au cours de la dernière décennie en raison de l'amélioration du pouvoir d'achat de la population et des changements intervenus dans les habitudes alimentaires. Selon le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles & Cunicoles de Tunisie (GIPAC), le tunisien consomme annuellement 25 kg de viande, dont 14 kg de Volailles.

Face à la demande, les pouvoirs publics ont développé des stratégies destinées à renforcer l'efficacité de la filière viande à tous les stades (production, abattage, distribution) et à assurer, dans la mesure du possible, l'autosuffisance du pays.

Présentation de la filière :

La filière des viandes en Tunisie, relativement diversifiée, englobe les viandes des espèces bovines, ovines, caprines et accessoirement camelines, cunicoles, voire porcines. La production des viandes rouges en 2008 était de 120 000 tonnes.

– Les bovins :

L'élevage des bovins en Tunisie est un élevage plutôt intensif. L'introduction d'espèces performantes s'inscrit dans le cadre d'une stratégie à long terme de gestion des ressources animales visant à développer la production locale de lait et de viande. La production de viande bovine s'est élevée à environ 50 000 tonnes en 2008.

– Les ovins et les caprins :

L'élevage ovin, comptant environ 7.9 millions de têtes, est de type semi-extensif et se réalise du nord au sud du pays. Sa production en 2008 a atteint 52 000 tonnes.

Quant au cheptel caprin, d'environ 1,4 million de tête, sa production s'est élevée à un peu moins de 10 000 tonnes l'année dernière.

– Les camélidés :

Malgré une certaine augmentation ces dernières années, le cheptel camelin est peu développé en comparaison avec les autres espèces, le nombre s'élève à 100 000 têtes.

– Les volailles :

Le secteur avicole a pris ces dernières années une place importante dans le domaine des viandes en Tunisie. Ainsi, en 2008 la consommation de poulet et de dinde a représenté 53% de l'ensemble des viandes consommés dans le pays.

² Source : Revue du secteur avicole, Organisation des nations unies pour l'alimentation et l'agriculture au 30/06/2008

En 2008, la production totale de viande avicole s'est élevée à 132 500 Tonnes, répartie ainsi : 90 320 Tonnes de viande de poulet, 41 886 Tonnes de viande de dinde, le reste concernant les viandes de réforme avec (12 838 Tonnes).

La principale région de production de poulet de chair est Nabeul, avec environ 35% de la production nationale. D'une façon plus générale, la production avicole est essentiellement concentrée sur les côtes tunisiennes.

– Les ratites (autruches et émeus) :

Lancée à la fin des années 1990, cette activité est loin d'obtenir les résultats escomptés. Produit récent, très cher pour le consommateur, il a du mal à pénétrer le marché tunisien. Seuls quelques petits projets sont répertoriés désormais.

– Les lapins :

En fort développement, cette activité a fait l'objet d'un plan de programmation prévu dans le cadre du 10^{ième} plan de développement (2002-2006). Un programme qui semble avoir porté ses fruits puisque le nombre de lapins de reproduction dans le secteur de l'élevage traditionnel est passé de 40.000 en 1990 à 100.000 en 2009, Cette activité contribue à hauteur de près de 2.600 tonnes par an dans la production, soit 2% de la production nationale de viandes. (Source : Agence de Promotion des Investissements Agricoles(APIA))

– Les porcs :

A noter l'existence d'un abattoir spécialisé dans l'abattage des porcs, auquel il faut ajouter quelques éleveurs. On dénombre environ 600 bêtes dans le pays. Quant à la production qui est évalué à 600 tonnes par an, destinée essentiellement à satisfaire les demandes du secteur touristique.

4.1.2 Le secteur avicole en Tunisie³ :

Jusqu'au début des années 1960, l'aviculture industrielle était inexistante et les produits avicoles étaient issus de l'aviculture traditionnelle comme dans plusieurs pays de la région. En 1967, l'état a installé un élevage intégré de pondeuses et de poulets ainsi qu'un petit couvoir. Cette installation pilote a permis l'apparition d'un petit noyau de fermes avicoles.

Le secteur avicole en Tunisie a connu un développement très rapide dans les années 1970 et le début des années 1980. Les élevages de poulet de chair et de pondeuses ont bénéficié de nombreux encouragements de l'état notamment sous forme de prêts et de subventions à la construction, sur les équipements et sur l'aliment composé. Ce développement a été également possible grâce à la maîtrise des techniques d'élevages, l'exploitation d'un matériel animal importé génétiquement très performant. Ce sont les couvoirs et les usines de fabrication d'aliment qui ont permis de transmettre l'information technique et de favoriser l'amélioration des connaissances des éleveurs. A l'époque, la relation « prix aliment concentré – prix du produit sur le marché » était très avantageuse par rapport aux autres viandes, spéculations animales et les marges dégagées étaient extrêmement intéressantes.

C'est pour cela que l'autosuffisance en poulet de chair et en œufs de consommation a rapidement été atteinte au début des années 1980.

³ Source : Le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.C.)

En 1982 – 1983, le secteur a traversé une grave crise durant laquelle le marché a connu, en plus d'une surproduction aiguë, et des épidémies de pullorose et de typhose ainsi que des mycoplasmoses à travers tout le pays, une baisse soudaine de la subvention sur les aliments qui ont augmenté de 143% en une année.

Cette crise a occasionné la faillite d'un nombre très élevé d'exploitants et a suscité une réflexion profonde au niveau des autorités, qui ont vite réagi en créant, en 1984, le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.) devenu depuis 2005 GIPAC (Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Cunicoles) avec comme principale tâche l'organisation de la profession et de la production ainsi que la mise à niveau progressive du secteur.

Au niveau de la production, des programmes de mise à niveau du secteur, mis en place depuis une vingtaine d'années, ont permis une bonne organisation du secteur, une nette amélioration des conditions sanitaires et par conséquent une productivité sans cesse croissante. Des opérations d'exportations importantes sur les pays frontaliers ont pendant longtemps permis une meilleure exploitation de la capacité en place.

Enfin, de nombreux efforts ont permis en 2001 d'obtenir l'accréditation de la Tunisie et son classement dans la liste A des pays pouvant exporter sur la CEE ce qui constitue un label de qualité indéniable pour le soutien des actions commerciales.

En Tunisie, le secteur avicole assure l'approvisionnement du pays en viandes à hauteur de 53% du total des viandes ainsi que la totalité des besoins en œufs de consommation. Par ailleurs, et bien que les prix des produits avicoles soient très bon marché, ce secteur représente plus de 25% de la valeur de l'élevage, et 9 % des productions agricoles.

Les éleveurs⁴ :

Le nombre d'éleveurs qui ont une activité permanente notamment dans l'engraissement des poulets et des dindonneaux :

- Eleveurs de poulet de chair : 2151 éleveurs
- Eleveurs de dindonneaux : 300 éleveurs
- Eleveurs de pondeuses : 312 éleveurs

Certains éleveurs de poulet changent parfois de spéculation et élèvent de la dinde en raison de la conjoncture du marché.

⁴ Source : Le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.C.)

4.1.3 L'infrastructure avicole en Tunisie⁵

Le système d'aviculture :

Les deux principaux types d'élevages qui composent l'industrie avicole tunisienne sont : l'élevage industriel et l'élevage traditionnel. On peut distinguer 3 branches dans cette industrie :

- Elevage industriel et intégré :

Ce secteur est considéré comme l'un des mieux structurés dans la région (Afrique et Moyen Orient). Il s'articule autour d'une industrie avicole très organisée à l'amont. La quasi-totalité des infrastructures en relation directe ou indirecte avec les élevages de volailles industriels sont répertoriés par les services officiels. Ce secteur très actif, constitue la locomotive de l'aviculture industrielle.

Sur le plan quantitatif, ce secteur n'est pas encore dominant en raison du nombre très important de petits éleveurs présents dans le secteur du poulet notamment.

- Autres élevages commerciaux :

Ce secteur comporte la grande majorité des éleveurs de poulet de chair, des éleveurs de dinde et de pondeuses.

- Elevages villageois ou de basse-cour :

Ces élevages existent pratiquement dans toutes les régions rurales en Tunisie. La poule est nettement prédominante dans les animaux de basse cour, mais il existe d'autres espèces associées comme la dinde, la pintade, les oies et les canards. La taille de ces troupeaux est assez variable.

Les Abattoirs

Il existe 20 abattoirs industriels dont un seul spécialisé à 100% dans l'abattage de la dinde. Les autres sont des abattoirs mixtes qui utilisent la même chaîne pour les deux spéculations. La capacité horaire actuelle est de 29.750 sujets pour le poulet et de 10.000 sujets pour la dinde. Ils sont en majorité dotés de capacités de stockage de produits congelés totalisant 5.000 tonnes environ.

Au sein de ces abattoirs on compte 9 ateliers de découpe et 8 ateliers de charcuteries agréés et utilisant la viande de volaille.

L'importation :

L'organisation de la production est très particulière et s'articule sur la limitation des importations des reproducteurs en quantité et dans le temps, permettent d'assurer un approvisionnement régulier du marché selon les besoins de consommation du pays.

Concernant les matières premières utilisées dans les rations de volailles, le secteur avicole est un gros importateur et la quasi-totalité de ses intrants sont importées principalement d'Amérique du sud (Tourteau de soja) et du nord (maïs).

⁵ Source : Revue du secteur avicole, Organisation des nations unis pour l'alimentation et l'agriculture au 30/06/2008

L'exportation :

Depuis quelques années, et avec l'assouplissement de l'ouverture des frontières avec l'Algérie et la Lybie, des petites quantités de produits transformés sont régulièrement exportés par les circuits organisés ou par les commerçants algériens ou libyens qui s'approvisionnent eux même chez les abattoirs tunisiens.

En 2008, un opérateur a commencé à exporter de la poule à réforme congelés en Guinée. D'autre part, il existe également des exportations de pattes de poulet vers certains pays d'Asie en petites quantités.

Secteur du poulet de chair⁶ :

Le secteur du commerce du poulet est en pleine restructuration puisque depuis 2006 il y a une nouvelle réglementation qui a été mise en application ; il s'agit du cahier des charges sur le commerce de distribution des produits avicoles et dérivés organise et fixe les conditions sanitaires dans tous les circuits. Ce texte a notamment interdit l'exposition, la vente et l'abattage des volailles vivantes dans les points de ventes et dans tout autre endroit que les abattoirs agréés.

Le prix maximum de vente du poulet PAC peut être fixé par le ministère du commerce en cas d'augmentation importante. En effet, trois produits (poulet abattu PAC, filet de dinde et l'œuf de consommation) sont sur la liste des produits qui entrent dans le calcul de l'indice des prix par le Ministère du commerce.

Les éleveurs sont en majorité des petits éleveurs ayant des capacités inférieures ou égales à 5 000 sujets par rotation. Quelques sociétés sont intégrées à des degrés variables (reproducteurs, couvoirs, élevages, usine d'aliment, abattoirs, points de vente). La production de viande de poulet de chair (standard, certifié & label rouge) a atteint en 2009 près de 91.000 tonnes, soit 66% des viandes avicoles environ.

| Mois | Production en tonnes | | | Evolution en % 2008-2009 |
|-----------|----------------------|--------|--------|-----------------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | |
| Janvier | 6 203 | 6 900 | 7 240 | 4,9 |
| Février | 7 204 | 7 500 | 7 832 | 4,4 |
| Mars | 7 050 | 7 815 | 7 080 | -9,4 |
| Avril | 6 439 | 7 536 | 6 809 | -9,6 |
| Mai | 6 043 | 7 631 | 7 459 | -2,3 |
| Juin | 6 800 | 7 880 | 7 157 | -9,2 |
| Juillet | 7 050 | 7 790 | 7 525 | -3,4 |
| Août | 8 395 | 6 470 | 7 594 | 17,4 |
| Septembre | 8 460 | 7 750 | 8 498 | 9,7 |
| Octobre | 7 800 | 7 014 | 8 819 | 25,7 |
| Novembre | 6 696 | 6 599 | 7 107 | 7,7 |
| Décembre | 6 000 | 6 787 | 7 585 | 11,8 |
| Total | 84 140 | 87 672 | 90 705 | 3,5 |

Source : Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Caprins

⁶ Source : Le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.C.)

Secteur de la dinde⁷ :

Ce secteur est totalement libre et n'est pas soumis à programmation de la production. La quasi-totalité des dindes sont abattues dans les abattoirs agréés. C'est un secteur où la concurrence est très rude notamment par la variété de la gamme de produits transformés (charcuterie, produits épicés, plats prêts cuisinés). Cette viande est devenue très importante dans les habitudes culinaires en raison de son prix et de la facilité de sa préparation. Le commerce de la dinde (avec les viandes de poulet) est donc entièrement organisé à partir des abattoirs qui livrent directement aux points de vente au détail ou aux grossistes. Ces derniers sont souvent les fournisseurs d'hôtels, de restaurants, de fast-food et de rôtisseries.

La production de viandes de dinde a atteint 41 000 tonnes en 2009, soit environ 27% des viandes avicoles.

| Mois | Production en tonnes | | | Evolution en % 2008-2009 |
|-----------|----------------------|--------|--------|-----------------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | |
| Janvier | 2 480 | 3 133 | 3 012 | -3,9 |
| Février | 2 821 | 3 185 | 3 256 | 2,2 |
| Mars | 3 202 | 3 231 | 3 551 | 9,9 |
| Avril | 3 422 | 3 232 | 3 409 | 5,5 |
| Mai | 2 913 | 3 331 | 3 083 | -7,4 |
| Juin | 2 817 | 3 433 | 3 163 | -7,9 |
| Juillet | 2 887 | 3 444 | 3 194 | -7,3 |
| Août | 3 277 | 3 445 | 3 254 | -5,5 |
| Septembre | 3 664 | 3 740 | 3 781 | 1,1 |
| Octobre | 3 594 | 3 305 | 3 726 | 12,7 |
| Novembre | 3 871 | 2 717 | 3 633 | 33,7 |
| Décembre | 3 630 | 2 289 | 3 512 | 53,4 |
| Total | 38 579 | 38 484 | 40 574 | 5,4 |

Source : Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Caprins

Secteur de l'œuf de consommation :

Le commerce de l'œuf se fait à 70% par les intermédiaires qui s'approvisionnent directement chez les producteurs à la ferme. Dans ce cas, les œufs se vendent en plateaux (ou alvéoles) de 30 œufs sans tri sévère, calibrage. Les œufs sont livrés tous les jours et sont frais, à l'exception des œufs stockés dans le cadre des opérations de régulation effectuées par le GIPAC (Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Cunicoles) ou par quelques producteurs en période de mévente. Les marges bénéficiaires légales des commerçants sont très faibles et n'encouragent pas à la création de centres de collectes, de calibrage et de conditionnement des œufs. La production des œufs à la consommation a été satisfaisante et a atteint 1 569 millions d'unités en 2009 contre 1 480 millions d'unités en 2008, soit une baisse de 5%.

Notons que la production a atteint ses maximums courant les mois d'Août et Septembre 2009.

⁷ Source : Le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.C.)

| Mois | Production en tonnes | | | Evolution en % 2008-2009 |
|--------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | |
| Janvier | 115 600 | 124 075 | 129 622 | 4,5 |
| Février | 114 926 | 123 540 | 125 587 | 1,7 |
| Mars | 116 113 | 123 403 | 126 389 | 2,4 |
| Avril | 120 167 | 121 961 | 128 738 | 5,6 |
| Mai | 120 666 | 117 161 | 131 829 | 12,5 |
| Juin | 120 784 | 119 185 | 134 382 | 12,8 |
| Juillet | 123 720 | 122 133 | 138 793 | 13,6 |
| Août | 124 696 | 123 238 | 141 325 | 14,7 |
| Septembre | 125 483 | 126 083 | 142 550 | 13,1 |
| Octobre | 126 526 | 124 803 | 123 977 | -0,7 |
| Novembre | 123 653 | 124 618 | 122 965 | -1,3 |
| Décembre | 128 818 | 129 960 | 123 323 | -5,1 |
| Total | 1 461 153 | 1 480 161 | 1 569 480 | 6,0 |

Source : Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Caprins

4.1.4 Présentation de la société et de son activité :

La SOPAT a été créée le 6 Janvier 1990 par la famille Lahmer avec un capital social initial de 875mD.

Son capital social a évolué pour atteindre 7.386 Million de dinars en 2003, et a été détenu à raison de 91.18% par les frères Lahmar avant l'introduction de la SOPAT sur le marché alternatif.

Suite à son introduction sur le marché alternatif en Décembre 2007, son capital social a été porté à 10.000 Million de dinars, pour passer à 10 500 Million de dinars suite à l'augmentation du capital de 500 Million de dinars, par émission des actions gratuites

L'activité de la SOPAT consiste en la production et la transformation des produits agricoles, agroalimentaires et viandes. Elle est scindée en trois principales branches :

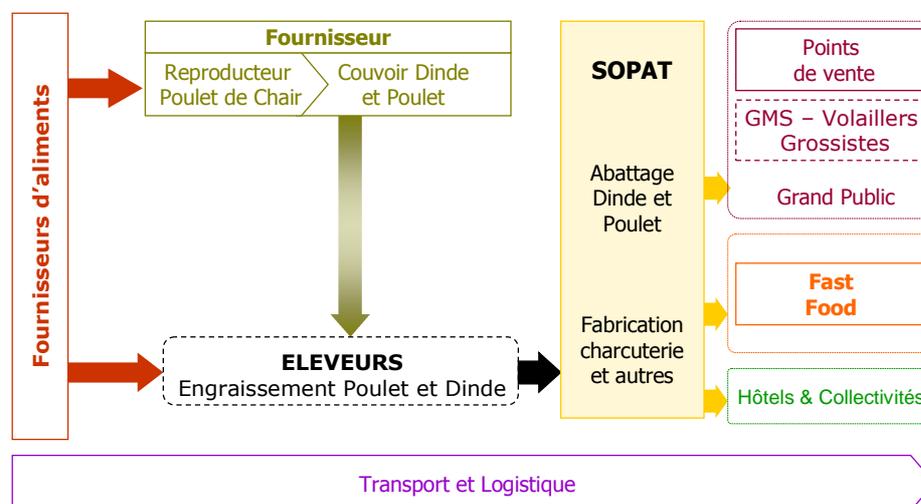
- Les produits frais et congelés entiers et découpés (poulets, dindes, escalopes, cuisses,...) ;
- Les produits transformés (jambon, salami, saucisses,...) ;
- Les produits marinés (produits prêt à la consommation).
-

La répartition du chiffre d'affaires par gamme de produits et par année se détaille comme suit :

| Gamme | Chiffre d'affaires | | | En Dinars |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | Variation en % 2008-2009 |
| Ventes poussins d'un jour | 174 177 | 32 935 | 899 158 | 2630,1 |
| Dérivé dindes locales | 17 293 230 | 20 666 537 | 20 646 801 | -1 |
| Dérivé dindes à l'export | 26 080 | 0 | 0 | 0 |
| Dérivé poulets | 10 159 265 | 12 489 858 | 13 673 275 | 9,5 |
| Poulets vivants | 0 | 0 | 10 563 | 100 |
| Charcuterie | 1 258 961 | 1 786 009 | 1 744 827 | -2,4 |
| Chienchela | 438 092 | 373 909 | 363 145 | -2,9 |
| Gammes marinées | 72 400 | 91 388 | 87 026 | -4,8 |
| Gammes emballées exonérée | 2 003 086 | 1 875 869 | 2 321 116 | 23,7 |
| Prestation service | 6 362 | 600 | 319 | -46,8 |
| Ristourne sur chiffre d'affaires | -41 128 | -113 305 | -439 412 | 287,8 |
| Ventes aliments de bétail | 0 | 0 | 4 953 534 | 100 |
| Ventes Mais et Soja | 0 | 1 024 197 | 1 031 929 | 0,8 |
| Total | 31 390 525 | 38 227 996 | 45 292 280 | 18,5 |

Source : SOPAT : Rapport Assemblée Générale (31/ 12/2009)

Description de la chaîne de la valeur ajoutée



Politique d'approvisionnement :

La politique d'approvisionnement adoptée par la SOPAT est basée sur l'intégration de l'ensemble du processus depuis la fourniture du poussin et des aliments jusqu'à l'arrivée à maturité des produits vivants et ce par l'intermédiaire de sociétés appartenant aux frères LAHMAR et d'éleveurs exclusifs.

En effet, les approvisionnements de la SOPAT en produits vifs représentent 90% de la valeur des achats consommés. Compte tenu de l'importance de ces achats tant sur le plan stratégique que sur celui de la programmation des approvisionnements, la société a sécurisé ses sources d'approvisionnement en concluant

des contrats d'exclusivité avec un nombre important d'éleveurs qui assurent 4 à 5 rotations de leur production par an et qui garantissent un approvisionnement stable et permanent de l'abattoir de la SOPAT.

Les prix d'achat des produits vifs sont fixés dès la conclusion des contrats d'exclusivité en fonction du prix du marché et des négociations avec les éleveurs. Les conditions de paiement sont en général de 30 jours à partir de la date de livraison.

La fourniture aux éleveurs des poussins et des aliments pour l'élevage assure une source d'approvisionnement sûre et permanente.

L'élevage des poulets est confié à environ 90 éleveurs qui sont liés à la SOPAT par un contrat d'exclusivité. Toutefois, en cas de demande accrue ou de diminution des prix sur le marché, l'approvisionnement peut se faire par des achats directs auprès d'autres éleveurs.

La production

L'unité de production de la SOPAT située sur la route entre Tébolba et Ksour Essaf se répartit en trois grandes sections : l'abattage, la découpe et la transformation. Les deux dernières activités sont dépendantes de la première d'où l'importance de la programmation de l'approvisionnement en produits frais de la section abattage.

Dans le cadre de sa politique de renforcement de l'intégration de l'activité élevage et l'amélioration de la capacité de production, la société a réalisé des investissements en amont par l'acquisition de bâtiments et d'équipements d'élevage. L'objectif étant d'atteindre l'optimum de la capacité de production et de réaliser l'économie d'échelle par les gains de productivité.

En outre, la société a réalisé pendant les deux derniers exercices des investissements en équipements relatifs à la production des produits élaborés à forte valeur ajoutée en vue d'augmenter la part de marché (qui a passé de 10% à 23 %)⁸.

Activité « Dindes » en quantité :

Selon les données fournies par la SOPAT l'activité dinde a enregistré les chiffres suivants :

| Activité Dindes | 2008 | 2009 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Achats en KG dindes | 3 893 478 | 0 |
| Achats dindes en dinars | 7 592 282 | 0 |
| Achats cheptel en cours | 1 001 337 | 0 |
| Achats dindeneaux 1 j | 1 329 588 | 2 229 250 |
| Achats MP aliment | 4 562 182 | 10 716 749 |
| Prestation elevage | 281 849 | 1 123 510 |
| Total charges activité | 14 767 238 | 14 069 509 |
| Ventes dindes | 23 190 000 | 23 762 955 |
| Marge Brute | 8 422 762 | 9 693 446 |
| % marge | 36,32% | 40,99% |

Source : SOPAT (Département Commercial)

⁸ Source : SOPAT

NB: à partir du deuxième semestre 2008, la société a commencée sa propre activité d'élevage et a sous-traité en partie l'élevage à la société affiliée AVITOP en contrepartie de la prestation élevage.

Ce qui explique l'existence d'achats de dindonneaux d'un jour et la prestation élevage.

L'amélioration relative du taux de marge brute essentiellement due à l'impact de la compensation des charges et l'amélioration du taux de rendement.

Activité « Poulet » :

| <i>Activité Dindes</i> | <i>2008</i> | <i>2009</i> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Achats Poulet en DT | 11 824 234 | 11 623 619 |
| Achats Poulet en KG | 6 289 486 | 5 431 597 |
| Prix moyen achats | 1,88 | 2,14 |
| | | |
| Ventes en DT | 14 004 000 | 14 990 415 |
| Prix moyen de ventes | 3,45 | 3,55 |
| | | |
| Marge Brute | 2 179 766 | 3 366 796 |
| % marge brute | 15,56% | 22,36% |

Source : SOPAT (Département Commercial)

La direction de la SOPAT a réussi à maîtriser les sources d'approvisionnement et d'augmenter son pouvoir de négociation vis-à-vis de ces fournisseurs afin d'améliorer le rendement de l'activité poulet.

Circuits de distribution :

L'équipe commerciale de la SOPAT est bien structurée et étoffée en personnel. Outre le responsable de la fonction qui assure, avec la Direction Générale, la définition de la politique de vente et les orientations commerciales de la société, trois chefs de secteurs (Tuns et le Nord, Sousse et le Centre, Sfax et le Sud) et un responsable des grandes surfaces et des grands magasins chapotent des équipes de commerciaux réparties sur les régions.

Les circuits de distribution mis en place par la SOPAT reposent essentiellement sur un réseau de dépôts au niveau des régions qui sont alimentés de nuit, à partir de la production quotidienne. La desserte de la clientèle se fait dans la journée qui suit afin de garantir de meilleures conditions de qualité et de délai.

Ainsi, et grâce à ces dépôts régionaux à partir desquels les livraisons aux clients sont effectuées, la SOPAT a pu développer ses ventes d'une part, et améliorer la qualité des prestations et des relations avec les clients, d'autre part.

Pour assurer ses livraisons, la SOPAT dispose d'un parc roulant composé de 28 véhicules utilitaires frigorifiques et de 3 camions frigorifiques.

Les principaux dépôts se répartissent géographiquement comme suit :

| Dépôts | Zone géographique desservie |
|----------|-----------------------------|
| Tunis | Grand Tunis – Nord |
| Sfax | Sfax et Sud |
| Gafsa | Sud-Est |
| Nabeul | Nabeul et Cap-Bon |
| Kairouan | Centre-Est |
| Djerba | Sud |
| Jendouba | Nord |

Le centre et la région du Sahel sont desservis directement à partir de l'unité de production située entre Tébourba et Ksour Essaf.

Concurrence et part de marché

Le secteur des viandes blanches est un secteur qui a connu au cours de la dernière décennie un développement important. La concurrence sur ce marché augmente d'une année à l'autre et les acteurs les plus introduits ont diversifié leurs gammes de produits en proposant dans un premier temps des produits découpés, puis de nouveaux produits plus évolués qui garantissent des marges bénéficiaires plus confortables (charcuterie et produits prêts à la consommation).

En 2009, la part de marché⁹ de la SOPAT est estimée à 15.6% pour la dinde en 2009 et 12.5% pour le poulet.

Typologie de la clientèle

| Catégorie clients | % CA 2008 | % CA 2009 | Var |
|----------------------|---------------|---------------|---------|
| Détaillant | 43,7% | 57,3% | 13,60% |
| Réseau propres Mliha | 10,5% | 11,0% | 0,50% |
| Ventes ambulante | 7,0% | 7,6% | 0,60% |
| GMS | 15,2% | 16,7% | 1,50% |
| Comptes spéciaux | 7,8% | 3,4% | -4,40% |
| Dépositaire | 15,8% | 4,0% | -11,80% |
| Total | 100,0% | 100,0% | |

Source : SOPAT (Département Commercial)

⁹ Source : Le Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles (G.I.P.A.C.)

Analyse de l'activité de la société au cours des trois derniers exercices :
Evolution du chiffre d'affaires mensuel au cours des trois derniers exercices :

En Dinars

| Mois | Chiffre d'affaires | | |
|--------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 |
| Janvier | 2 513 835 | 2 691 180 | 2 563 447 |
| Février | 2 695 032 | 3 023 654 | 2 972 162 |
| Mars | 2 956 423 | 2 942 924 | 3 245 299 |
| Avril | 2 767 034 | 3 111 751 | 4 074 247 |
| Mai | 2 730 117 | 3 186 800 | 4 168 653 |
| Juin | 2 713 832 | 2 901 524 | 4 399 214 |
| Juillet | 2 522 642 | 3 317 546 | 3 932 111 |
| Août | 2 716 756 | 3 155 061 | 3 954 130 |
| Septembre | 2 359 021 | 2 862 938 | 3 700 197 |
| Octobre | 2 419 887 | 3 298 892 | 4 048 847 |
| Novembre | 2 494 020 | 3 864 062 | 3 509 931 |
| Décembre | 2 501 925 | 3 871 663 | 4 724 040 |
| Total | 31 390 525 | 38 227 996 | 45 292 278 |

Source : SOPAT

Les variations saisonnières de la consommation se traduisent par¹⁰ :

- Facteurs entraînant une diminution de la demande :
 - Le printemps, en raison de l'abondance des œufs traditionnels (pour les œufs), et de l'agneau, des fèves, des petits pois, des artichauts (pour le poulet).
 - Le début de l'été en raison de l'abondance de poissons bleus ce qui concurrence directement le marché du poulet.
 - L'Aïd El Idha en raison de la fermeture des points de vente du poulet.
 - La séance unique (1^{er} Juillet- 31 Août) durant laquelle la restauration populaire rapide (rôtisseries et gargotes) grosse consommatrice d'œufs et de poulet est en veilleuse.
 - La fermeture des cantines scolaires et universitaires qui sont de gros consommateurs d'œufs et de poulet.
- Facteurs entraînant une augmentation de la demande :
 - Le mois de Ramadan durant lequel on enregistre 50% de besoins additionnels en œufs ;
 - La saison froide (Octobre à Février), la rentrée scolaire et la saison touristique où la consommation des deux produits est plus élevée ;
 - Enfin, on enregistre un pic de consommation d'œufs pendant la fête du Mould et une demande en poulet lors de la fête de la Achoura.

¹⁰ Source : Groupement Interprofessionnel des Produits Avicoles et Caprins, bulletin n°34

Evolution de l'exploitation :

| Désignation | 2007 | % Prod. | 2008 | % Prod. | Variation 07-08 | 2009 | % Prod. | Variation 08-09 |
|---|--------------------|-------------|------------------|------------|--------------------|------------------|------------|--------------------|
| | Chiffre d'affaires | 31 390 525 | 94,7% | 38 227 996 | 97,3% | 21,78% | 45 292 280 | 99,6% |
| Production | 33 144 333 | 100% | 39 287 854 | 100% | 18,54% | 45 461 756 | 100% | 15,71% |
| Marge sur coût matières | 7 648 139 | 23,1% | 9 462 009 | 24% | 23,72% | 10 748 953 | 24% | 13,60% |
| Valeur Ajoutée | 5 752 346 | 17,4% | 7 133 718 | 18% | 24,01% | 7 871 326 | 17% | 10,34% |
| Excédent brut d'exploitation | 3 861 781 | 11,7% | 4 962 828 | 13% | 28,51% | 5 357 386 | 12% | 7,95% |
| Résultat d'exploitation | 3 127 747 | 9,4% | 3 195 125 | 8% | 2,15% | 3 117 301 | 7% | -2,44% |
| Résultat net avant mod. comptables | 996 131 | 3,0% | 2 356 908 | 6% | 136,61% | 2 293 789 | 5% | -2,68% |
| Résultat net après mod. comptables | 497 462 | 1,5% | 1 758 392 | 4% | 253,47% | 2 293 789 | 5% | 30,45% |

On assiste en 2009 à une stabilisation des indicateurs de l'exploitation, notamment, la marge brute qui est passé de 23.1% de la production en 2007 à 24% en 2009

Les améliorations constatées sont dues essentiellement à :

- Une maîtrise des achats et surtout celle des volailles.
- Une amélioration du taux de rendement pac et global.
- Une amélioration des prix.

Variation du prix de vente entre 2008 et 2009

| Nature produits | 2008 | 2009 | Var en % |
|--------------------------------|-------|-------|----------|
| Poulets PAC | 3,095 | 3,305 | 6,79% |
| Poulets PAC mariné | 3,764 | 3,885 | 3,21% |
| Poulet découpé | 4,421 | 4,06 | -8,17% |
| Charcuterie HG | 5,363 | 5,685 | 6,00% |
| Charcuterie BG | 2,367 | 2,306 | -2,58% |
| Dindes et découpe | 3,968 | 4,015 | 1,18% |
| Abat | 3,245 | 3,452 | 6,38% |
| produits élaboré dinde | 3,854 | 4,351 | 12,90% |
| Produits élaboré poulet | 4,321 | 4,398 | 1,78% |

Source : SOPAT (Département Commercial)

Par ailleurs, le résultat d'exploitation par rapport à la production en 2009 s'est dégradé se situant à 7% de la production contre 8% en 2008 et 9% en 2007. Ceci peut être expliqué par une augmentation des charges d'exploitation plus que proportionnelle que la production.

Indicateurs d'activité au 30/06/2010¹¹

| Indicateurs | 2ème trimestre | | | Cumul au30/06 | | | Année 2009 |
|----------------------------------|----------------|--------|----------|---------------|--------|----------|------------|
| | 2010 | 2009 | Var en % | 2010 | 2009 | Var en % | |
| Chiffre d'affaires en MDT | 12 882 | 12 442 | 4% | 25 293 | 21 724 | 16% | 45 398 |
| Investissements en MDT | 1 047 | 4 441 | -76% | 1 217 | 6 041 | -80% | 6 641 |
| Endettement LMT en MDT | | | | 2 616 | 1 467 | 78% | 1 038 |
| Crédit de gestion en MDT | | | | 7 005 | 7 466 | -6% | 4 677 |

L'analyse des indicateurs d'activité de la société amène aux explications suivantes :

Sur le plan de l'exploitation :

Le chiffre d'affaires de la SOPAT s'établit, pour le deuxième trimestre 2010, à 12 882 Millions de dinars soit une croissance de 4%, en glissement annuel par rapport au deuxième trimestre 2009 et une croissance de 16% au niveau du chiffre d'affaire semestriel par rapport à celui de 2009.

Sur le plan des engagements bancaires :

Les engagements bancaires de la SOPAT ont connu une augmentation de l'ordre de 78% par rapport au deuxième trimestre 2009 suite au financement des investissements en équipements et matériels de transport par le Leasing. Quant aux crédits de gestion, ils ont connu une légère diminution de l'ordre de 6% par rapport au premier semestre 2009 en attendant le redéploiement des nouvelles cotes de gestion en 2010.

Sur le plan de l'investissement :

Concernant le volet investissement, la société a réalisé des investissements de l'ordre de 1 047 MDT essentiellement relatif à des équipements charcuterie visant à améliorer le rendement et la rentabilité de ces produits et des installations et équipements au niveau de l'activité élevage dans le but de renforcer la productivité des centres d'élevages.

Les perspectives :

Compte tenu du niveau d'activité attendu et de perspectives de croissance à venir, la société devrait continuer sa politique d'investissement et de renforcement de la capacité de Production en amont et en aval.

Evolution de la structure financière

| Désignation | En Dinars | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | 2007 | 2008 | Variation 2007-2008 | 2009 | Variation 2008-2009 |
| Immobilisations nettes | 14 340 532 | 15 275 430 | 7% | 19 818 268 | 30% |
| BFR | 3 948 663 | 7 479 569 | 89% | 7 542 600 | 1% |
| Capitaux employés | 18 289 195 | 22 754 999 | 24% | 27 360 868 | 20% |
| Capitaux propres avant affectation | 12 219 920 | 14 207 229 | 16% | 15 343 900 | 8% |
| Endettement Net | 6 069 275 | 8 547 770 | 41% | 12 016 968 | 41% |
| Ressources | 18 289 195 | 22 754 999 | 25% | 27 360 868 | 11.41% |

¹¹ Indicateurs publiés sur le site du CMF

Les immobilisations ont nettement augmenté entre 2007 et 2009 suite à la politique d'investissement adoptée par la SOPAT. En effet, les immobilisations sont passées de 14,3 millions de dinars en 2007 à 19,9 millions de dinars en 2009. Parallèlement, la forte croissance du Chiffre d'Affaire entre 2008 et 2009 de 18,5% a engendré une évolution du BFR qui s'est situé à 7.5 millions de Dinars en 2009, soit 59 jours du CA, contre 7,5 millions de Dinars, soit 70 jours en 2008.

En Dinars

| | 2007 | 2008 | Variation 2007-2008 | 2009 | Variation 2008-2009 |
|------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| Résultat d'exploitation | 3 127 748 | 3 195 126 | 2,15% | 3 117 301 | -2,44% |
| Capitaux employés | 18 289 195 | 22 754 999 | 24% | 27 360 868 | 20% |
| ROCE | 17,10% | 14,04% | -17,89% | 11,39% | -18,86% |
| Résultat Net avant mod comptable | 996 131 | 2 356 908 | 136,61% | 2 293 789 | -2,68% |
| Résultat Net après mod comptable | 497 462 | 1 758 392 | 253,47% | 2 293 789 | 30,45% |
| ROE après mod comptable | 4,07% | 12,38% | 204,03% | 14,95% | 20,78% |
| Capitaux Propres avant affectation | 12 219 921 | 14 207 228 | 16,26% | 15 343 900 | 8,00% |
| ROE | 8,15% | 16,59% | 103,56% | 14,95% | -9,89% |

Le ROCE s'est dégradé entre 2007 et 2009 traduisant une détérioration du rendement de l'actif économique. Par ailleurs, la rentabilité des fonds propres a enregistré une légère diminution courant l'année 2009 pour se situer à 14.95%.

4.2 Certifications et actions environnementales :

La SOPAT est certifiée ISO 9001 version 2000 (Standard Universel de Management de la Qualité) et ISO 22000 version 2005 (Standard Universel de Management de la Sécurité Alimentaire) à partir du 1^{er} Juillet 2007. Ces certifications permettent à la société d'exporter sa production « Halal » vers les pays européens.

4.3 Programmes de mise à niveau :

Dans le cadre d'un premier plan de mise à niveau, la SOPAT a obtenu l'accord du COPIL en date du 29 Juin 1998. Ce programme a concerné des investissements matériels de l'ordre de 7,8 millions de dinars et des investissements immatériels qui se sont élevés à 0,6 million de dinars.

Ces investissements ont été financés à hauteur de 3,6 millions de dinars par les fonds propres et de 4,8 millions de dinars par des crédits à moyen terme.

Ce premier plan a été totalement réalisé et il a atteint les objectifs principaux suivants:

- La modernisation de la chaîne abattage.
- La réalisation de travaux d'aménagement pour se conformer aux normes de l'Union Européenne.
- La modernisation de la plate forme commerciale.
- La rénovation de la flotte de camions frigorifiques.
- La formation du personnel aux normes de qualité et d'hygiène en vue de l'obtention de la certification qualité.

La société s'est lancée dans un deuxième plan de mise à niveau comportant deux volets :

- Volet matériel : renforcement de la capacité productive en amont et en aval.
- Volet immatériel : Amélioration du système d'information actuel par la mise en place du manuel de procédure administratif et le projet ERP qui est à 70% de stade de réalisation.

4.4 Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité :

4.4.1 Risques afférents au secteur :

a. Crises sanitaires majeures :

Les conséquences dramatiques de l'apparition de la grippe aviaire sur les zones touchées, leur aviculture et toute leur économie, incitent chaque pays à se doter de mesures de biosécurité afin de s'immuniser contre les maladies aviaires majeures impactant la production et les échanges internationaux.

b. L'élevage des volailles en climat chaud :

Le secteur de l'aviculture dans les pays du Maghreb a vu ses débuts dans les années soixante-dix, s'est modernisé au cours de ces dernières années malgré les quelques difficultés conjoncturelles liées aux aléas climatiques telles que les fortes chaleurs ou les périodes de sécheresse.

Parmi les mesures à prendre pour limiter les effets de la chaleur, il y a celles qui touchent directement l'implantation et l'orientation du bâtiment, la ventilation, le système de refroidissement, le contrôle thérapeutique des effets de la chaleur, etc....

c. L'instabilité du prix de matière première :

Outre que l'alimentation de l'Homme et des animaux, les céréales subviennent aujourd'hui à des usages industriels tels que les biocarburants, ce qui ne cesse d'entraîner une inadéquation entre l'offre globale et la demande, d'autant plus que la production reste dépendante des conditions météorologiques. A cet effet, le cours des céréales a connu des fluctuations qui se sont manifestées par une envolée des prix jusqu'en 2008, suivie par une baisse se traduisant par le ralentissement de la consommation dû à la crise économique. Les économistes prévoient toutefois une hausse des prix des matières premières dont les céréales dans les années qui viennent.

4.4.2 Risques liés à l'activité de la société :

a. Risques liés à l'environnement concurrentiel :

Ce risque concerne la possibilité de voir de nouveaux opérateurs émerger et prendre des parts de marché à la société. Ce risque peut aussi émaner des concurrents actuels de la société.

Concernant l'abattage des volailles, la vente de volaille vivante est désormais interdite depuis janvier 2006, et ce dans un souci de plus grande sécurité. La Tunisie ne disposant que de 22 laboratoires, de nouveaux opérants dans le secteur devront faire leur entrée.

Toutefois, des informations statistiques recueillies laissent penser que les deux principaux acteurs, Poulina et SOPAT, accaparent 60% des parts du marché national. Les 40% restant se répartissent entre une dizaine d'acteurs qui interviennent essentiellement sur un plan régional (exemple : STUPOUL région de Sfax et Sud, SAVOL région du Cap Bon, SOPAVI région du Nord).

b. Risques liés à la dépendance envers les clients :

Ce risque est relatif à la possibilité de voir des clients exercer une influence sur la société. A cause de leurs poids importants dans les ventes totales, ces clients peuvent exercer une influence qui peut se matérialiser par des remises importantes ou par de longs délais de paiement.

Les clients de la SOPAT se répartissent principalement sur 6 catégories. La part la plus importante revient aux détaillants qui représentent 57,3% du total et qui deviennent de plus en plus importants dans la typologie de sa clientèle.

Les circuits de distribution mis en place par la SOPAT, la disponibilité des produits ainsi que la desserte des clients qui se fait dans les meilleures conditions de qualité et de délai assurent à la SOPAT la bonne réputation et la fidélité de sa clientèle.

c. Risque lié à la dépendance envers les fournisseurs :

La nature d'activité de la SOPAT impose à la société la sélection de fournisseurs capables de lui assurer un approvisionnement stable et régulier. Ceci peut mener à une certaine dépendance de la société envers ses fournisseurs.

Néanmoins, En 2008 la société a continué sa stratégie vers l'intégration de l'élevage par, l'achat des centres d'élevage d'une part, d'autre part par l'achat de la matière première pour la fabrication des aliments pour son propre élevage.

En 2009, la société a complété l'intégration en amont de l'activité élevage espérant ainsi réaliser de meilleure performance en termes de cout d'élevage soit une amélioration de l'indice de consommation d'aliment passant de 2.73 en 2009 à 2.4 début 2010.

d. Risque lié au recrutement et au départ de collaborateurs-clés :

La SOPAT, devant principalement son succès à ses dirigeants, leurs collaborateurs et l'équipe qu'ils ont constituée au fil des années, ne peut pas garantir que le départ ou l'indisponibilité prolongée de l'un d'entre eux ne puisse entraîner d'effet négatif, notamment sur la stratégie, les résultats, et la situation financière de la société ainsi que la mise en œuvre de nouveaux projets nécessaires à son développement et à sa pérennité.

Néanmoins, la reprise d'une grande partie des tâches effectuées par des personnes clés pourraient être effectuées par d'autres collaborateurs, et nécessiteraient une période d'adaptation et / ou de formation aux fonctions laissées vacantes.

e. Risque de change :

La société n'est pas exposée à un risque de change puisque l'ensemble de l'activité est payé et facturé en dinars.

4.5 Dépendance de l'émetteur :

La SOPAT développe une dépendance envers :

- Les fournisseurs : La chaîne de la valeur ajoutée de la SOPAT montre que les fournisseurs directs de la société sont les éleveurs. Pour sécuriser ses relations commerciales avec les éleveurs, la SOPAT a conclu des contrats d'exclusivité avec plus de 120 éleveurs. L'application du nouveau cahier des charges interdisant l'abattage clandestin en faveur de l'abattage industriel halal a diminué la force de négociation des éleveurs, qui n'ont pas d'autres alternatives que de vendre aux sociétés d'abattage industriel comme la SOPAT.

Par ailleurs, Le renforcement du degré d'intégration de l'activité de la SOPAT, tout au long des années du Business Plan va en quelque sorte réduire l'influence des éleveurs sur l'activité de la société, mais créera de nouvelles dépendances envers les reproducteurs et les fournisseurs d'aliments.

- Les clients : La stratégie commerciale de la SOPAT repose sur la diversification de la clientèle. Ainsi, les privés permanents ne représentent que 46% des ventes totales de la société.
Le nouvel environnement des circuits de distribution renforcera la présence des grands magasins qui commencent à accaparer une part significative des ventes (15%).
D'autre part, l'application du cahier des charges relatif à l'activité contribuera à une plus large conversion de marchands de volaille en privés permanents.
- Les Matières premières : Le coût des matières premières représente 76% du prix de vente des produits de la SOPAT en 2009 (Source : SOPAT). La politique de prix ainsi que la stratégie commerciale dépend fortement des fluctuations des prix des aliments.

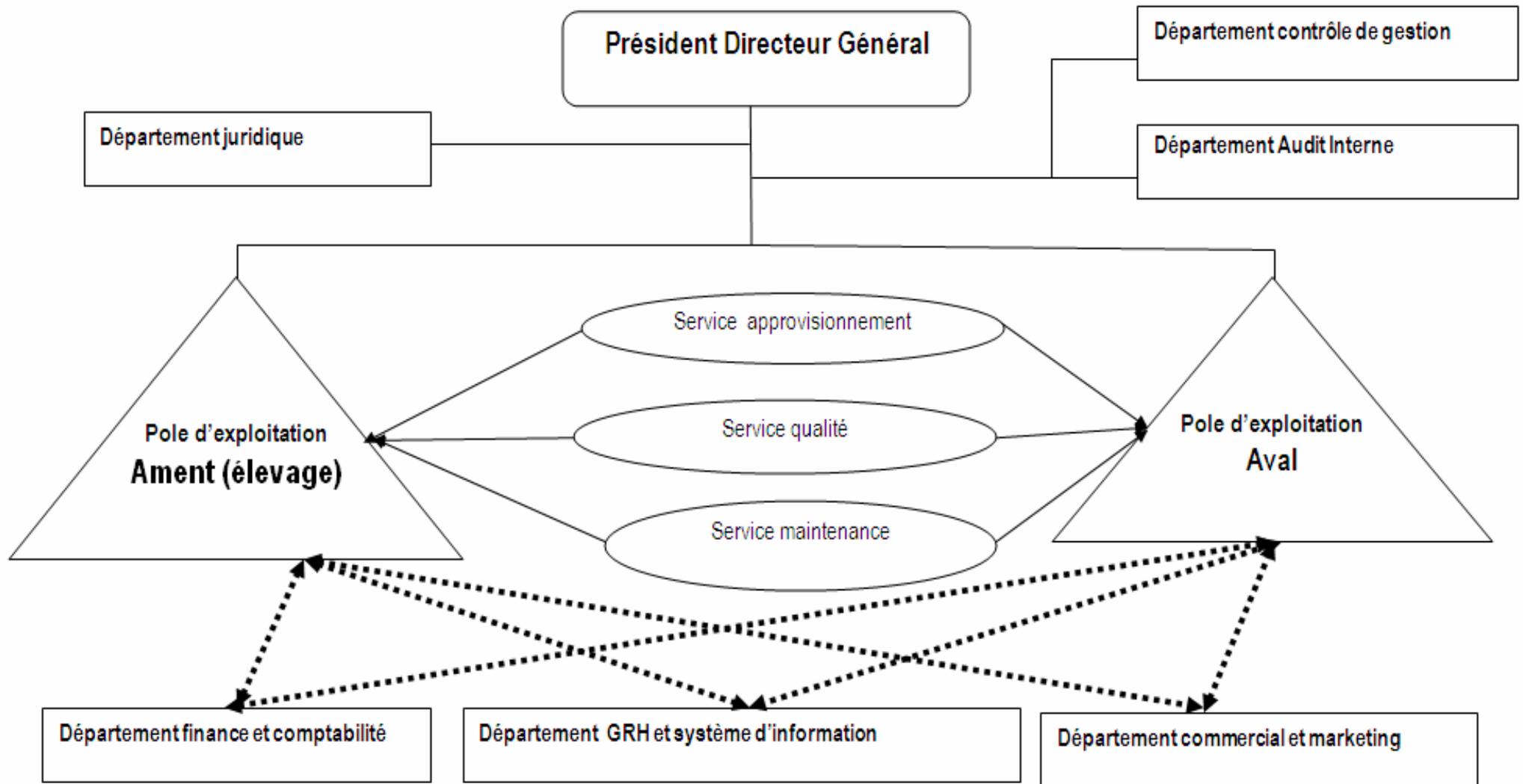
4.6 Litige ou arbitrage en cours :

La SOPAT a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la retenue à la source, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel et de la taxe sur la valeur ajoutée. Ledit contrôle a donné lieu à une notification à la société d'une taxation d'office dont le contenu du point de vue principe et montant est contesté par la SOPAT devant les juridictions compétentes. La SOPAT ayant obtenu gain de cause en appel, l'affaire est portée actuellement devant la cour de cassation à l'initiative de l'administration fiscale.

4.7 Organisation de la société :

4.7.1 Gouvernance et contrôle interne :

Depuis Juin 2006, la société est gérée par Monsieur Fethi LAHMAR en sa qualité de Président Directeur Général, et ce, suite à la démission de son prédécesseur Monsieur Mohamed LAHMAR qui a occupé le poste depuis la création de la société.



L'organigramme actuel de la société n'a pas été approuvé par un conseil d'Administration.

La SOPAT détient une structure de contrôle de gestion et d'audit interne qui sont placées en staff dans l'organigramme de la société.

La tâche du contrôle de gestion est d'établir des analyses budgétaires et de faciliter la mise en place de comptabilité analytique. Il a pour objectif d'assurer un suivi rigoureux des dépenses par centre de coût. La SOPAT établit annuellement un budget d'exploitation à partir des données recueillies auprès des différents départements et des objectifs fixés par la direction générale. Bien que le suivi des performances et des réalisations soit effectué, l'analyse des écarts par rapport aux prévisions devrait faire l'objet d'une plus grande attention afin d'expliquer et de réajuster les éventuels dépassements.

La SOPAT a mis en place un comité permanent d'audit qui veille au respect par la société de la mise en place de système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

Le comité assurer le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Il est à signaler cependant que le système de contrôle interne de la SOPAT présente certaines insuffisances évoquées dans le rapport du commissaire aux comptes sur le contrôle interne, telles que l'absence d'un manuel de procédures et d'un manuel comptable définitifs, l'absence d'un système de comptabilité analytique ainsi que la situation juridique des points de vente de la société et à la situation foncière des biens immobiliers.

4.7.2 Système d'information :

La société a mis en place, depuis 1998, un progiciel dénommé « SAGE » et intégrant les modules suivants :

- La gestion des approvisionnements
- La gestion des stocks
- La gestion commerciale, et
- Les comptabilités générale, financière, analytique et budgétaire.

Ce progiciel a permis d'atteindre un niveau d'organisation et de pilotage de l'entreprise satisfaisant, grâce notamment, à une circulation adéquate et une fluidité d'un niveau satisfaisant de l'information.

Il est à signaler que la société a entamé depuis janvier 2010, la mise en place d'un nouveau progiciel QAD encore plus performant de type ERP (Entreprise Ressource Planning) d'une valeur de 100 mille dinars qui assurera une plus importante efficacité du système d'information de la SOPAT.

Dans un premier temps, les deux systèmes fonctionneront en parallèle, ensuite l'entreprise virera totalement vers le QAD.

Le système d'information présente aussi certaines faiblesses évoquées dans le rapport du commissaire aux comptes telles que des défaillances relatives à l'application de suivi du recouvrement des créances clients, à la gestion des accès.

4.8 Politique Sociale et effectif

La société prévoit de renforcer l'encadrement et le pilotage au sein de la société à travers le recrutement de cadres de très haut niveau et des jeunes cadres dynamiques. Elle a en outre, signé une convention avec un cabinet de recrutement afin de garantir la qualité de nouveaux recrues et d'assurer la poursuite de la restructuration projetée avec succès.

La société a instauré un système de suivi performant des compétences à travers :

- L'établissement d'un bilan de compétences et d'un bilan social (tableau de bord de suivis de performances et de coût par salarié).
- Les fiches de poste et les fiches d'évaluation élaborées par chaque chef de service.

L'effectif actuel est de 400 salariés dont 30 cadres alors qu'il était à 300 en 2008, ceci est dû à l'intégration de l'activité élevage. Selon les perspectives d'évolution à venir, on estime un taux d'évolution annuel du nombre de salariés à 5%.

4.9 Politique d'investissement

La SOPAT va bâtir sa stratégie de développement pour les cinq prochaines années au tour de trois axes : son métier, son outil de production et sa structure financière.

Axe 1 : Métier

Concernant le premier axe, la SOPAT va œuvrer pour se concentrer sur son métier de base qui est l'abattage industriel, tout en augmentant progressivement sa capacité d'élevage. L'expérience de la SOPAT montre que l'intégration de cette activité, conforte la société en matière d'approvisionnement et implicitement favorise l'amélioration des marges.

Ainsi, la SOPAT compte développer ses trois lignes de produits : le Poulet, la Dinde et les Produits Elaborés.

Pour la ligne de Poulet, la SOPAT projette d'accompagner la tendance haussière du marché générée par la conversion de l'abattage traditionnel du poulet vers l'abattage industriel halal.

Au niveau de la dinde, l'objectif de la SOPAT est de consolider sa part de marché et améliorer ses marges brutes. Ceci est possible en :

- i. augmentant les surfaces d'élevage propres à la société
- ii. La mise à niveau des centres d'élevage existant
- iii. Optimisation de l'outil de production en augmentant le nombre de sujet à l'entrée de l'abattoir

Enfin, et concernant les produits élaborés, la SOPAT compte développer cette ligne à forte valeur ajoutée, en instaurant une stratégie commerciale propre à cette ligne afin de profiter de l'embellie du secteur de la distribution alimentaire (CARREFOUR, MONOPRIX, MAGASIN GENERAL.....).

Axe 2 : Outil de production

La SOPAT cherchera à optimiser sa ligne de production de Poulet en profitant de l'environnement externe favorable au développement de l'activité de l'abattage industriel halal du poulet.

Concernant les lignes dinde et produits élaborés, la SOPAT compte réaliser, au courant de la période du business plan, des investissements dans le développement de l'activité élevage, pour augmenter le taux d'intégration. Ces investissements auront pour objectif le soutien de la croissance attendue des ventes de la dinde et l'amélioration de la marge brute.

Il est à préciser, que pour ce qui est de l'élevage, les investissements vont se faire par la mise à niveau de certains centres d'élevage existant afin d'améliorer la rentabilité par mètre carré et des investissements d'extension pour gérer plus de surfaces.

Enfin, la SOPAT compte opérer à des investissements annuels de renouvellement afin de garder ses équipements à niveau.

Axe 3 : Moyens de Financement

Pour soutenir son programme ambitieux de développement, la SOPAT aspire procéder à une augmentation de capital par voie d'appel public à l'épargne, un mode de financement qui n'est pas étrange à la SOPAT, puisqu'en fin 2007 la SOPAT première société introduite sur le marché Alternatif, a réussi à lever plus de 5 millions de dinars en présentant un business plan réaliste et qu'elle a toujours respecté.

L'embellie de la marge d'exploitation n'est que la résultante de la stratégie d'investissement de la société au niveau de l'amont conjugué à une politique commerciale qui privilégie la ligne des produits élaborés à forte valeur ajoutée .

Le programme d'investissement se présente de la manière suivante :

| Programme d'investissement | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|---|-----------|---------|---------|---------|---------|
| surfaces à bâtir(en m2) | 8 000 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 |
| surfaces à acquérir(en m2) y compris terrain | | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à acquérir (en DT) | | | | | |
| surfaces à rénover (en m2) | 16 000 | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à rénover (en DT) | 800 000 | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à bâtir estimé (en DT) | 1 360 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Surfaces Totales propriété de la SOPAT (en m2) | 26 000 | 29 500 | 33 000 | 36 500 | 40 000 |
| Surface totale acquise ou bâtis par année (en m2) | 8 000 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 |
| coût d'investissement (en DT) | 2 160 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |

P: Prévisionnel

En résumé la société compte bâtir 8000 mètre carré de bâtiment d'élevage en 2010 pour évoluer sur un rythme de 3500 mètre carré pour les années suivantes, pour avoir en 2014 plus de 40 000 mètre carré de surface couverte exploitable.

Ainsi le volume annuel global d'investissement se présente comme suite :

| en Dinars | | | | | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| En Dinars | 2 009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| Immobilisations incorporelles | | 100 000 | | | | |
| Immobilisations corporelles | 6 997 116 | 2 160 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Investissement élevage | | 1 360 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Investissement de Renouvellement | | 800 000 | | | | |
| Total | 6 997 116 | 2 260 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |

P: Prévisionnel

4.10 Analyse SWOT :

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

Forces

- ❖ Une bonne position concurrentielle sur le marché tunisien (2ème opérateur) ;
- ❖ Une large gamme innovante sur les produits élaborés ;
- ❖ Une bonne expérience sur l'ensemble de la chaîne de valeur ;
- ❖ Certification ISO 9001 version 2000 ;
- ❖ Certification ISO 22000 version 2005 ;
- ❖ Maîtrise et contrôle du processus de production ;
- ❖ Conformité aux normes d'hygiène et aux standards internationaux ;
- ❖ Cotation sur le marché alternatif

Faiblesses

- ❖ Une trésorerie tendue
- ❖ Absence d'un budget de marketing et de commercialisation faute de moyens financiers ;
- ❖ Disparité de part de marché par rapport au leader du marché ;
- ❖ Structure financière endettée.

- ❖ Diversification de la gamme des produits ;
- ❖ Augmentation de la demande de produits à fortes marges (produits élaborés) ;
- ❖ Développement du paysage de la distribution en Tunisie ;
- ❖ Amélioration du niveau de vie des Tunisiens ;
- ❖ Pénétration du créneau du Halal en Europe ;
- ❖ L'application de cahier des charges relatif à l'abattage des volailles.

- ❖ Concurrence de plus en plus exigeante en matière de qualité ;
- ❖ Des normes et des standards d'hygiène de plus en plus intensifiés ;
- ❖ La menace des maladies émergentes en aviculture.

Chapitre 5 : Patrimoine- Situation financière- Résultats

5-1 Patrimoine de la SOPAT au 31/12/2009 :

5-1.1 Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2009 :

Les immobilisations corporelles et incorporelles brutes s'élèvent au 31/12/2009 à 30 243 427 DT et sont détaillées dans le tableau ci-après.

En dinars

| Désignation | Immobilisations | | | | | Amortissements | | | | Valeur Comptable Nette au 31/12/2009 |
|---|----------------------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------|
| | Valeur Brute au 31/12/2008 | Acquisitions 2009 | Cessions 2009 | Réduction 2009 | Valeur Brute 31/12/2009 | Antérieur 31/12/2008 | Dotation au 31/12/2009 | Bien cédé 31/12/2009 | Cumulé 31/12/2009 | |
| Immobilisations incorporelles | 763 467 | 0 | 0 | 0 | 763 467 | 169 287 | 38 029 | 0 | 207 316 | 556 151 |
| Logiciels | 28 840 | 0 | 0 | 0 | 28 840 | 25 846 | 1 298 | 0 | 27 144 | 1 696 |
| Fonds de commerce | 588 526 | 0 | 0 | 0 | 588 526 | 84 026 | 29 426 | 0 | 113 452 | 475 074 |
| Droit au bail | 45 248 | 0 | 0 | 0 | 45 248 | 12 368 | 2 262 | 0 | 14 630 | 30 618 |
| Concessions, marques et brevets | 100 853 | 0 | 0 | 0 | 100 853 | 47 047 | 5 043 | 0 | 52 090 | 48 763 |
| Immobilisations corporelles | 22 566 521 | 6 997 116 | 68 449 | 15 228 | 29 479 960 | 11 290 986 | 1 721 953 | 32 919 | 12 980 020 | 16 499 940 |
| Terrains | 1 349 102 | 1 161 618 | 0 | 0 | 2 510 720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 510 720 |
| Constructions | 10 403 101 | 3 516 825 | 0 | 0 | 13 919 926 | 3 323 260 | 686 020 | 0 | 4 009 280 | 9 910 646 |
| Matériels et outillages | 8 279 321 | 1 785 596 | 0 | 0 | 10 064 917 | 5 957 408 | 839 811 | 0 | 6 797 219 | 3 267 698 |
| Matériels roulants | 735 034 | 465 954 | 68 449 | 0 | 1 132 539 | 390 689 | 132 645 | 32 919 | 490 415 | 642 124 |
| Equipements de bureau | 152 911 | 1 228 | 0 | 0 | 154 139 | 136 406 | 5 064 | 0 | 141 470 | 12 669 |
| Matériel informatique | 244 553 | 30 974 | 0 | 0 | 275 527 | 188 787 | 16 250 | 0 | 205 037 | 70 490 |
| Installation Gle, Agencement, Aménagement divers | 1 387 271 | 34 921 | 0 | 0 | 1 422 192 | 1 294 436 | 42 164 | 0 | 1 336 600 | 85 592 |
| Immobilisation corporelles en cours | 1 600 | 0 | 0 | 1 600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes sur immobilisations corporelles | 13 628 | 0 | 0 | 13 628 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs immobilisées | 23 329 988 | 6 997 116 | 68 449 | 15 228 | 30 243 427 | 11 460 273 | 1 759 982 | 32 919 | 13 187 336 | 17 056 091 |

5-1.2 Valeurs d'exploitation au 31 /12 /2009 :

en dinars

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Produits Finis | 1 611 634 | 2 535 311 |
| Matières Premières | 1 213 621 | 901 289 |
| Emballages | 225 122 | 389 638 |
| Matières Consommables | 318 937 | 133 546 |
| Aliments | 241 287 | 126 940 |
| Cheptel | 2 887 012 | 1 813 283 |
| Aliments (Mais et Soja) | 122 989 | 26 967 |
| Total Stocks | 6 620 602 | 5 926 974 |

5-2 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures aux 31/12/2009 :

Le tableau suivant indique les acquisitions d'immobilisations réalisées postérieurement au 31/12/2009

| Date | Désignation | Prix HT |
|----------|---|----------------|
| 25/04/10 | Lot d'équipement pour un système de refroidissement | 168 845 |
| 31/03/10 | Matériel Roulant | 210 166 |
| 01/01/10 | Machine de production de charcuterie | 300 000 |
| | Total | 679 011 |

Il est à noter qu'il n'ya pas eu de cession d'immobilisation courant 2010

5-3 Renseignements sur les états financiers aux 31 Décembre :

5-3.1 États financiers comparés au 31 Décembre :

5-3.1.1 Bilans Comparés au 31 Décembre :

En dinars

| | Notes | 2 009 | 2008 après retraitement | 2008 avant retraitement | 2007 après retraitement | 2007 avant retraitement |
|--|-------|-------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Actifs | | | | | | |
| Actifs non courants | | | | | | |
| Actifs immobilisés | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 763 467 | 763 467 | 763 467 | 751 176 | 751 176 |
| Moins: Amortissements | 1 | -207 316 | -169 287 | -169 287 | -131 707 | -131 707 |
| | | 556 151 | 594 180 | 594 180 | 619 470 | 619 469 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 29 479 960 | 22 566 521 | 22 566 521 | 20 181 764 | 20 181 764 |
| Moins: Amortissements | 2 | -12 980 020 | -11 290 986 | -11 290 986 | -9 866 418 | -9 866 418 |
| | | 16 499 940 | 11 275 534 | 11 275 534 | 10 315 346 | 10 315 346 |
| Immobilisations financières | 3 | 2 762 179 | 3 405 717 | 3 405 717 | 3 405 717 (*) | 3 954 702 |
| Total des actifs immobilisés | | 19 818 269 | 15 275 430 | 15 275 430 | 14 340 532 | 14 889 517 |
| Autres actifs non courants | 4 | 72 231 | 147 614 | 147 614 | 211 095 | 211 095 |
| Total des actifs non courants | | 19 890 500 | 15 423 045 | 15 423 045 | 14 551 627 | 15 100 612 |
| | | | | | | |
| Actifs courants | | | | | | |
| Stocks | 5 | 6 620 602 | 5 926 974 | 5 926 974 | 4 731 710 | 4 731 710 |
| Moins: Provisions | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 6 620 602 | 5 926 974 | 5 926 974 | 4 731 710 | 4 731 710 |
| | | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 8 860 205 | 7 761 015 | 7 761 015 | 6 227 442 | 6 227 442 |
| Moins: Provisions | 7 | -3 654 898 | -3 349 886 | -3 349 886 | -3 200 852 (*) | -2 602 336 |
| | | 5 205 307 | 4 411 129 | 4 411 129 | 3 026 590 | 3 625 106 |
| | | | | | | |
| Autres actifs courants | 8 | 4 255 261 | 3 350 080 (**) | 3 398 791 | 1 086 444(**) | 1 070 606 |
| Moins: Provisions | 9 | -734 226 | -687 842 | -687 842 | -605 129 | -605 129 |
| | | 3 521 035 | 2 662 238 | 2 710 949 | 481 315 | 465 477 |
| | | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers | 10 | 754 900 | 57 073 | 57 073 | 32 604 | 32 603 |
| Moins: provisions | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 754 900 | 57 073 | 57 073 | 32 604 | 32 603 |
| | | | | | | |
| Liquidité et équivalents de liquidités | 11 | 131 283 | 664 992 (**) | 687 508 | 4 163 004 (**) | 4 187 580 |
| Total des actifs courants | | 16 233 127 | 13 722 406 | 13 793 633 | 12 435 223 | 13 042 476 |
| Total des actifs | | 36 123 627 | 29 145 451 | 29 216 678 | 26 986 850 | 28 143 088 |

(*) Données déjà retraités en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009).

| | Notes | 2 009 | 2008 après retraitement | 2008 avant retraitement | 2007 après retraitement | 2007 avant retraitement |
|--|-------|-------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Capitaux propres et passifs | | | | | | |
| Capitaux propres | | | | | | |
| Capital social | 12 | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | 13 | 2 155 383 | 1 685 894 | 1 685 894 | 4 060 280 | 4 060 280 |
| Autres capitaux propres | 13 | 303 589 | 423 251 | 423 251 | 542 914 | 542 914 |
| Actions propres | 13 | -541 879 | -160 309 | -160 309 | 0 | 0 |
| Amortissements différés | 13 | 0 | 0 | 0 | -1 928 007 | -1 928 007 |
| Résultats reportés | 13 | 633 017 | 0 | 0 | -952 729 | -952 729 |
| Effets des modifications comptables | 13 | 0 | -598 516 | -598 516 | -498 669 (*) | 0 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 13 050 110 | 11 850 320 | 11 850 320 | 11 223 788 | 11 722 458 |
| Résultat de l'exercice | | 2 293 789 | 2 356 908 | 2 356 908 | 996 131(*) | 1 095 978 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 15 343 899 | 14 207 229 | 14 207 229 | 12 219 920 | 12 818 436 |
| | | | | | | |
| Passifs | | | | | | |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Emprunts | 14 | 1 249 362 | 2 140 973 | 2 140 973 | 3 553 998 | 3 553 998 |
| Autres passifs financiers | 14 | 96 702 | 149 449 | 149 449 | 202 195 | 202 195 |
| Provisions | | | | | | |
| Total des passifs non courants | | 1 346 065 | 2 290 421 | 2 290 421 | 3 756 193 | 3 756 193 |
| | | | | | | |
| Passifs courants | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 | 7 136 936 | 4 873 620 | 4 873 620 | 3 809 109 | 3 809 109 |
| Autres passifs courants | 16 | 1 422 308 | 704 225 | 704 225 | 514 447(*) | 1 063 432 |
| Concours bancaires et autres actifs financiers | 17 | 10 874 419 | 7 069 956 (**) | 7 141 183 | 6 687 180(**) | 6 695 918 |
| Total des passifs courants | | 19 433 663 | 12 647 800 | 12 719 028 | 11 010 737 | 11 568 459 |
| | | | | | | |
| Total des passifs | | 20 779 728 | 14 938 221 | 15 009 449 | 14 766 930 | 15 324 652 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 36 123 627 | 29 145 450 | 29 216 678 | 26 986 850 | 28 143 088 |

(*) Données déjà retraités en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009).

5-3.1.2 Etats de résultat comparés au 31 Décembre :

En dinars

| | Notes | 2 009 | 2008 après retraitement | 2008 avant retraitement | 2007 après retraitement | 2007 avant retraitement |
|---|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Revenus | 18 | 45 292 280 | 38 227 996 | 38 227 996 | 31 390 525 | 31 390 525 |
| Produits d'exploitation | 19 | 19 424 | 26 059 | 26 059 | 9 225 | 9 225 |
| Total des produits d'exploitation | | 45 311 704 | 38 254 056 | 38 254 056 | 31 399 750 | 31 399 750 |
| Charges d'exploitation | | | | | | |
| Variation des stocks des produits finis et des encours | 20 | 150 052 | 1 033 898 | 1 033 898 | 1 744 584 | 1 744 584 |
| Achats matières premières consommés | 21 | -32 350 491 | -28 402 800(**) | -28 409 378 | -24 346 849(**) | -24 349 328 |
| Achats d'autres approvisionnements consommés | 22 | -2 362 312 | -1 423 145(**) | -1 421 467 | -1 149 346(**) | -1 147 982 |
| Charges de personnel | 23 | -2 348 217 | -1 969 904 | -1 969 904 | -1 769 007 | -1 769 007 |
| Dotations aux amortissements, provisions | 24 | -2 188 314 | -1 767 703 | -1 767 703 | -734 034(*) | -634 188 |
| Autres charges d'exploitation | 25 | -3 095 122 | -2 529 277(**) | -2 524 377 | -2 017 351(**) | -2 016 236 |
| Total des charges d'exploitation | | -42 194 404 | -35 058 931 | -35 058 931 | -28 272 003 | 28 172 157 |
| Résultat d'exploitation | | 3 117 301 | 3 195 125 | 3 195 125 | 3 127 747 | 3 227 593 |
| Charges financières nettes | 26 | -1 014 062 | -962 037 | -962 037 | -1 137 276 | -1 137 276 |
| Produits des placements | 27 | 87 459 | 25 001 | 25 001 | 0 | 0 |
| Autres gains ordinaires | 28 | 151 643 | 140 940 | 140 940 | 480 007 | 480 007 |
| Autres pertes ordinaires | 29 | -41 550 | -16 621 | -16 621 | -1 474 346 | -1 474 346 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 2 300 791 | 2 382 408 | 2 382 408 | 996 131 | 1 095 978 |
| Impôt sur les sociétés | 30 | 7 002 | 25 500 | 25 500 | 0 | 0 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 2 293 789 | 2 356 908 | 2 356 908 | 996 131 | 1 095 978 |
| Résultat net de l'exercice | | 2 293 789 | 2 356 908 | 2 356 908 | 996 131 | 1 095 978 |
| Effets des modifications comptables | | 0 | 598 516 | 598 516 | 498 669(*) | 0 |
| Résultat après modifications comptables | | 2 293 789 | 1 758 392 | 1 758 393 | 497 462 | 1 095 978 |

(*) Données déjà retraitées en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir les notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009).

5-3.1.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 Décembre :

En dinars

| | Notes | 2 009 | 2008 après retraitement | 2008 avant retraitement | 2007 après retraitement | 2007 avant retraitement |
|--|-------|-------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | | | |
| Résultat net | | 2 293 789 | 2 356 908 | 2 356 908 | 996 131 (*) | 1 095 978 |
| Ajustement pour | | | | | | |
| Amortissements et provisions | | 2 084 859 | 1 767 703 | 1 767 703 | 734 034(*) | 634 187 |
| Reprise sur provisions | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charges reportées | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Plus ou moins value de cessions immobilisations | | -29 073 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des activités d'investissements | 27 | -87 253 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variations des : | | | | | | |
| - des actifs non courants | 31 | 75 383 | -10 327 | -10 327 | -211 095 | -211 095 |
| - Stocks | 32 | -693 628 | -1 195 264 | -1 195 264 | -1 656 338 | -1 656 338 |
| - Créances | 33 | -3 643 445 | -1 533 573 | -1 533 573 | 475 066 | 475 066 |
| - Autres actifs courants et financiers | 34 | -1 685 414 | -2 328 185 | -2 328 185 | 83 039 | 83 039 |
| - Fournisseurs d'exploitation | 35 | 2 289 516 | 2 007 507 | 2 007 507 | 170 516 | 170 516 |
| - Autres passifs courants | 36 | 711 640 | 189 779 | 189 779 | 29 177 | 29 177 |
| - Autres passifs financiers | | 0 | -11 093 | -11 093 | -67 695 | -67 694 |
| .Plus values de cession | | 0 | -42 965 | -42 965 | -156 767 | -156 767 |
| . Réduction de Valeur | | 0 | 0 | 0 | 53 069 | 53 076 |
| . Rejet quote part subvention au compte de resultat | | -119 662 | -119 662 | -119 662 | -119 662 | -119 662 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 1 196 714 | 1 080 827 | 1 080 827 | 329 475 | 329 483 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | | | | | |
| Décaiss. affectés à l'acquisition d'immob.corporelles et incorporelles | 38 | -3 678 094 | -3 197 195 | -3 197 195 | -2 623 615 | -2 623 615 |
| Encaiss. provenant de la cession d'immob.corporelles et incorporelles | 39 | 69 500 | 0 | 0 | 173 000 | 172 992 |
| Décaiss. affectés à l'acquisition d'immob.financières | | 0 | 0 | 0 | -399 742 | -399 742 |
| Encaiss. provenant de la cession d'immob.financières | 40 | 32 965 | 0 | 0 | 1 474 018 | 1 474 018 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements | | -3 575 629 | -3 197 195 | -3 197 195 | -1 376 339 | -1 376 347 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financements | | | | | | |
| Encaissement suite à l'émission d'actions | | 0 | 0 | 0 | 2 613 710 | 2 613 710 |
| Primes d'émission | | 0 | 0 | 0 | 3 136 452 | 3 136 452 |
| Décaissements affectés aux dividendes | | -1 037 415 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rachat des actions propres | | | -249 937 | -249 937 | 0 | 0 |
| Encaissements d'emprunts | 41 | 289 347 | 700 000 | 700 000 | 0 | 0 |
| Remboursements d'emprunts | 42 | -1 455 812 | -1 816 640 | -1 816 640 | -1 644 274 | -1 644 274 |
| Encaissement provenant des crédits de gestion | 43 | 12 860 000 | 5 500 000 | 5 500 000 | 3 356 511 | 3 356 512 |
| Remboursements des crédits de gestion | 44 | -12 730 031 | -4 450 000 | -4 450 000 | -3 200 000 | -3 200 000 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | | -2 073 910 | -316 577 | -316 577 | 4 262 399 | 4 262 400 |
| Variation de trésorerie | | | | | | |
| Trésorerie début de l'exercice | | -1 725 501 | 707 445 | 707 445 | -2 508 090 | -2 508 091 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 45 | -6 178 326 | -1 725 501 | -1 725 501 | 707 445 | 707 445 |

(*) Données déjà retraitées en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtées au 31 décembre 2009).

(***) Pour l'état de flux de trésorerie arrêté au 31/12/2009 voir note rectificative

5-3.1.4 Schéma des soldes intermédiaires de gestion :

En Dinars

| PRODUITS | 2009 | 2008 | 2007 | CHARGES | 2009 | 2008 | 2007 | SOLDES | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-----------------------|-----------------------|--|----------------------|------------------|------------------|
| Produits d'exploitation | 45 311 704 | 38 254 056 | 31 399 750 | Coût des matières consommés | 34 712 803 | 29 825 945 (**) | 25 496 195 (**) | | | | |
| Production stockée | 150 052 | 1 033 898 | 1 744 584 | | | | | | | | |
| Production | 45 461 756 | 39 287 954 | 33 144 333 | Achats consommés | 34 712 803 | 29 825 945 | 25 496 195 | Marges sur coût matières | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 |
| Marges sur coût matières | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 | Autres charges externes | 2 877 627 | 2 328 291 (**) | 1 895 792 (**) | | 23,64% | 24,08% | 23,08% |
| Sous total | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 | Sous total | 2 877 627 | 2 328 291 | 1 895 792 | Valeur ajoutée brute | 7 871 326,000 | 7 133 718 | 5 752 346 |
| Valeur ajoutée brute | 7 871 326 | 7 133 718 | 5 752 346 | Impôts et taxes | 165 724 | 200 986 | 121 559 | | 17,31% | 18,16% | 17,36% |
| | | | | Charges de personnel | 2 348 217 | 1 969 904 | 1 769 007 | | | | |
| Sous total | 7 871 326 | 7 133 718 | 5 752 346 | Sous total | 2 513 941 | 2 170 890 | 1 890 566 | Excédent brut d'exploitation | 5 357 386,000 | 4 962 828 | 3 861 781 |
| Excédent brut d'exploitation | 5 357 386 | 4 962 828 | 3 861 781 | Charges financières | 1 014 062 | 962 037 | 1 137 276 | | 11,78% | 12,63% | 11,65% |
| Autres produits ordinaires | 151 643 | 140 940 | 480 007 | Dotation aux amortissements et prov | 2 188 314 | 1 767 703 | 734 034 | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 87 459 | 25 001 | 0 | Reprise sur provisions | 0 | 0 | 0 | | | | |
| | | | | Impôts sur les bénéfices | 7 002 | 25 500 | 0 | | | | |
| | | | | Autres pertes ordinaires | 93 321 | 16 621 | 1 474 346 | | | | |
| Sous total | 5 596 488 | 5 128 769 | 4 341 788 | Sous total | 3 302 699 | 2 771 861 | 3 345 656 | Résultat des activités ordinaires | 2 293 789 | 2 356 908 | 996 131 |
| | | | | | | | | Résultat net de l'exercice | 2 293 789 | 2 356 908 | 996 131 |
| | | | | | | | | | 5,05% | 6,00% | 3,01% |

(*) Données déjà retraitées en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtées au 31 décembre 2009).

5-3.1.5 Tableau des immobilisations incorporelles et des amortissements (*) :

| Désignation | Immobilisations | | | | Amortissements | | | | V. Comptable Nette | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|----------|-----------|----------------|----------------|---------------|------------|--------------------|----------------|
| | V. Brut au | Acquisition | Cession | Réduction | V. Brut au | Antérieur | Dotation au | Bien cédé | Cumulé au | Au |
| | 31/12/2008 | 2009 | 2009 | 2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2009 |
| Logiciels | 28 840 | 0 | 0 | 0 | 28 840 | 25 846 | 1 298 | 0 | 27 144 | 1 696 |
| Fonds de commerce | 588 526 | 0 | 0 | 0 | 588 526 | 84 026 | 29 426 | 0 | 113 452 | 475 074 |
| Droit au bail | 45 248 | 0 | 0 | 0 | 45 248 | 12 368 | 2 262 | 0 | 14 630 | 30 617 |
| Concession marque et brevet | 100 853 | 0 | 0 | 0 | 100 853 | 47 047 | 5 043 | 0 | 52 090 | 48 764 |
| Total | 763 467 | 0 | 0 | 0 | 763 467 | 169 287 | 38 029 | 0 | 207 316 | 586 151 |

5-3.1.6 Tableau des immobilisations corporelles et des amortissements (*) :

| Désignation | Immobilisations | | | | Amortissements | | | | V. Comptable | |
|---|-------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| | V. Brut au | Acquisition | Cession | Réduction | V. Brut au | Antérieur | Dotation au | Bien cède | Cumulé au | Net au |
| | 31/12/2008 | 2009 | 2009 | 2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2009 |
| Terrains | 1 349 102 | 1 161 618 | 0 | 0 | 2 510 720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 510 720 |
| Constructions | 10 403 101 | 3 516 825 | 0 | 0 | 13 919 926 | 3 323 260 | 686 020 | 0 | 4 009 280 | 9 910 646 |
| Matériels et outillages | 8 279 321 | 1 785 596 | 0 | 0 | 10 064 917 | 5 957 408 | 839 811 | 0 | 6 797 219 | 3 281 191 |
| Matériels Roulants | 735 034 | 465 954 | 68 449 | 0 | 1 132 539 | 390 689 | 132 645 | 32 919 | 490 415 | 677 634 |
| Equipement de bureau | 152 911 | 1 228 | 0 | 0 | 154 139 | 136 406 | 5 064 | 0 | 141 470 | 12 669 |
| Matériel Informatique | 244 553 | 30 974 | 0 | 0 | 275 527 | 188 787 | 16 250 | 0 | 205 037 | 58 087 |
| Installation Gle. Agencement Amén Divers | 1 387 271 | 34 921 | 0 | 0 | 1 422 192 | 1 294 436 | 42 164 | 0 | 1 336 600 | 85 592 |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 600 | 0 | 0 | 1 600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes sur Immob corporelles | 13 628 | 0 | 0 | 13 628 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 22 566 521 | 6 997 116 | 68 449 | 15 228 | 29 479 960 | 11 290 986 | 1 721 953 | 32 919 | 12 980 020 | 16 449 940 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

5-3.1.7 Notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009 :

Les présents états financiers relatifs au 31/12/2009 totalisant au bilan 36 123 627 TND et dégageant un bénéfice de 2 293 789 TND.

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

La société SOPAT a été créée en 1987, sous la forme d'une S.A.R.L, avec comme objet principal la production de la viande de poulet, de dinde et de la charcuterie ainsi que la transformation des produits de volaille.

Le 01 novembre 1989, la "SOPAT" a été transformée en une société anonyme.

Le capital social de la SOPAT a connu plusieurs augmentations pour atteindre le 18 novembre 2003, 7 386 290 dinars divisés en 738 629 actions de 10 dinars chacune, libérées dans leur intégralité.

Sur proposition du conseil d'administration du 24/03/2007; l'Assemblée générale Extraordinaire de la SOPAT tenue le 06/09/2007 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché alternatif de la cote en bourse.

Le capital de la société s'élevé à 7 386 290 dinars divisé en 1 477 258 actions de valeur nominale de 5 dinars entièrement libérées Par ailleurs la même assemblée a décidé d'augmenter le capital social de la SOPAT de 2 613 710 dinars en numéraire pour le porter à 10 000 000 dinars divisés en 2000 000 Actions de 5 dinars chacune, libères dans leur intégralité. Suite a la décision du conseil d'administration tenu le 09/05/2008, il a été décidé d'augmenter le capital social de 500 000 dt part incorporation des réserves pour atteindre 10 500 000 dt. L'exercice social commence le 1er janvier et finit le 31 décembre. Elle est assujettie partiellement à la TVA.

2. DECLARATION DE CONFORMITE :

Les états financiers annuels clos au 31/12/2009 ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

3. PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES :

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

III-1 Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Celui-ci comprend le prix d'acquisition majoré de tous les frais accessoires.

Les amortissements sont calculés chaque année suivant le mode linéaire et sur les durées d'utilisation suivantes :

| Désignation | Amortissements | |
|--|----------------|-------------|
| | Durée | Pourcentage |
| Logiciels | 3 ans | 33% |
| Fonds de Commerce | 20 ans | 5% |
| Droit au bail | 20 ans | 5% |
| Constructions | | |
| 1- Centres d'élevages | 20 ans | 5% |
| 2- Nouvel abattoir | 20 ans | 5% |
| Matériel | | |
| 1- D'exploitation | 10 ans | 10% |
| 2- D'élevage | 3 ans | 33% |
| 3- Roulant | 5 ans | 20% |
| Équipement de bureau | 10 ans | 10% |
| Matériel informatique | 6,67 ans | 15% |
| Installations Général, Agencements et Aménagements | 10 ans | 10% |

Les immobilisations de faible valeur, inférieures à 200 dinars, sont amorties sur une année, conformément aux dispositions du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés et en application de l'arrêté du ministre du plan et des finances du 16 janvier 1990.

III-2 Immobilisations financières

Sont enregistrés sous cet intitulé, les titres immobilisés (titres de participations) destinés à être détenus par la société de façon durable, les prêts à long et moyen termes et les dépôts et cautionnements versés.

III-3 Valeurs d'exploitation

La société procède à la comptabilisation du stock des produits finis et le cheptel selon la méthode du cout de production (CMP). Les matières premières les pièces de rechange et les autres approvisionnements sont évalués sur la base du dernier prix d'achat (FIFO).

III-4 Taxes sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation ;

- 1- Des produits en hors taxes,
- 2- Des charges liées directement à la charcuterie en hors taxes
- 3- Des autres charges au prorata du taux de déduction conformément aux dispositions de l'article 9-2 du code de la TVA.,

Il en est de même pour les investissements,

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte « État TVA collectée » alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte « État TVA récupérable » En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante, s'il est débiteur.

4. PARTIES LIEES : (*)

Les opérations entre parties liées réalisées courant l'exercice 2009, se présentent comme suit :

IV-1 Achat d'immobilisations

Achat des centres d'élevages, pour un montant global de 5 807 156 TND auprès d'AVITOP

BOUMERDES JAUNE 1 610 333 TND

BOUMERDES VERT 1 995 678 TND

BOUMERDES BLEU 2 201 145 TND

IV-2 Achats et ventes des biens et services

1- Achat : Prestations services

| NOM | SOLDE | Volume des transactions HTVA | Nature |
|----------|-----------|------------------------------|---|
| NUTRITOP | 652 496 | 697 358 | Prestation de service consiste en la fabrication des aliments pour volailles : La SOPAT achète la matière première à savoir le maïs, le soja, CMV et les sacs, NUTRITOP est chargée de la fabrication de l'aliment et son acheminement vers les centres d'élevage de la SOPAT. |
| AVITOP | 1 242 777 | 665 903 | Prestation de services élevages dindes. |

2- Ventes matières premières pour fabrication aliments

| NOM | SOLDE | Volume des transactions HTVA | Nature |
|----------|--------|------------------------------|--|
| NUTRITOP | 20 046 | 1 031 929 | Vente de la matière première (maïs et soja). |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

3- Refacturation des charges

| NOM | SOLDE | Volume des transactions HTVA | Nature |
|-------|--------|------------------------------|--|
| GALUS | 43 704 | 43 624 | Transfert de frais de déplacements et missions à l'étranger. |

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :

Par décision de l'AGE du 09 février 2010, les actionnaires de la SOPAT ont approuvé les propositions du conseil d'administration, en l'occurrence l'augmentation de capital en numéraire, le Split de l'action et le passage sur le marché central.

En effet, le capital social de la SOPAT sera ainsi porté de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT après l'émission de 262 500 actions de nominal 5 DT dont le prix d'émission a été fixé à 15 DT, soit une prime d'émission de 10 DT. L'exercice des droits préférentiels de souscription suivra une parité d'une nouvelle action pour 8 anciennes. La levée de fonds totale sera ainsi de 3,937 MD. La majeure partie bénéficiera à l'activité élevage Dinde à raison de 2 MD pour l'extension des bâtiments à fin de renforcer la capacité de production et 1 MD environ pour les travaux de mise à niveau. Le reste, soit près d'un million de dinars ira en investissement en BFR pour suivre l'évolution de l'activité qui résultera des nouveaux investissements.

L'AGE a ensuite adopté la décision de diviser le nominal de l'action de 5 à 1 DT, décision qui prendra effet le lendemain du détachement du dividende au titre de 2009. Enfin, signalons le passage du titre au marché principal qui n'attend plus que l'aval de la BVMT.

6. NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES :

Les postes du bilan :

Note 1 : Immobilisations incorporelles : 556 151 TND (*)

Les immobilisations incorporelles nettes d'amortissements se détaillent comme suit :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2009 | Amortissements. cumulés 31/12/2009 | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|-------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Logiciels | 28 840 | 27 144 | 1 696 |
| Fonds de commerce | 588 526 | 113 452 | 475 074 |
| Droit au Bail | 45 248 | 14 630 | 30 618 |
| Marque et brevet | 100 853 | 52 090 | 48 763 |
| Total | 763 467 | 207 316 | 556 151 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Les mouvements enregistrés sur la valeur comptable brute sont analysés comme suit :

| Désignation | Valeur Brute au 01/01/2009 | Acquisitions 2009 | Cessions 2009 | Valeur Brute au 31/12/2009 |
|-------------------|-------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------|
| Logiciels | 28 840 | 0 | 0 | 28 840 |
| Fonds de commerce | 588 526 | 0 | 0 | 588 526 |
| Droit au Bail | 45 248 | 0 | 0 | 45 248 |
| Marque et brevet | 100 853 | 0 | 0 | 100 853 |
| Total | 763 467 | 0 | 0 | 763 467 |

Les amortissements de l'exercice s'élèvent à 38 029 TND.

Note 2 : Immobilisations corporelles : 16 499 940 TND (*)

Les immobilisations corporelles nettes d'amortissements se détaillent comme suit :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2009 | Valeur Brute au 31/12/2008 | Amortissement cumulés | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Terrain | 2 510 720 | 1 349 102 | 0 | 2 510 720 |
| Construction | 13 919 926 | 10 403 101 | 4 009 279 | 9 910 647 |
| Matériel et outillage | 10 064 917 | 8 279 321 | 6 797 219 | 3 281 191 |
| Matériel Roulant | 1 132 549 | 735 034 | 490 415 | 644 897 |
| Équipement de bureau | 154 139 | 152 911 | 141 471 | 12 668 |
| Matériel Informatique | 275 527 | 244 553 | 205 037 | 58 087 |
| Installation générale A.A.I Divers | 1 422 192 | 1 387 271 | 1 336 600 | 85 592 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | 1 600 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes sur immobilisations corporelles | 0 | 13 628 | 0 | 0 |
| Total | 29 479 960 | 22 566 521 | 12 980 020 | 16 499 940 |

Les mouvements enregistrés sur la valeur comptable brute sont analysés comme suit :

| Désignation | VCB 01/01/2009 | Mouvements 2009 | VCB | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Terrain | 1 349 102 | 1 161 618 | 2 510 720 | 1 349 102 |
| Construction | 10 403 101 | 3 516 825 | 13 919 926 | 10 403 101 |
| Matériel et outillage | 8 279 321 | 1 785 596 | 10 064 917 | 8 279 321 |
| Matériel Roulant | 735 034 | 397 505 | 1 132 539 | 735 034 |
| Équipement de bureau | 152 911 | 1 228 | 154 139 | 152 911 |
| Matériel Informatique | 244 553 | 30 974 | 275 527 | 244 553 |
| Installation générale A.A.I Divers | 1 387 271 | 34 921 | 1 422 192 | 1 387 271 |
| Immobilisations en cours | 1 600 | -1 600 | 0 | 1 600 |
| Avances et acomptes sur Immobilisations corporelles | 13 628 | - 13 628 | 0 | 13 628 |
| Total | 22 566 521 | 6 913 449 | 29 479 960 | 22 566 521 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Les mouvements durant l'année 2009 se détaillent comme suit :

| Désignation | Acquisitions 2009 | Cessions 2009 | Réduction 2009 | Mouvements 2009 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|------------------|
| Terrain | 1 161 618 | 0 | 0 | 1 161 618 |
| Constructions | 3 516 825 | 0 | 0 | 3 516 825 |
| Matériel et outillage | 1 785 596 | 0 | 0 | 1 785 596 |
| Matériel Roulant | 465 964 | 68 449 | 0 | 397 515 |
| Équipement de bureau | 1 228 | 0 | 0 | 1 228 |
| Matériel Informatique | 30 974 | 0 | 0 | 30 974 |
| Installation générale A.A.I D | 34 921 | 0 | 0 | 34 921 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | 0 | -15 228 | -15 228 |
| Total | 6 997 115 | 68 449 | -15 228 | 6 913 449 |

Les mouvements enregistrés sur les amortissements se résument comme suit :

| Désignation | Amortissement antérieur à 2009 | Dotation 2009 | Cession 2009 | Amortissement cumulés |
|-------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------|-----------------------|
| Construction | 3 323 260 | 686 020 | 0 | 4 009 280 |
| Matériel et outillage | 5 957 408 | 839 811 | 0 | 6 797 219 |
| Matériel Roulant | 390 689 | 132 645 | 32 919 | 490 415 |
| Équipement de bureau | 136 407 | 5 064 | 0 | 141 470 |
| Matériel Informatique | 188 787 | 16 250 | 0 | 205 037 |
| Installation générale A.A.I D | 1 294 436 | 42 164 | 0 | 1 336 600 |
| Total | 11 290 986 | 1 721 953 | 32 919 | 12 980 020 |

Note 3 : Immobilisations Financières : 2 762 178 TND

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

| Désignation | V.C.B | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Dépôts et cautionnements | 2 605 | 2 605 |
| créances financières (Mohamed Lamar) | 2 324 269 | 2 677 480 |
| créances financières (Lamar Holding) | 435 304 | 725 632 |
| Total | 2 762 178 | 3 405 717 |

3-1 Dépôts et Cautionnements

| Désignation | V.C.N | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Caution sur Bouteilles Argons | 360 | 360 |
| Caution jeux oxygéné (Air liquide) | 200 | 200 |
| Caution Tunisie Autoroute | 45 | 45 |
| Caution sur loyer dépôt SIDI REZIG | 2 000 | 2 000 |
| Total | 2 605 | 2 605 |

Note 4 : Autres actifs non courants : 72 231 TND

L'analyse des autres actifs non courants se présente comme suit :

| Désignation | V.C.B | V.C.N | Addition 2009 | Résorptions | V.C.N | |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2008 | 31/12/2008 | | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2009 |
| Frais préliminaires antérieurs | 227 453 | 147 614 | | 79 838 | 75 383 | 72 231 |
| Frais préliminaires 2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 227 453 | 147 614 | 0 | 79 838 | 75 383 | 72 231 |

Les frais préliminaires représentent les frais de publicité engagés par la SOPAT en phase d'introduction de la société sur le marché alternatif.

Note 5 : Stocks : 6 620 602 TND

Les valeurs d'exploitation se détaillent par nature de stocks comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Produits finis | 1 611 634 | 2 535 311 |
| Matières premières | 1 213 621 | 901 289 |
| Emballages | 225 122 | 389 638 |
| Matières consommables | 318 937 | 133 546 |
| Aliments | 241 287 | 126 940 |
| Cheptel | 2 887 012 | 1 813 283 |
| Aliments (maïs et soja) | 122 989 | 26 967 |
| Total | 6 620 602 | 5 926 974 |

Note 6 : Clients et Comptes Rattachés : 8 860 205 TND

L'analyse de cette rubrique se présente à la clôture de l'exercice comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Clients ordinaires | <u>3 548 480</u> | <u>2 804 932</u> |
| Clients ordinaires | 2 548 480 | 2 804 932 |
| Clients, effets à recevoir | <u>827 248</u> | <u>1 300 957</u> |
| Effets Impayés | <u>1 263 799</u> | <u>847 583</u> |
| Clients, effets Impayés | 1 263 799 | 847 583 |
| Chèques Impayés | <u>781 664</u> | <u>510 512</u> |
| Clients, Chèques impayés | 781 664 | 510 512 |
| Clients Douteux | <u>2 439 013</u> | <u>2 266 911</u> |
| Factures à établir | 0 | 12 045 |
| Factures à établir | 0 | 18 073 |
| Total | 8 860 205 | 7 761 015 |

6-1 Clients Douteux : 2 439 013 TND

| Désignation | Montant au | |
|-----------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Solde antérieur | 2 266 911 | 2 163 138 |
| Reclassement | 0 | 103 773 |
| Dotation | 172 102 | 0 |
| Total | 2 439 013 | 2 266 911 |

Note 7 : Provisions pour Créances Douteuses : 3 654 898 TND (*)

Un complément de provision pour dépréciation des créances douteuses est calculé suivant les pourcentages de provisions suivantes :

| Désignation | Année d'échéance de la créance | | |
|--------------------------|--------------------------------|-------|------|
| | 3 ans et plus | 2 ans | 1 an |
| Pourcentage de provision | 100% | 50% | 20% |

Les provisions pour créances douteuses se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Clients douteux | 2 439 013 | 2 227 504 |
| Chèques impayés | 446 028 | 505 158 |
| Effets Impayés | 769 863 | 556 312 |
| Provision pour clients douteux | 0 | 21 505 |
| Provision des chèques | 0 | 39 407 |
| Provision des traites | 0 | 0 |
| Reprise / Provisions des chèques | 0 | 0 |
| Total | 3 654 898 | 3 349 886 |

Note 8 : Autres Actifs Courants : 4 255 261 TND

Les autres actifs courants s'analysent, à la clôture de l'exercice comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|---|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Fournisseurs débiteurs | 3 136 584 | 616 665 |
| Fournisseurs d'immobilisations avance | 0 | 839 773 |
| Personnel avances et acomptes | 17 275 | 3 745 |
| Etat subvention a recevoir | 27 300 | 27 300 |
| État impôt sur les bénéfices (excédent) | 346 699 | 262 714 |
| État impôts et taxes | 0 | 0 |
| Débiteurs Divers | 661 333 | 509 340 |
| Produits a recevoir | 9 104 | 1 033 301 |
| Compte d'attentes débitrices | 8 897 | 8 897 |
| Charges constatées d'avance | 19 087 | 17 669 |
| Régie d'accréditifs & Avances | 22 516 | 22 516 |
| Prêts aux personnels | 6 465 | 8 160 |
| Total | 4 255 261 | 3 350 080 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Note 9 : Provisions pour Dépréciation des Autres Actifs Courants : 734 226 TND

| Désignation | Montant au | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Provisions | 734 226 | 687 842 |
| Provisions comptes d'attente | 8 897 | 8 897 |
| Provision des fournisseurs débiteurs | 227 040 | 180 655 |
| Provisions | 498 290 | 498 290 |
| Total | 734 226 | 687 842 |

Note 10 : Placements : 754 900 TND

Les prises de placement se résument comme suit :

| Désignation | Action | | Valeur | |
|--|--------|------------------|----------------|---------------|
| | Nombre | V. d'acquisition | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Banque Tunisienne de Solidarité (1997) | 300 | 10,000 | 3 000 | 3 000 |
| Banque du Sud (1997) | 3 938 | 11,500 | 54 073 | 54 073 |
| Créance MED LAHMAR | | | 353 212 | 0 |
| Créance LAHMAR HOLDING | | | 257 362(**) | 0 |
| Intérêts courus sur créances | | | 87 258 | 0 |
| Total | | | 754 900 | 57 073 |

Note 11 : Liquidités et Equivalents de Liquidités : 131 283 TND (*)**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'analysent, à la clôture de l'exercice, comme suit :

| Désignation | Montant au | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
| Chèques en caisse | 0 | 0 | 0 |
| Chèques remis à l'encaissement | 87 761 | 96 788 | 89 643 |
| Préavis chèques | 12 529 | 18 848 | 30 264 |
| Effets remis à l'encaissement | 0 | 30 903 | 0 |
| Compte courant chez MAC | 462 | 0 | 0 |
| Banques | 1 687 | 2 727 | 515 485 |
| Caisses | 28 845 | 5 917 | 29 600 |
| Total | 131 283 | 192 258 | 664 992 |

(**) La créance Lahmar Holding a été réglée par la compensation des dettes de jetons de présences pour les frères Lahmar à concurrence de 32 964 DT.
 (***) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Note 12 : Capital social : 10 500 000 TND (*)

Les changements intervenus sur le capital depuis la création de la société s'analysent comme suit :

| Actionnaire | Montant au | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2009 | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
| Capital Initial 1987 | 875 000 | 875 000 | 875 000 |
| Augmentation (A.G.E du 15/04/1994) | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| Annulation (A.G.E du 25/05/1995) | -500 000 | -500 000 | -500 000 |
| Annulation (A.G.E du 25/05/1995) | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| Augmentation (A.G.E du 16/02/1998) | 625 000 | 625 000 | 625 000 |
| Augmentation (A.G.E du 08/06/1998) | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Augmentation (A.G.E du 16/07/1998) | 400 000 | 400 000 | 400 000 |
| Augmentation (A.G.E du 02/10/1998) | 102 720 | 102 720 | 102 720 |
| Augmentation (A.G.E du 17/07/1999) | 997 280 | 997 280 | 997 280 |
| Augmentation (A.G.E du 15/03/2000) | 1 386 290 | 1 386 290 | 1 386 290 |
| Augmentation (A.G.E du 18/11/2003) | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Augmentation du 15/12/2007 | 2 613 710 | 2 613 710 | 2 613 710 |
| Augmentation du (AGODU 09/05/08) | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| Capital social | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 500 000 |

Note 13 : Capitaux propres : 2 550 110 TND

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Réserves | 2 155 383 | 1 685 894 |
| Actions propres | -541 879 | -160 309 |
| Autres Capitaux Propres | 303 589 | 423 251 |
| Résultats Reportés | 633 017 | 0 |
| Effets des modifications comptables | 0 | -598 516 |
| Total | 2 550 110 | 1 350 320 |

13-1 : Réserves : 2 155 383 (*)

| Désignation | Montant au | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Réserves légales | 365 564 | 277 645 |
| Primes d'émission | 1 789 819 | 1 408 249 |
| Total | 2 155 383 | 1 685 894 |

Conformément aux dispositions de l'article 31 des statuts, sur les bénéfices de l'exercice diminué, les cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé 5% pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le un dixième du capital social.

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

La prime d'émission représente l'excédent du total des apports sur la valeur nominale des actions créée en contre partie de ces apports.

13-2 : Actions propres : -541 879 TND (*)

| Désignation | Montant au | |
|------------------------------------|------------|--|
| | 31/12/2009 | |
| Actions propres de la SOPAT | -541 879 | |
| Total | -541 879 | |

L'assemblée générale ordinaire réunie le 22/06/2009, a autorisé le conseil d'administration, conformément à l'article 19 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et au règlement de CMF relatif à l'appel public à l'épargne, de racheter les propres actions de la société, en vue de réguler le cours de l'action par des opérations d'achat et de vente des actions SOPAT, en fonction de la situation du marché.

13-3 : Autres capitaux propres : 303 589 TND

| Désignation | Montant au | |
|------------------------------------|------------|------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Subvention d'investissement | 303 589 | 423 251 |
| Total | 303 589 | 423 251 |

13-3-1 : Subvention d'investissement :

| Désignation | Montant au | |
|---|------------|------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| COFIL décision du 29/06/1998 | 570 373 | 570 373 |
| APIA décision du 27/10/2000 | 557 371 | 557 371 |
| 2 eme plan de mise a niveau | 27 300 | 27 300 |
| Subvention d'investissement affectée au résultat | -851 455 | -731 793 |
| Total | 303 589 | 423 251 |

13-4 : Résultats reportés : 633 017 TND

Les résultats déficitaires et les reliquats des bénéfices non distribués sont imputés dans ce compte

| Désignation | Montant au | |
|--------------------------|------------|------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Résultat reportés | 633 017 | 0 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

13-5 : Tableau de variations des capitaux propres :

Les mouvements enregistrés sur les capitaux propres se présentent comme il est indiqué dans le tableau suivant :

| (EN KDT) | Capital | Prime d'émission | Réserve légale | Subvention d'investissement | Actions propres | autres compt d'apport | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Modifications comptables | Total |
|--|------------|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|------------|
| Solde au 31/12/08 Avant affectation | 10 500 000 | 1 408 249 | 27 7645 | 423 251 | -160 309 | | 0 | 2 356 908 | -598 516 | 14 207 228 |
| Affectations des bénéfices non répartis au 31/12/08 | | | | | | | | | | 0 |
| Modification comptables | | | | | | | | -598 516 | 598 516 | 0 |
| Actions propres | | 89 631 | | | -381 570 | 291 939 | | | | 0 |
| Réserve légale | | | 87 920 | | | | | -87 920 | | 0 |
| Subvention d'investissement | | | | -119 662 | | | | 0 | | -119 662 |
| Résultats reportés | | | | | | | 633 017 | -620 473 | | 12 544 |
| Dividendes | | | | | | | | -1 050 000 | | -1 050 000 |
| Résultat net 31/12/09 | | | | | | | | 2 293 789 | | 2 293 789 |
| Solde au 31/12/09 | 10 500 000 | 1 497 880 | 365 565 | 303 589 | -541 879 | 291 939 | 633 017 | 2 293 789 | 0 | 15 343 899 |

Notes 14 : Passifs non courants : 1 346 065 TND

14-1 : Emprunts à plus d'an : 1 249 362 TND (*)

Les emprunts à plus d'un an s'analysent, au 31 Décembre 2009, comme suit :

| Banque | Solde au 31/12/2008 | Emprunt 2009 | Reclassement à -d'un an | Solde au | |
|----------------------|------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|------------------|
| | | | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| BTEI (1999) | 708 319 | 0 | 239 315 | 469 004 | 708 319 |
| BTEI (2000) | 449 858 | 0 | 139 297 | 310 561 | 449 858 |
| Banque de Sud (1999) | 291 667 | 0 | 83 334 | 208 333 | 291 667 |
| Amen Bank (1999) | 150 000 | 0 | 100 000 | 50 000 | 150 000 |
| STB | 41 421 | 0 | 41 421 | 0 | 41 421 |
| Amen Bank (2003) | 221 800 | 0 | 221 800 | 0 | 221 800 |
| Banque de Sud (2003) | 107 099 | 0 | 107 099 | 0 | 107 099 |
| AB 953 684(2006) | 113 472 | 0 | 113 472 | 0 | 113 472 |
| Tunisie leasing | 57 337 | 289 347 | 135 220 | 211 464 | 57 337 |
| Total | 2 140 973 | 289 347 | 1 180 958 | 1 249 362 | 2 140 973 |

14-2 : Autres passifs financiers : 96 702 TND

| Désignation | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|------------------|---------------|----------------|
| Arrangement CNSS | 96 702 | 149 449 |
| Total | 96 702 | 149 449 |

Notes 15 : Fournisseurs et comptes rattachés : 7 136 936 TND

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent, à la clôture du premier semestre, comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Frs d'exploitations | 2 579 875 | 2 505 437 |
| Frs d'exploitations EAP | 3 864 393 | 1 890 003 |
| Frs d'Immobilisations | 68 419 | 94 620 |
| Frs d'expl factures non parvenues | 624 250 | 383 560 |
| Total | 7 136 936 | 4 873 620 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

15-1 : Fournisseurs d'exploitation : 2 579 875 TND

Les dettes envers les fournisseurs d'exploitation s'analysent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Fournisseurs locaux | 2 579 875 | 2 505 437 |
| Achats volailles | 987 688 | 1 240 587 |
| Achats aliments | 488 546 | 520 593 |
| Fournisseurs divers d'exploitations | 1103 641 | 744 257 |
| Total | 2 579 875 | 2 505 437 |

15-2 : Fournisseurs d'exploitation, effets à payer : 3 864 393 TND

Les effets à payer acceptés et non encore échus à la date d'arrêté des comptes sont logés à ce niveau :

| Désignation | Montant au | |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Fournisseurs d'exploitation EAP | 324 637 | 174 404 |
| EAP IAM | 2 775 | 0 |
| EAP SUNLINE | 2 289 | 8 355 |
| EAP SABA | 525 709 | 418 232 |
| EAP CEDRIA | 2 379 971 | 662 426 |
| EAP FRS POULETS ET DINDES | 10 000 | 56 381 |
| EAP BOUCHERIE NOUIRA | 0 | 0 |
| EAP AMEL PLAST | 17 011 | 7 734 |
| EAP CES | 77 095 | 63 223 |
| EAP AYMEN ABID | 0 | 0 |
| EAP NUTRITOP | 13 670 | 0 |
| EAP AVITOP | 30 000 | 180 000 |
| Fawaha EAP | 448 994 | 287 005 |
| Effets à payer impayés | 32 242 | 32 242 |
| Total | 3 864 393 | 1 890 003 |

15-3 : Fournisseurs d'immobilisations : 68 419 TND

| Désignation | Montant au | |
|--|---------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Fournisseurs locaux | 15 222 | 41 423 |
| AVITOP Cession centre d'élevage | 0 | 0 |
| Fournisseurs étrangers | 4 197 | 4 197 |
| Frs d'immobilisations retenues de garantie | 49 000 | 49 000 |
| Total | 68 419 | 94 620 |

15-4 : Fournisseurs, Factures non Parvenues :

| Désignation | Montant au | |
|--|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Frs d'exploitation Factures non parvenues | 624 250 | 383 560 |
| Achats d'exploitations | 624 250 | 383 560 |
| Total | 624 250 | 383 560 |

Note 16 : Autres passifs courants : 1 422 308 TND

Les autres passifs courants se détaillent à la clôture du premier semestre comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Client avoirs à établir | 158 310 | 68 240 |
| Personnels rémunérations dues | 136 304 | 114 084 |
| Provisions congés à payer | 108 353 | 59 798 |
| État impôts et taxes | 541 530 | 127 060 |
| Etat impôts a payer (TCL) | 17 795 | 25 604 |
| Impôts à payer / société | 7 002 | 25 500 |
| TFP & FOPROLOS | 21 265 | 8 607 |
| Actionnaires opérations sur capital | 2 100 | 2 100 |
| Administrateurs jetons de présence | 18 000 | 32 965 |
| Actionnaires dividendes a payer | 43 | 0 |
| CNSS | 198 904 | 168 905 |
| Créditeurs divers | 50 254 | 26 903 |
| Créditeurs divers charges à payer | 27 545 | 21 545 |
| Compte d'attente Crédeur | 103 002 | 22 915 |
| Provisions pour litiges | 6 400 | 0 |
| Provision pour risque fiscal | 25 500 | 0 |
| Total | 1 422 308 | 704 225 |

16-1 : Etats impôts et taxes : 541 530 TND

La dette envers l'administration fiscale se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Retenues à la source | 270 763 | 79 224 |
| TCL | 44 290 | 20 399 |
| TVA à payer | 184 714 | 6 847 |
| Timbres fiscaux | 19 075 | 5 027 |
| Charges fiscales / congés a payer | 22 688 | 15 563 |
| Total | 541 530 | 127 060 |

16-2 : CNSS : 198 904 TND

| Désignation | Montant au | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| CNSS Régime général | 81 543 | 68 152 |
| CNSS Régime Agricole | 28 814 | 23 341 |
| CNSS Régime indépendant | 1 433 | |
| CNSS SIVP | 1 149 | 924 |
| Charges sociales/congés à payer | 33 218 | 19 474 |
| CNSS ARR | 52 747 | 57 013 |
| Total | 198 904 | 168 905 |

16-3 : Crédoeurs divers : 50 254 TND (*)

| Désignation | Montant au | |
|------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Autres crédoeurs | 23 549 | 198 |
| Oiz Ridha | 1 500 | 1 500 |
| MAITRE B AMEUR | 4 388 | 4 388 |
| LIRAP | 1 576 | 1 576 |
| Mabrouk Sassi | 10 194 | 10 194 |
| Nejib Akrmi | 9 047 | 9 047 |
| Total | 50 254 | 26 903 |

16-4 : Crédoeurs divers, charges à payer :

Ce poste se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|----------------|---------------|---------------|
| | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
| Honoraires CAC | 27 545 | 21 545 |
| TOTAL | 27 545 | 21 545 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Note 17 : Concours bancaires et autres passifs financiers : 10 874 419 TND : (*)

| Désignation | Montant au | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Crédits de gestion | 3 130 000 | 3 000 031 |
| Financement de stock BEST BANK | 0 | 31 |
| Financement de stock BIAT | 200 000 | 200 000 |
| Financement de stock BS | 500 000 | 500 000 |
| Financement de stock A BANK | 600 000 | 600 000 |
| Financement de stock ATB | 630 000 | 0 |
| Billet de Trésorerie | 1 200 000 | 1 000 000 |
| ETTIJARI 2008 | - | 700 000 |
| Crédit à moins d'un an | 1 258 650 | 1 642 522 |
| Banque du Sud (1150000 DT) | 107 099 | 427 370 |
| Banque du Sud (1000 000 DT) | 125 000 | 125 000 |
| Amen BANK (953 684 DT) | 127 655 | 184 379 |
| Amen BANK (1 000 000 DT) | 150 000 | 150 000 |
| Amen BANK (578 665 DT) | 221 800 | 288 000 |
| BTEI (1600 000 DT) | 239 315 | 220 492 |
| BTEI (1000 000 DT) | 139 421 | 129 746 |
| STB (248523,519DT) | 41 421 | 82 841 |
| Tunisie leasing | 106 939 | 34 693 |
| Crédit à moins d'1 an échu NP | 116 993 | 0 |
| Banque du Sud (1150 000 DT) | 86 759 | 0 |
| BTEI (1600 000 DT) | 19 072 | 0 |
| BTEI (1000 000 DT) | 11 162 | 0 |
| Intérêts Courus | 92 302 | 85 621 |
| Intérêts à échoir | -33 136 | -71 227 |
| Banques | 6 309 609 | 2 413 009 |
| Amen Bank | 1 561 539 | 398 482 |
| ETTIJARI Bank | 486 809 | 1 124 621 |
| UIB | 327 986 | 442 841 |
| BIAT | 1 408 122 | 414 407 |
| ATB | 2 436 534 | 0 |
| Divers Banques | 88 621 | 32 658 |
| Total | 10 874 419 | 7 769 956 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Les postes du compte de résultat :

Notes 18 : Revenus : 45 292 280 TND (*)

Le chiffre d'affaires totalise durant l'exercice 2009 un montant de 45 292 280 dinars contre 38 227 996 dinars lors de l'exercice précédent, soit une évolution positive de l'ordre de 18,04 %.

| Mois | Chiffre d'affaires | |
|--------------|--------------------|-------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Janvier | 2 563 447 | 2 691 180 |
| Février | 2 972 162 | 3 023 654 |
| Mars | 3 245 299 | 2 942 924 |
| Avril | 4 074 247 | 3 111 751 |
| Mai | 4 168 653 | 3 186 800 |
| Juin | 4 399 214 | 2 901 524 |
| Juillet | 3 932 111 | 3 317 546 |
| Août | 3 954 130 | 3 155 061 |
| Septembre | 3 700 197 | 2 862 938 |
| Octobre | 4 048 847 | 3 298 892 |
| Novembre | 3 509 931 | 3 864 062 |
| Décembre | 4 724 040 | 3 871 663 |
| Total | 45 292 280 | 38 227 996 |

Ce chiffre d'affaires est ventilé par type de produit comme suit :

| Type de produit | Chiffre d'affaires | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Ventes aliments de bétail | 4 953 534 | 0 |
| Ventes MAIS et SOJA | 1 031 929 | 1 024 197 |
| Ventes poussins d'un jour | 899 158 | 32 935 |
| Dérivé dindes local | 20 646 801 | 20 666 537 |
| Dérivé poulets | 13 673 275 | 12 489 858 |
| Poulets Vivants | 10 563 | 0 |
| Charcuterie | 1 744 827 | 1 786 009 |
| Chienchela | 363 145 | 373 909 |
| Gammes Marinées | 87 026 | 91 388 |
| Gammes Emballées Exonérée | 2 321 116 | 1 875 869 |
| Prestation service | 319 | 600 |
| Ristourne sur chiffre d'affaires | -439 412 | -113 305 |
| Total | 45 292 280 | 38 227 996 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Note 19 : Autres produits d'exploitations :

Ce poste s'analyse comme suit :

| Désignations | Montant au | |
|-----------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Loyer | 0 | 26 059 |
| Autres produits | 19 425 | 0 |
| Total | 19 425 | 26 059 |

Notes 20 : Variation des stocks des produits finis et des encours : 150 052 TND

La variation des stocks des produits finis et des encours s'analyse comme suit :

| Désignation | Montant au | | Variation (2-1) |
|-----------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 31/12/2009 (2) | 31/12/08 (1) | |
| Dérivés Dindes | 324 187 | 515 820 | -191 633 |
| Dérivés Poulets | 1 120 532 | 1 846 254 | -725 722 |
| Charcuterie | 164 579 | 150 149 | 14 430 |
| Chienchela | 2 336 | 23 088 | -20 752 |
| Cheptel | 2 887 012 | 1 813 283 | 1 073 729 |
| Total | 4 498 646 | 4 348 594 | 150 052 |

Note 21 : Achats matières premières consommés : 32 350 491 TND

Ces achats s'analysent comme suit :

| Rubrique | Montant au | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Poussins | 837 055 | 20 089 |
| Achat Dindonneaux d'un jour | 2 229 250 | 952 275 |
| Achat cheptel | 0 | 1 001 337 |
| Dindes Vivants | 256 804 | 7 592 281 |
| Poulets Vivants | 11 623 619 | 11 824 234 |
| Charcuterie | 1 278 460 | 1 506 737 |
| Sons et huiles mélangé | 235 976 | 0 |
| Dindes démarrés | 0 | 377 313 |
| Aliments Nutritop | 0 | 876 539 |
| Achats maïs et soja | 13 438 208 | 3 729 586 |
| Achats CMV | 1 421 306 | 704 219 |
| Prestations services AVITOP | 665 903 | 281 849 |
| Prestations services NUTRITOP | 810 769 | 276 035 |
| Prestations services Eleveurs | 200 803 | 0 |
| Variation des stocks | -522 701 | -167 473 |
| AVOIRS sur achat MP | -124 960 | -572 223 |
| Total | 32 350 491 | 28 402 800 |

21-1 : Variation des stocks de matières premières : 522 701 TND

La variation des stocks de matières premières s'analyse comme suit :

| Désignation | Montant au | | Variation |
|-----------------|------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2009 (2) | 31/12/08 (1) | (2-1) |
| Poulets Vivants | 60 823 | 37 051 | 23 772 |
| Dindes vivants | 76 980 | 20 974 | 56 006 |
| Charcuterie | 1 075 818 | 843 263 | 232 555 |
| Aliments | 241 286 | 126 940 | 114 346 |
| MAIS ET SOJA | 122 990 | 26 967 | 96 023 |
| Total | 1 577 897 | 1 055 196 | 522 701 |

Note 22 : Achats autres approvisionnements consommées : 2 362 312 TND

Ces achats se détaillent comme suit :

| Rubrique | Montant au | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Fournitures de bureau | 34 300 | 35 658 |
| Autres consommables | 26 853 | 22 977 |
| Mat consommables Centre élevage | 739 829 | 94 159 |
| Mat consommables et fournitures « Chikos » | 17 417 | 0 |
| Sacs aliments | 221 900 | 0 |
| Achat Pièces de Rechanges | 56 056 | 50 237 |
| Achats Emballages | 520 751 | 516 151 |
| Charge de Gaz | 153 919 | 54 883 |
| Azote ALTS | 576 | 16 359 |
| Produits Désinfectants | 67 419 | 75 208 |
| Consommation d'eau | 80 340 | 77 453 |
| Consommation d'électricité | 432 482 | 444 427 |
| Achats Tenu de Travail | 31 344 | 29 527 |
| Variation des stocks | -20 874 | 6 107 |
| Total | 2 362 312 | 1 423 146 |

22-1 : Variation des stocks des autres approvisionnements : 20 874 TND

La variation des stocks des autres approvisionnements s'analyse comme suit :

| Désignation | Montant au | | Variation |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 31/12/2009 (2) | 31/12/08 (1) | (2-1) |
| Produits désinfectants | 16 159 | 6 985 | 9 174 |
| Fournitures de bureau | 28 316 | 15 726 | 12 590 |
| Tenue de travail | 8 560 | 6 766 | 1 794 |
| Pièces de rechanges | 205 745 | 89 214 | 116 531 |
| Emballages | 225 121 | 389 638 | -164 517 |
| Produits vétérinaires c élevages | 60 157 | 14 855 | 45 302 |
| Total | 544 058 | 523 184 | 20 874 |

Notes 23 : Charges de personnel : 2 348 217 TND

Les charges de personnel sont ventilées comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Salaire permanents RG | 1 216 796 | 1 066 357 |
| Salaire permanents RAA | 608 010 | 516 185 |
| Salaires S.I.V.P | 3 275 | 19 060 |
| Salaires C.E.F | 46 253 | 27 343 |
| Primes | 118 099 | 88 575 |
| Reprise sur provisions congés à payer | 0 | -70 287 |
| Provision congés à payer | 61 753 | 76 974 |
| Charges sociales légales | 294 031 | 245 697 |
| Frais de Personnels Imp aux tiers | 0 | 0 |
| Total | 2 348 217 | 1 969 904 |

Note 24 : Dotations aux amortissements et aux résorptions : 2 188 314 TND (*)

| Désignation | Montant au | |
|---|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Dot aux amorts des immobilisations corp et incorp | 1 755 135 | 1 462 148 |
| Dotations aux provisions des frais préliminaires | 75 383 | 73 807 |
| Dot aux provisions pour dép des créances | 556 601 | 644 977 |
| Dotations aux provisions pour risque et charge | 52 784 | 0 |
| Reprise sur provisions clients | -251 589 | -413 230 |
| Total | 2 188 314 | 1 767 703 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Notes 25 : Autres charges d'exploitation : 3 095 122 TND

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|---|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Services extérieurs | 647 832 | 538 130 |
| Autres services extérieures | 2 229 795 | 1 790 161 |
| Charges diverses ordinaires | 51 771 | 0 |
| État impôts, taxes et versements assimilées | 165 724 | 200 986 |
| Total | 3 095 122 | 2 529 277 |

25-1 : Le poste "services extérieurs" est constitué de :

| Désignation | Montant au | |
|--|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Divers Loyers | 63 719 | 2361 |
| Loyers Points de Vente | 174 614 | 206 989 |
| Loyer armoire de surgélation ALT | 0 | 13 391 |
| Loyer camion Frigorifique | 2 110 | 0 |
| Service de gardiennage | 11 609 | 11 711 |
| Entretiens | 266 872 | 185 106 |
| Primes d'assurances | 66 444 | 53 777 |
| Formation personnel, Etudes et recherches | -4 659 | 18 725 |
| Travaux de dessins et de fouille et autres | 26 640 | 24 258 |
| Analyses bactériologiques | 40 484 | 21 810 |
| Total | 647 832 | 538 130 |

25-2 : Le poste "autres services extérieurs" est constitué de :

| Désignation | Montant au | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Honoraires | 200 246 | 195 270 |
| Cotisations, dons et subventions | 23 648 | 36 980 |
| Frais de publicité | 225 461 | 104 345 |
| Frais de transport | 1 063 019 | 1 015 700 |
| Frais de commercialisation | 308 773 | 0 |
| Carburant | 139 878 | 169 148 |
| Déplacements, missions et réceptions | 39 518 | 39 179 |
| Frais postaux et de télécommunications | 82 071 | 60 192 |
| Services bancaires et assimilés | 147 182 | 169 348 |
| Carburant/imputable aux tiers | 0 | 0 |
| Total | 2 229 795 | 1 790 161 |

25-3 : Charges diverses ordinaires

| Désignation | Montant au | |
|-----------------------------|---------------|------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Jetons de présence | 50 000 | 0 |
| Charges divers actionnaires | 1 771 | 0 |
| Total | 51 771 | 0 |

25-4 : Le poste "État impôts et taxes" est constitué de :

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Timbres fiscaux | 1 092 | 892 |
| TFP & Foprolos | 38 775 | 54 451 |
| TCL | 93 027 | 75 367 |
| Droit d'enregistrement | 14 817 | 16 149 |
| Taxe Municipale | 2 379 | 3 553 |
| Taxe de circulation et autres | 14 641 | 11 386 |
| Impôts divers | 992 | 39 188 |
| Total | 165 724 | 200 986 |

Notes 26 : Charges Financières Nettes : 1 014 062 TND

Ces charges s'analysent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|---|------------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Charges financières sur emprunts LMT | 233 072 | 353 212 |
| Charges financières BTE | 97 730 | 132 238 |
| Charges financières Banque de Sud | 65 572 | 123 430 |
| Charges financières Amen Bank | 64 535 | 84 685 |
| Charges financières STB | 5 235 | 12 859 |
| Intérêts / Billets de Trésorerie | 19 786 | 36 139 |
| Charges financières sur fin de stock | 102 872 | 92 075 |
| Agios sur financement de stock AB | 41 067 | 30 297 |
| Agios sur financement de stock BS | 25 630 | 58 023 |
| Agios /financement de stock BIAT | 12 453 | 3 755 |
| Agios /financement de stock ATB | 23 722 | 0 |
| Charges financières/ ptes déb | 283 504 | 209 410 |
| Charges d'intérêts Amen Bank | 75 122 | 58 247 |
| Charges d'intérêts B Sud | 54 152 | 101 762 |
| Charges d'intérêts UIB | 38 783 | 44 267 |
| Charges d'intérêts ATB | 41 442 | 12 |
| Charges d'intérêts BIAT | 73 472 | 4 620 |
| Charges d'intérêts divers banques | 532 | 502 |
| Frais d'escomptes | 331 398 | 223 386 |
| Escomptes accordés / Amen bank | 87 484 | 103 483 |
| Escomptes accordés / Ettijari bank | 39 136 | 7 046 |
| Escomptes accordés / UIB | 3 517 | 44 227 |
| Escomptes accordés / BI AT | 53 840 | 19 994 |
| Escomptes accordés / ATB | 31 491 | 0 |
| Escomptes accordés / BT | 60 494 | 0 |
| Agios sur créances professionnelles | 55 437 | 48 635 |
| Intérêts de retard | 22 688 | 36 487 |
| Intérêts de retard /opérations financières | 22 688 | 36 487 |
| Pertes de change | 926 | 1 725 |
| Profit de change | -456 | -374 |
| Escompte obtenus | -636 | 0 |
| Charges financières /leasing | 24 308 | 9 978 |
| Charges financières /leasing liées à Mod Compt | -3 401 | 0 |
| Total | 1 014 062 | 962 037 |

Note 27 : Produits des placements : 87 459 TND

| Désignation | Montant au | |
|--|---------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Intérêts sur Créances LH et Med Lahmar | 87 253 | (*) 0 |
| Autres | 206 | 25 001 |
| Total | 87 459 | 25 001 |

Note 28 : Autres Gains Ordinaires : 151 643 TND

Les autres gains ordinaires se résument comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|--|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Plus value sur cession d'immobilisations corporelles | 30 562 | 17 964 |
| Profit exceptionnel | 1 419 | 3 314 |
| Quote part subvention inscrite au compte résultat | 119 662 | 119 662 |
| Total | 151 643 | 140 940 |

Note 29 : Autres Pertes Ordinaires : 41 550 TND

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Pertes Exceptionnelles | 40 061 | 16 621 |
| Perte sur cession d'immobilisation | 1 489 | 0 |
| Total | 41 550 | 16 621 |

Note 30 : Impôt sur les sociétés :

L'impôt au titre de l'exercice est **7 002 TND**

| Désignation | Montant au | |
|---------------------------|--------------|---------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Ramené au minimum d'impôt | 7 002 | 25 500 |
| Total | 7 002 | 25 500 |

(*) les intérêts sur ces créances n'ont pas constatés en 2008.

Les postes de l'état de flux de trésorerie :

Note 31 : Variation des autres actifs non courants : 75 383 TND (*)

| Désignation | Montant au | | Variation (1-2) |
|-------------------|----------------|----------------|--------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | |
| Charges reportées | 72 231 | 147 614 | -75 383 |
| Résorptions 2009 | 75 383 | 0 | 75 383 |
| Total | 147 614 | 147 614 | 0 |

Note 32 : Variation des stocks : -693 628 TND

| Désignation | Montant au | | Variation (1-2) |
|--------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | |
| Stocks | 6 620 602 | 5 926 974 | 693 628 |
| Total | 6 620 602 | 5 926 974 | 693 628 |

Note 33 : Variation des créances : -3 643 445 TND

| Désignation | Montant au | | Variation (1-2) |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | |
| Clients ordinaires | 3 548 480 | 2 804 932 | 743 548 |
| Compensation Créances Immobilisations | 2 544 255 | 0 | 2 544 255 |
| Clients effets à recevoir | 827 248 | 1 300 957 | -473 709 |
| Clients, effets impayés | 1 263 799 | 847 583 | 416 216 |
| Clients, chèques impayés | 781 664 | 510 512 | 271 152 |
| Clients douteux | 2 439 012 | 2 266 911 | 172 101 |
| Client facture a établir | 0 | 12 045 | -12 045 |
| Client facture a établir | 0 | 18 073 | -18 073 |
| Total | 11 404 458 | 7 761 013 | 3 643 445 |

(*) voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Note 34 : Variation des autres actifs courants : -1 685 414 TND

| Désignation | Montant au | | Variation |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | (1-2) |
| fournisseurs débiteurs | 3 054 528 | 616 665 | 2 437 863 |
| Personnel avances sur salaire | 17 275 | 3 745 | 13 530 |
| Etat subvention à recevoir | 27 300 | 27 300 | 0 |
| État impôt sur les bénéfices (excédent) | 346 699 | 262 714 | 83 985 |
| Impôts et taxes | 0 | 0 | 0 |
| RAVY | 498 290 | 509 340 | -11 050 |
| GALUS | 163 043 | 0 | 163 043 |
| Produits a recevoir | 9 104 | 1 033 301 | -1 024 197 |
| Compte d'attente débiteurs | 8 897 | 8 897 | 0 |
| Charges constatées d'avance | 19 087 | 17 669 | 1 418 |
| Régies d'accréditifs et Avances | 22 516 | 22 516 | 0 |
| Prêts aux personnels | 6 465 | 8 160 | -1 695 |
| Régie et accréditif | 0 | -22 516 | 22 516 |
| Total | 4 173 204 | 2 487 790 | 1 685 414 |

Note 35 : Variation des fournisseurs d'exploitation : 2 289 516 TND

| Désignation | Montant au | | Variation |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | (2-1) |
| Fournisseurs d'exploitation | 2 579 874 | 2 505 437 | 74 437 |
| Frs d'exploitation, effets à payer | 3 864 391 | 1 890 003 | 1 974 388 |
| Frs, factures non parvenues | 624 250 | 383 560 | 240 690 |
| Total | 7 068 516 | 4 779 000 | 2 289 516 |

Note 36 : Variation des autres passifs courants : 711 640 TND

| Désignation | Montant au | | Variation |
|-------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | (1-2) |
| Clients ristourne a accorder | 158 310 | 68 240 | 90 070 |
| Personnels rémunérations dues | 136 304 | 114 084 | 22 220 |
| Provisions congés à payer | 108 353 | 59 798 | 48 555 |
| Etat impôts a payer | 541 530 | 127 060 | 414 470 |
| État TCL à payer | 17 795 | 25 604 | -7 809 |
| État impôts et taxes | 7 002 | 25 500 | -18 498 |
| TFP & FOPROLOS | 21 265 | 8 607 | 12 658 |
| Actionnaires opérations sur capital | 2 100 | 2 100 | 0 |
| Administrateurs jetons de présence | 18 000 | 32 965 | -14 965 |
| CNSS | 198 904 | 168 905 | 29 999 |
| Compte d'attente Crédeur | 50 254 | 26 903 | 23 351 |
| Créditeurs divers charges à payer | 27 545 | 21 545 | 6 000 |
| Créditeurs divers | 103 003 | 22 915 | 80 088 |
| Provisions risque fiscal | 25 500 | 0 | 25 500 |
| Total | 1 415 866 | 704 226 | 711 640 |

Note 37 : Rejet quote-part de la subvention d'investissement : 119 662 TND

| Désignation | Montant |
|--|----------------|
| Quote-part subvention inscrite au compte de résultat | 119 662 |
| Total | 119 662 |

Note 38 : Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : 3 678 094 TND

| Désignation | Montant |
|---|------------------|
| Acquisition des immobilisations corporelles de 2009 | 6 953 866 |
| Compensation des créances | -2 544 255 |
| Acquisition des immobilisations incorporelles de 2009 | 0 |
| Fournisseurs des immobilisations | 26 200 |
| Avance / fournisseurs des immobilisations 2008 | -839 773 |
| Avance / Fournisseurs des immobilisations 2009 | 82 056 |
| Total | 3 678 094 |

Note 39 : Encaissement provenant de la cession immobilisations corporelles : 69 500 TND

| Désignation | Montant au 31/12/2009 |
|--------------------------------|-----------------------|
| Cession matériels de transport | 69 500 |
| Total | 69 500 |

Note 40 : Encaissement provenant de la cession immobilisations financières : 32 965 TND

| Désignation | Montant au 31/12/2009 |
|------------------------|-----------------------|
| Créance LAHMAR HOLDING | 32 965 |
| Total | 32 965 |

Note 41 : Encaissement d'emprunts : 289 347 TND

| Désignation | Montant au 31/12/2009 |
|-----------------|-----------------------|
| Tunisie leasing | 289 347 |
| Total | 289 347 |

Note 42 : Remboursements emprunts : 1 455 812 TND

| Désignation | Montant au 31/12/2009 |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Solde initial crédit à moins d'un an | 1 806 365 |
| Reclassement Emprunt | 1 180 958 |
| Solde final crédit à moins d'un an | -1 531 511 |
| Total | 1 455 812 |

Note 43 : Encaissement provenant des crédits de gestion : 12 860 000 TND

| Désignation | Montant au 31/12/2009 |
|---------------------------------|-----------------------|
| Billet de trésorerie | 4 000 000 |
| Crédit de gestion Attijari Bank | 2 000 000 |
| Financement de stocks ATB | 1 260 000 |
| Financement de stocks AB | 4 800 000 |
| Financement de stocks BIAT | 800 000 |
| Total | 12 860 000 |

Note 44 : Remboursements des crédits de gestion : 12 730 031 TND

| Désignation | Montant |
|---------------------------------|-------------------|
| Billet de trésorerie | 3 800 000 |
| Crédit de gestion Attijari Bank | 2 700 000 |
| Financement de stocks ATB | 630 000 |
| Financement de stocks AB | 4 800 000 |
| Financement de stocks BIAT | 800 000 |
| Financement de stocks Best BANK | 31 |
| Total | 12 730 031 |

Note 45 : Trésorerie fin de période :- 6 178 326TND

| Désignation | Montant au | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 131 283 | 687 508 |
| Découverts bancaires | -6 309 609 | -2 413 009 |
| Total | -6 178 326 | -1 725 501 |

Note 46 : Note sur les retraitements des états financiers comparatifs :

Nous avons effectué des reclassements de certains comptes de bilan et de l'état de résultat, et ce, pour assurer une présentation fiable et sincère des états financiers comparatifs arrêtés au 31/12/2009. L'ensemble des retraitements est résumé dans le tableau suivant :

| Désignation | Montant au 31/12/2008 | Montant au 31/12/2008 retraité |
|--|-----------------------|--------------------------------|
| Autres actifs courants | 3 398 791 | 3 350 080 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 687 508 | 664 992 |
| Concours bancaires | 7 141 183 | 7 069 956 |
| Achats de matières consommées | -28 409 378 | -28 402 800 |
| Achats d'autres approvisionnements consommés | -1 421 467 | -1 423 145 |
| Autres charges d'exploitation | -2 524 377 | -2 529 277 |

Engagement Hors Bilan

| | | | | |
|-----------|-----------|---|-----------|--------------------------|
| 47 | -1 | <u>Engagements Donnés</u> | | <u>15 267 167</u> |
| | a) | Garanties réelles | | 10 418 256 |
| | | - Hypothèques | 7 170 306 | |
| | | - Nantissements | 3 247 950 | |
| | b) | Effets escomptés et non échus | | 3 928 838 |
| | c) | Créances professionnelles | | 920 073 |
| 47 | -2 | <u>Engagements Reçus</u> | | <u>7 414 568</u> |
| | | - Caution solidaire | | 7 200 000 |
| | | - Aval reçu | | 214 568 |
| 47 | -3 | <u>Engagements Reçus LH ET DINDY</u> | | <u>2 387 593</u> |
| | a) | Hypothèques | | 1 523 453 |
| | b) | Nantissements | | 555 220 |
| | c) | Solidaire | | 308 920 |

| Nature | Etablissement | Crédit initial | Garanties données |
|--------------------------|---------------|----------------|---|
| Crédit à Moyen Terme | AMEN BANK | 1 000 000 | 1) HYPOTHEQUE IMMOBILIERE DE PREMIER RANG SUR: * La totalité de la propriété sise à Béni Hassène, gouvernorat de Monastir, d'une superficie de 352010 m2, objet du titre foncier issu de la demande d'immatriculation N° 7316 déposé au tribunal Immobilier de Monastir le 31.12.1996 (il est précisé que la dite propriété consiste en quatre centres d'élevage d'une superficie couverte de 4000 m2). * La totalité de la propriété sise à BKALTA, gouvernorat de Monastir, d'une superficie de 67a31ca, objet du titre foncier N° 19327 Monastir. * La totalité de la propriété sise entre Moknine et Ksour Essaf, gouvernorat de Mahdia, d'une superficie de 94a13ca, objet du titre foncier N° 6146 Mahdia. |
| Crédit à Moyen Terme | AMEN BANK | 581 800 | 2) EN NANTISSEMENT DE FONDS DE COMMERCE DE PREMIER RANG l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en unit de production agricole sise à Téboulba, inscrit au registre de Commerce auprès du Greffe du Tribunal de première Instance de Monastir sous le N° B152981996. |
| Crédit à Moyen Terme | AMEN BANK | 953 684 | |
| Crédit à Moyen Terme | AMEN BANK | 578 665 | 1) HYPOTHEQUE IMMOBILIERE DE PREMIER RANG SUR: * La totalité de la propriété sise à Béni Hassène, gouvernorat de Monastir, d'une superficie de 352010 m2, objet du titre foncier issu de la demande d'immatriculation N° 7316 déposé au tribunal Immobilier de Monastir le 31.12.1996 (il est précisé que la dite propriété consiste en quatre centres d'élevage d'une superficie couverte de 4000 m2). * La totalité de la propriété sise à BKALTA, gouvernerat de Monastir, d'une superficie de 67a31ca, objet du titre foncier N° 19327 Monastir. * La totalité de la propriété sise entre Moknine et Ksour Essaf, gouvernerat de Mahdia, d'une superficie de 94a13ca, objet du titre foncier N° 6146 Mahdia. 2) EN NANTISSEMENT DE FONDS DE COMMERCE DE PREMIER RANG l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en unit de production agricole sise à Téboulba, inscrit au registre de Commerce auprès du Greffe du Tribunal de première Instance de Monstir sous le N° B152981996. 3) UN NANTISSEMENT D'ATIONS DE 1ER RANG PORTANT SUR: (*) * 149 995 Actions détenues par la SOPAT dans le capital de la société NUTRITOP S.A * 19960 Actions détenues par la SOPAT dans le capital de la société DINDY * 65 000 Actions détenues par la SOPAT dans le capital de la société AVITOP * 42 000 Actions détenues par la SOPAT dans le capital de la société LOGITOP S.A |
| Engagement par signature | AMEN BANQUE | 1 000 000 | Hypothèque en rang utile sur les propriétés objet des réquisitions N° 111177 -8151 ET 4314 |
| Crédit à Court Terme | AMEN BANK | 600 000 | 1-Hypothèque sur la propriété sise à Beni Hassen (4 centres d'élevage) d'une superficie de 352010 m² objet de la réquisition Cadastrele N°111177 |
| Crédit à Court Terme | AMEN BANK | 800 000 | 2-Hypothèque sur la propriété sise à Ksour Essaf (Abattoir) d'une superficie de 6400 m² objet de la demande d'immatriculation N°8151 |
| Découvert | AMEN BANK | 780 000 | Hypothèque sur la propriété sise à Ksour Essaf (Abattoir) d'une superficie de 5020 m² objet de la demande d'immatriculation N°4314 |
| Escomptes | AMEN BANK | 1 500 000 | |
| Crédit à Moyen Terme | ATTIJARI BANK | 1 000 000 | 1) EN HYPOTHEQUE IMMOBILIERE EN RANG UTILE: * La totalité de la propriété à dénommer "Karamet El Effa" sise à la forêt de MOKNINE consistant en terrain agricole sur lequel est édifiée une unité d'élevage avicole d'une contenance de 13826 m2 environ et 11880 m2 d'après le plan définitif objet de la réquisition d'immatriculation n°1936. * La totalité de la propriété à dénommer "Karamet El Effa" sise à la forêt de MOKNINE consistant en terrain agricole d'une contenance de 4376 m2 objet de la réquisition d'immatriculation n°2624. * La totalité de la propriété à dénommer "Makan El Ouejba" sis entre Moknine et Ksour Essaf objet de réquisition d'immatriculation N° 3219. * La totalité de la propriété à dénommer "Le Poulailier de Trab Lahmar" sise à Bekalta, consistant en un terrain agricole d'une contenance de 6731 m² objet de réquisition d'immatriculation n°5742. 2) EN HYPOTHEQUE IMMOBILIERE DE 1ER RANG: * La totalité de la propriété à dénommer "Karmet El Effa" sise à Teboulba objet de la réquisition d'immatriculation n°5903. * La totalité de la propriété à dénommer "Henchir Ellouza" sise à la forêt de Beni Hassen objet de la réquisition d'immatriculation n°7316. 3) EN NANTISSEMENT SUR FONDS DE COMMERCE EN 2EME RANG: * L'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en un complexe intégré d'élevage inscrit au Registre du commerce du Tribunal de 1ère Instance de Monastir sous le N°8152981996 |

(*) ces actions ne sont plus détenues par la SOPAT, elles ont été cédées à la société « Lahmar Holding » et à Mr Lahmer Mohamed

| Nature | Etablissement | Crédit initial | Garanties données |
|----------------------|---------------|----------------|---|
| Crédit à Moyen Terme | ATTIJARI BANK | 1 150 000 | <p>1) HYPOTHEQUE IMMOBILIERE EN RANG UTILE:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété dénommée "KARMET EL EFFA" sise à Moknine objet du titre foncier N° 16.372 Monastir d'une superficie de 1h 18a 80ca -La totalité de la propriété dénommée "KARMET EL EFFA" sise à Moknine objet du titre foncier N° 16373 Monastir d'une superficie de 43 a 76 ca. - La totalité de la propriété appartenant à la SOPAT dénommée "Makan El Ouejba". - La totalité de la propriété appartenant à la SOPAT dénommée "Le Poulailier de Trab de Lahmar" - La totalité de la propriété appartenant à Monsieur Mohamed Ben Ayache LAHMAR dénommée "Karmet El Effa", objet du titre foncier N° 25466 Monastir. - La totalité de la propriété appartenant à Monsieur Rached LAHMAR. <p>2) EN NANTISSEMENT SUR FONDS DE COMMERCE EN RANG UTILE: L'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie relatif à un complexe intégré d'élevage, de production et d'abattage avicole, sis à Téboulba Z.I sous le N°B 152981996.</p> <p>3) En NANTISSEMENT SUR MATERIEL EN RANG UTILE.</p> |
| Crédit à Court Terme | ATTIJARI BANK | 700 000 | 1) Hypothèque en rang utile sur TF 16372 sis à Moknine (11880 m ²) Hypothèque en rang utile sur TF 16373 sis à Monastir (4376 m ²) |
| Crédit à Court Terme | ATTIJARI BANK | 500 000 | Hypothèque en rang utile sur TF 19327 sis à Bkalta (6731 m ²) Hypothèque en rang utile sur TF 6146 sis à Ksour Essaf (9413 m ²) |
| Découvert | ATTIJARI BANK | 300 000 | Hypothèque sur la propriété sise à Beni Hassen (4 centres d'élevage) d'une superficie de 352010 m ² objet de la réquisition Cadastrale N°111177 |
| Escomptes | ATTIJARI BANK | 1 200 000 | Hypothèque sur la propriété sise à Ksour Essaf (Abattoir) d'une superficie de 6400 m ² objet de la demande d'immatriculation N°8151 Hypothèque sur la propriété sise à Ksour Essaf (Abattoir) d'une superficie de 5020 m ² objet de la demande d'immatriculation N°4314 Nantissement sur FC & Nantissement sur matériel |
| Crédit à Moyen Terme | B.T.E.I | 1 180 200 | <p>La SOPAT a affecté au profit de la BTEI en pari passu avec la banque de Sud et l'Amen Bank:</p> <p>1) En hypothèque immobilière de premier rang:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1- Un terrain d'une superficie de 5200 mé sis à Moknine objet de la réquisition d'immatriculation N° 2624 2- Un terrain d'une superficie de 1400 m² sis à Ksour Essef objet de la réquisition d'immatriculation N° 3219 3- Un terrain d'une superficie de 13826 m² sis à Moknine objet de la réquisition d'immatriculation N° 1936 4- Un terrain d'une superficie de 352010 m² sis àBéni Hassen objet de la réquisition d'immatriculation N° 7316 5- Un terrain d'une superficie de 352010 m² sis àBéni Hassen objet de la réquisition d'immatriculation N° 5742 <p>2) En nantissement de premier rang conformément à l'article 236 et suivants de code de commerce, l'ensemble , sans aucune exception ni réserve, des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce sis à Téboulba consistant en une unité de production avicole, inscrit au registre de commerce ouvert au tribunal de 1ère instance de Monastir sous le N° B 152981996.</p> <p>3) En nantissement de premier rang, conformément aux disposition du décret du 28 juillet 1955 et à l'article 247 du Code des Droits Réels, le matériel suivants:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1- Usine d'aliments 2- Unitée de transformation de viande 3-Abattoir 4-Matériel de froid 5- Matériel d'élevage |

| Nature | Établissement | Crédit initial | Garanties données |
|----------------------|---------------|----------------|--|
| Crédit à Moyen Terme | B.T.E | 700 100 | <p>La SOPAT affecte au profit de la BTEI qui accepte en pari-passu avec l'Amen Bank et la Banque de Sud:</p> <p>1) En Hypothèque immobilière de premier rang:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété dénommée "KARMET EL EFFA" sise à Moknine objet du titre foncier N° 16.372 Monastir d'une superficie de 1h 18a 80ca - La totalité de la propriété dénommée "KARMET EL EFFA" sise à Moknine objet du titre foncier N° 16.373 Monastir d'une superficie de 43 a 76 ca. - La totalité de la propriété dénommée "MAKEN EL OUEJBA" sise à Ksour Essef objet du titre foncier N° 6.146 Mahdia d'une superficie de 94a 13ca. - La totalité du titre foncier N° 25.466 Monastir. - La totalité de la propriété dénommée "MADJENET TRABLAHMAR" sise à Bkalta objet du titre foncier N° 19.327 Monastir d'une superficie de 67a 31ca. - Un terrain d'une superficie de 352010 m2 sis à Béni Hassen <p>2) En nantissement de premier rang conformément à l'article 236 et suivants du Code de Commerce, l'ensemble sans aucune exception ni réserve, des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce sis à Téboulba.</p> <p>3) En nantissement de premier rang conformément aux dispositions du décret du 28 juillet 1955 et à l'article 247 du Code des Droits Réels, le matériel suivant:</p> <p>A- CENTRE D'ELVAGE:</p> <ul style="list-style-type: none"> * Mangeoires * Abreuvoirs * Matériel de chauffage * Matériel de nettoyage. <p>B-ABATTOIR:</p> <ul style="list-style-type: none"> * Chaîne d'abattage "LINCO" * Matériels de découpage et de calibrage "SORALLO" * Machine surfine "LIMA" * Matériel de congélation "IMEF" * Matériel pour charcuterie élaborée Chicos "ACEMIA" * Matériel d'hygiène "ACEMIA" <p>C- MATERIELS INFORMATIQUE:</p> <ul style="list-style-type: none"> * Serveurs * Ordinateurs * Imprimantes * Onduleurs * Modems * Cablage réseau * Logiciels gestion commerciale * Logiciels gestion financière. |
| Découvert | UIB | 150 000 | Hypothèque en rang utile sur TF 105633/200809 sis à Bouficha |
| Escomptes | UIB | 200 000 | Nantissement sur Fond de Commerce & Nantissement de matériel |

| Nature | Etablissement | Crédit initial | Garanties données |
|----------------------|---------------|----------------|--|
| Crédit à Court Terme | BIAT | 3 360 000 | <p>1) HYPOTHEQUE IMMOBILIERE EN RANG UTILE:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété sise à la propriété de BKALTA gouvernorat de Monastir d'une contenance de 67a 31 ca faisant objet du titre foncier N° 19327 Monastir, dénomé MADJANET TRAB LAHMAR -La totalité de la propriété sise à la délégation de Ksour ESSAF, gouvernorat de Mahdia objet du titre foncier N° 6146 Mahdia - La totalité de la propriété sise à Mahdia, d'une superficie de 5020 m2, faisant objet d'une requisiion d'immatriculation N° 4314 Mahdia - La totalité de la propriété sise à ESSAAD, d'une superficie de 6400 m2, faisant l'objet de la réquisition d'immatriculation N° 8151 Mahdia - La totalité de la propriété constitués par des lots N° 45 et 46 de la zone G de la délégation Beni Hassen, gouvernorat de Monastir, faisant l'objet de la demande d'immatriculation cadastrale N° 111177 en date du 20/06/2007 <p>2) EN NANTISSEMENT SUR FONDS DE COMMERCE EN RANG UTILE:</p> <p>L'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production agricole et de transformations de production alimentaires et de viandes sis à Mahdia, oued Gharraf, Essad, km 7, inscrit au RC du tribunal de première instance sous le n° B152981996</p> <p>3) En NATISSEMENT SUR MATERIEL EN RANG UTILE.</p> |
| Crédit à Court Terme | ATB | 4 060 000 | <p>1) Hypothèque en rang utile sur TF 16372 sis à Moknine (11880 m²)</p> <p>Hypothèque en rang utile sur TF 16373 sis à Monastir (4376 m²)</p> <p>Hypothèque en rang utile sur TF 19327 sis à Bkalta (6731 m²)</p> <p>Hypothèque en rang utile sur TF 6146 sis à Ksour Essaf (9413 m²)</p> <p>Hypothèque en rang utile sur TF 3414 sis à Mahdia (5020 m²)</p> <p>Hypothèque en rang utile sur TF 8151 sis à Essaad gouvernorat de Mahdia (6400 m²)</p> <p>Hypothèque de 1 er Rang sur la totalité des deux parcelles N° 45 et 46 sise à la zone G</p> <p>2) Nantissement en Rang utile relative à l'outillage et le matériel d'équipement industriel de la SOPAT</p> |
| | | | |

5.3.1.8 Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009.

Note 1, portant sur le tableau de détermination du résultat fiscal relatif à l'exercice 2009 :

| Désignation | Détail | Montant |
|---|-----------|------------------|
| Résultat comptable après modification comptable | | <u>2 293 789</u> |
| I. Réintégration | | <u>718 483</u> |
| Cadeaux et frais de réception excédentaires | 0 | |
| Commissions, courtages, ristournes commerciales ou non, vacations, et honoraires non déclarés | 0 | |
| Charges ne faisant pas l'objet de l'exploitation | 1 771 | |
| Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux | 15 122 | |
| Charges liées à modification comptable | -4 189 | |
| Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature non déductibles | 40 061 | |
| Dons et subventions excédentaires ou non déclarés | 0 | |
| Provisions pour risques et charges | 52 784 | |
| Provisions pour dépréciation | 556 601 | |
| Amortissements non déductibles | 56 335 | |
| Impôt sur les sociétés | 0 | |
| II. Déduction | | <u>2 663 244</u> |
| Dividendes reçus des participations | 0 | |
| Bénéfices réalisés par les établissements situés à l'étranger | 0 | |
| Reprise sur provisions non admise en déduction initialement | 145 589 | |
| Report déficitaire 2005 | 65 820 | |
| Report déficitaire 2008 | 523 828 | |
| Amortissements réputés différés en période déficitaire | 1 928 007 | |
| Résultat Fiscal Avant Provisions | | <u>349 028</u> |
| Déduction des Provisions | | <u>174 514</u> |
| Provisions pour créances douteuses | 174 514 | |
| Provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente | 0 | |
| Provisions pour dépréciations de la valeur des actions et parts sociales (banques et SICAR) | 0 | |
| Résultat Fiscal Définitif | | <u>174 514</u> |

Note 2, portant sur l'état des flux de trésorerie (Note rectificative)Pour la période du 1^{er} janvier au 31 DECEMBRE 2009

| Etat des Flux de Trésorerie | Notes | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat net | | 2 293 789 | 2 356 908 |
| Ajustement pour : | | | |
| - Amortissements et provisions | | 2 084 859 | 1 767 703 |
| - Plus ou moins value de cession Immob | | -29 073 | - |
| - Revenus des activités d'investissements | 27 | -87 253 | - |
| - Variations des : | | | |
| - Actifs non courants | 31 | 75 383 | -10 327 |
| - Stocks | 32 | -693 628 | -1 195 264 |
| - Créances | 33 | -3 643 445 | -1 533 573 |
| - Autres actifs courants et financiers | 34 | -1 685 414 | -2 328 185 |
| - Fournisseurs d'exploitation | 35 | 2 289 516 | 2 007 507 |
| - Autres passifs courants | 36 | 711 640 | 189 779 |
| - Autres passifs financiers | | - | -11 093 |
| - Plus values de cession | | - | -42 965 |
| - Quote-part subvention au compte de résultat | 37 | -119 662 | -119 662 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | 1 196 714 | 1 080 827 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaiss. affectés à l'acquisition d'immob.corporelles et incorporelles | 38 | -3 678 094 | -3 197 195 |
| Encaiss. provenant de la cession d'immob.corporelles et incorporelles | 39 | 69 500 | - |
| Décaiss. affectés à l'acquisition d'immob.Financières | | | |
| Encaiss. provenant de la cession d'immob. Financières | 40 | 32 965 | - |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'invest | | -3 575 629 | -3 197 195 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Décaissement affecté aux dividendes | | -1 037 415 | - |
| Rachat des actions propres | | - | -249 937 |
| Encaissements d'emprunts | 41 | 289 347 | 700 000 |
| Remboursements d'emprunts | 42 | -1 455 812 | -1 816 640 |
| Encaissements provenant des crédits de gestion | 43 | 12 860 000 | 5 500 000 |
| Remboursements des crédits de gestion | 44 | -12 730 031 | -4 450 000 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | | -2 073 910 | -316 577 |
| Variation de trésorerie | | -4 452 826 | -2 432 946 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | -1 725 501 | 707 445 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 45 | -6 178 326 | -1 725 501 |

Note 3, portant sur le tableau des immobilisations incorporelles et corporelles des Amortissements

Au 31 DECEMBRE 2009 (En dinar) (Note rectificative)

| Désignation | Immobilisations | | | | Amortissements | | | | | V. Comptable Net Au |
|-----------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| | V. Brut au 31/12/2008 | Acquisition 2009 | Cession 2009 | Réduction 2009 | V. Brut au 31/12/2009 | Antérieur 31/12/2008 | Dotation au 31/12/2009 | Bien cédé 31/12/2009 | Cumulé au 31/12/2009 | 31/12/2009 |
| Logiciels | 28 840 | 0 | 0 | | 28 840 | 25 846 | 1 298 | 0 | 27 144 | 1 696 |
| Fonds de commerce | 588 526 | 0 | 0 | 0 | 588 526 | 84 026 | 29 426 | 0 | 113 452 | 475 074 |
| Droit au bail | 45 248 | 0 | 0 | 0 | 45 248 | 12 368 | 2 262 | 0 | 14 630 | 30 618 |
| Concession marque et brevet | 100 853 | 0 | | 0 | 100 853 | 47 047 | 5 043 | 0 | 52 090 | 48 763 |
| Total | 763 467 | 0 | 0 | 0 | 763 467 | 169 287 | 38 029 | 0 | 207 316 | 556 151 |

Tableau des immobilisations corporelles et des amortissements

Au 31 DECEMBRE 2009 (En dinar)

| Désignation | Immobilisations | | | | Amortissements | | | | | V. Comptable |
|---|--------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| | V. Brut au 31/12/2008 | Acquisition 2009 | Cession 2009 | Réduction 2009 | V. Brut au 31/12/2009 | Antérieur 31/12/2008 | Dotation au 31/12/2009 | Bien cède 31/12/2009 | Cumulé au 31/12/2009 | Net au 31/12/2009 |
| Terrains | 1 349 102 | 1 161 618 | 0 | 0 | 2 510 720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 510 720 |
| Constructions | 10 403 101 | 3 516 825 | 0 | 0 | 13 919 926 | 3 323 260 | 686 020 | 0 | 4 009 280 | 9 910 646 |
| Matériels et outillages | 8 279 321 | 1 785 596 | 0 | 0 | 10 064 917 | 5 957 408 | 839 811 | 0 | 6 797 219 | 3 267 698 |
| Matériels Roulants | 735 034 | 465 954 | 68 449 | 0 | 1 132 539 | 390 689 | 132 645 | 32 919 | 490 415 | 642 124 |
| Equipement de bureau | 152 911 | 1 228 | 0 | 0 | 154 139 | 136 406 | 5 064 | 0 | 141 470 | 12 669 |
| Matériel Informatique | 244 553 | 30 974 | 0 | 0 | 275 527 | 188 787 | 16 250 | 0 | 205 037 | 70 490 |
| Installation Gle. Agencement Amén Divers | 1 387 271 | 34 921 | 0 | 0 | 1 422 192 | 1 294 436 | 42 164 | 0 | 1 336 600 | 85 592 |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 600 | 0 | 0 | 1 600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances et acomptes sur Immob corporelles | 13 628 | 0 | 0 | 13 628 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 22 566 521 | 6 997 116 | 68 449 | 15 228 | 29 479 960 | 11 290 986 | 1 721 953 | 32 919 | 12 980 020 | 16 499 940 |

Note 4, portant sur les parties liées : (note complémentaire)

II- Achats et ventes des biens et services

2-Ventes matières premières pour fabrication aliments et d'aliments pour volailles :

| NOM | SOLDE | Volume des transactions HTVA | Nature |
|-----------------|--------|------------------------------|--|
| NUTRITOP | 20 046 | 1 031 929 | Vente de la matière première (maïs et du soja) |
| NUTRITOP | - | 417 796 | Vente aliments pour volailles |

Note 5, portant sur les immobilisations corporelles : 16 499 940 TND (note rectificative)

Les immobilisations corporelles nettes d'amortissements se détaillent comme suit :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2009 | Valeur Brute au 31/12/2008 | Amortissement cumulés | Valeur Comptable Net au 31/12/2009 |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Terrain | 2 510 719 | 1 349 102 | 0 | 2 510 720 |
| Construction | 13 919 926 | 10 403 101 | 4 009 280 | 9 910 647 |
| Matériel et outillage | 10 064 917 | 8 279 321 | 6 797 219 | 3 267 698 |
| Matériel Roulant | 1 132 539 | 735 034 | 490 415 | 642 124 |
| Équipement de bureau | 154 139 | 152 911 | 141 470 | 12 669 |
| Matériel Informatique | 275 527 | 244 553 | 205 037 | 70 490 |
| Installation générale A.A.I Divers | 1 422 192 | 1 387 271 | 1 336 600 | 85 592 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | 15 228 | 0 | 0 |
| Total | 29 479 960 | 22 566 521 | 12 980 020 | 16 499 940 |

Les mouvements enregistrés sur la valeur comptable brute sont analysés comme suit :

| Désignation | VCB 01/01/2009 | Mouvements 2009 | VCB | |
|------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Terrain | 1 349 102 | 1 161 618 | 2 510 719 | 1 349 102 |
| Construction | 10 403 101 | 3 516 825 | 13 919 926 | 10 403 101 |
| Matériel et outillage | 8 279 321 | 1 785 596 | 10 064 917 | 8 279 321 |
| Matériel Roulant | 735 034 | 397 505 | 1 132 539 | 735 034 |
| Équipement de bureau | 152 911 | 1 228 | 154 139 | 152 911 |
| Matériel Informatique | 244 553 | 30 974 | 275 527 | 244 553 |
| Installation générale A.A.I Divers | 1 387 271 | 34 921 | 1 422 192 | 1 387 271 |
| Immobilisations en cours | 15 228 | -15 228 | 0 | 15 228 |
| Total | 22 566 521 | 6 913 439 | 29 479 960 | 22 566 521 |

Les mouvements enregistrés durant l'année 2009 se détaillent comme suit :

| Désignation | Acquisitions 2009 | Cessions 2009 | Reclassement 2009 | Mouvements 2009 |
|-------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|--------------------|
| Terrain | 1 161 618 | 0 | 0 | 1 161 618 |
| Construction | 3 516 825 | 0 | 0 | 3 516 825 |
| Matériel et outillage | 1 785 596 | 0 | 0 | 1 785 596 |
| Matériel Roulant | 465 954 | 68 449 | 0 | 397 505 |
| Équipement de bureau | 1 228 | 0 | 0 | 1 228 |
| Matériel Informatique | 30 974 | 0 | 0 | 30 974 |
| Installation générale A.A.I D | 34 921 | 0 | 0 | 34 921 |
| Imm corp en cours | 0 | 0 | -15 228 | -15 228 |
| Total | 6 997 116 | 68 449 | -15 228 | 6 913 439 |

Note 6, portant sur les provisions pour créances douteuses : 3 654 898 TND (note complémentaire)

Les provisions pour créances douteuses se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Clients douteux | 2 439 013 | 2 227 504 |
| Chèques impayés | 446 022 | (*) 505 158 |
| Effets Impayés | 769 863 | (*) 556 312 |
| Provision pour clients douteux 2008 | 0 | 39 407 |
| Provision des chèques | 0 | 0 |
| Provision des traites | 0 | 0 |
| Provisions sur créances douteuses | 0 | 21 505 |
| Total | 3 654 898 | 3 349 886 |

(*) : Le total des provisions sur chèque et effets impayés en 2008 est de 1 061 470 DT et qui correspond aux rubriques suivantes au niveau de la note figurant aux états financiers définitifs de 2008 :

- Chèques impayés : 526 476
- Reprise sur chèque impayés : -22 835
- Provisions sur créances antérieurs à 2008 : 559 109
- Reprise sur provisions des traites : -1 280

Note 7, portant sur les liquidités et équivalents de liquidités : 131 283 TND (note rectificative)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'analysent, à la clôture de l'exercice 2009, comme suit :

| Désignations | Montant au | |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Chèques remis à l'encaissement | 87 761 | 89 643 |
| Préavis chèques | 12 529 | 30 264 |
| Compte courant chez MAC | 462 | 0 |
| Banques | 1 687 | 515 485 |
| Caisses | 28 845 | 29 600 |
| Total | 131 283 | 664 992 |

Note 8, portant sur le capital social : 10 500 000 TND (note rectificative)

Les changements intervenus sur le capital depuis la création de la société s'analysent comme suit :

| Actionnaire | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capital Initial 1987 (Cf. note 1) | 875 000 | 875 000 |
| Augmentation (A.G.E du 15/04/1994) | 500 000 | 500 000 |
| Augmentation (A.G.E du 16/02/1998) | 625 000 | 625 000 |
| Augmentation (A.G.E du 08/06/1998) | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Augmentation (A.G.E du 16/07/1998) | 400 000 | 400 000 |
| Augmentation (A.G.E du 02/10/1998) | 102 720 | 102 720 |
| Augmentation (A.G.E du 17/07/1999) | 997 280 | 997 280 |
| Augmentation (A.G.E du 15/03/2000) | 1 386 290 | 1 386 290 |
| Augmentation (A.G.E du 18/11/2003) | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Augmentation (A.G.E du 18/04/2007) | 2 613 710 | 2 613 710 |
| Augmentation du (A.G.E du 09/06/08) | 500 000 | 500 000 |
| Capital social | 10 500 000 | 10 500 000 |

Note 9, portant sur les réserves : 2 155 383 TND (note explicative)

| Désignations | Montant au | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Réserves légales | 365 565 | 277 645 |
| Primes d'émission et autres compléments d'apport | 1 789 819 (*) | 1 408 249 |
| Total | 2 155 383 | 1 685 894 |

(*) : Ce montant correspond au montant de la prime d'émission et à la réévaluation des actions propres figurant au niveau des autres compléments d'apport.

Conformément aux dispositions de l'article 31 des statuts, sur les bénéfices de l'exercice diminué, les cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé 5% pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le un dixième du capital social.

La prime d'émission représente l'excédent du total des apports sur la valeur nominale des actions créée en contre partie de ces apports.

Note 10, portant sur les actions propres : (note complémentaire)

| Désignations | Montant au | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Actions propres de la SOPAT | -541 879 | -160 309 |
| Total | -541 879 | -160 309 |

L'assemblée générale ordinaire réunie le 22/06/2009, a autorisé le conseil d'administration, conformément à l'article 19 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et au règlement de CMF relatif à l'appel public à l'épargne, de racheter les propres actions de la société, en vue de réguler le cours de l'action par des opérations d'achat et de vente des actions SOPAT, en fonction de la situation du marché (*).

Le détail des opérations réalisées sur les actions propres pour les exercices 2008 et 2009 se présente comme suit :

| Désignation | Qté | Cours | Total |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Actions propres au 30/06/2008 | 23 893 | 8.500 | 203 091 |
| Actualisation cours 31/12/2008(**) | 23 893 | | -42 781 |
| Actions gratuites selon AGE du 09/06/2008 | 1 194 | | |
| Droits Attributions selon AGE du 09/06/2008 | 13 | 0.25 | 3 |
| Actions propres au 31/12/2008 | 25 087 | 6.390 | 160 306 |
| Actualisation au 31/12/2009(**) | 25 087 | 21.600 | 541 879 |
| Solde au 31/12/2009 | 25 087 | 21.600 | 541 879 |

La société a effectué uniquement des opérations de rachat d'actions propres au cours du mois de janvier 2008 pour un nombre total de 23 893 actions. L'AGE du 09/06/2008 a décidé la distribution d'actions gratuites soit le nombre de 1 194 actions et 13 droits d'attributions revenant aux actions propres.

Le pourcentage des actions détenues par la société par rapport au total des actions en circulation est égal à 1.19% du total des nombre d'actions en circulation.

L'effet du rachat des actions propres sur le cours boursier à partir de la première opération de rachat se présente comme suit :

| Date | Cours | Evolution en % |
|-------------------|--------|----------------|
| 03/01/2008 | 10.800 | - |
| 31/12/2008 | 6.390 | -40.80% |
| 31/12/2009 | 21.600 | 238% |

(*) A signaler à ce niveau que les conditions d'achat et vente de ces actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir ainsi que le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée n'ont pas été fixées par le conseil d'administration de la SOPAT tel que prescrit par les dispositions de l'article 19 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

(**) La société procède à la réévaluation de ses actions propres alors que le paragraphe 9 de la NC 02 relative aux capitaux propres dispose : « le coût d'acquisition par une société de ses propres actions, doit être inscrit « sous une rubrique distincte » en déduction de l'avoir des actionnaires jusqu'à la revente ou l'annulation des dites actions.

Note 13, portant sur les concours bancaires et autres passifs financiers : 10 874 419 TND : (note rectificative)

| Désignations | Montant au | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Crédits de gestion | 3 130 000 | 3 000 031 |
| Financement de stock BEST BANK | 0 | 31 |
| Financement de stock BIAT | 200 000 | 200 000 |
| Financement de stock BS | 500 000 | 500 000 |
| Financement de stock A BANK | 600 000 | 600 000 |
| Financement de stock ATB | 630 000 | 0 |
| Billet de Trésorerie | 1 200 000 | 1 000 000 |
| ETTIJARI 2008 (*) | - | 700 000 |
| Crédit à moins d'un an | 1 258 650 | 1 642 522 |
| Banque du Sud (1150000 DT) | 107 099 | 427 370 |
| Banque du Sud (1000 000 DT) | 125 000 | 125 000 |
| Amen BANK (953 684 DT) | 127 655 | 184 379 |
| Amen BANK (1 000 000 DT) | 150 000 | 150 000 |
| Amen BANK (578 665 DT) | 221 800 | 288 000 |
| BTEI (1600 000 DT) | 239 315 | 220 492 |
| BTEI (1000 000 DT) | 139 421 | 129 746 |
| STB (248523,519DT) | 41 421 | 82 841 |
| Tunisie leasing | 106 939 | 34 693 |
| Crédit à moins d'1 an échu NP | 116 993 | 0 |
| Banque du Sud (1150 000 DT) | 86 759 | 0 |
| BTEI (1600 000 DT) | 19 072 | 0 |
| BTEI (1000 000 DT) | 11 162 | 0 |
| Intérêts Courus | 92 302 | 85 621 |
| Intérêts à échoir | -33 136 | -71 227 |
| Banques | 6 309 609 | 2 413 009 |
| Amen Bank | 1 561 539 | 398 482 |
| ETTIJARI Bank | 486 809 | 1 124 621 |
| UIB | 327 986 | 442 841 |
| BIAT | 1 408 122 | 414 407 |
| ATB | 2 436 534 | 0 |
| Divers Banques | 88 621 | 32 658 |
| Total | 10 874 419 | 7 069 956 |

(*) : Le montant de 700 000 DT relatif à « Ettijari 2008 » à été présenté au niveau des états financiers de 2008 parmi les crédits à moins d'un an. S'agissant de financement de stocks, la présentation de ce concours en tant que crédit de gestion est plus pertinente.

Note 14, portant sur les revenus : 45 292 280 TND (note explicative)

Les ventes d'aliment de bétail présentent un solde nul au niveau des informations comparatives alors que les notes aux états financiers arrêtées au 31/12/2008 présentent un montant de 1 024 197 DT. Cette discordance est due au fait que la société n'a pas vendue en 2008 de l'aliment pour bétail (produits finis) mais du Mais et Soja et que par conséquent la présentation de ce montant parmi la rubrique « vente Mais et Soja » au niveau des états financiers arrêtés au 31/12/2009 s'avère plus pertinente.

Note 15 sur les dotations aux amortissements et aux provisions : 2 188 314 TND (note rectificative)

| Désignation | Montant au | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Dot aux amorts des immobilisations corporelles et incorp | 1 755 135 | 1 462 148 |
| Dotations aux provisions des frais préliminaires | 75 383 | 73 807 |
| Dot aux provisions pour dép des créances | 556 601 | 644 977 |
| Dotations aux provisions pour risque et charge | 52 784 | 0 |
| Reprise sur provisions clients | -251 589 | -413 230 |
| Total | 2 188 314 | 1 767 703 |

Note 16, portant sur la variation des autres actifs non courants : 75 383 TND (note explicative)

| Désignation | Montant au | | Variation (1-2) |
|-------------------|----------------|----------------|--------------------|
| | 31/12/2009 (1) | 31/12/2008 (2) | |
| Charges reportées | 72 231 | 147 614 | -75 383 |
| Résorptions 2009 | 75 383 | 0 | 75 383 |
| Total | 147 614 | 147 614 | 0 (*) |

(*) : La variation des autres actifs non courant de 75 383 DT correspond à la dotation aux résorptions des charges reportées portée sur le résultat de 2009.

Note 17, portant sur les retraitements des états financiers comparatifs : (note complémentaire)

Nous avons effectué des reclassements de certains comptes de bilan et de l'état de résultat et ce pour assurer une présentation fiable et sincère des états financiers comparatifs arrêtés au 31/12/2009. L'ensemble des retraitements est résumé dans le tableau suivant :

| Rubriques | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2008 retraitée |
|--|---------------------|-------------------------------|
| Autres actifs courants | 3 398 791 | 3 350 080 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 687 508 | 664 992 |
| Concours bancaires | 7 141 183 | 7 069 956 |
| Achats de matières consommées | -28 409 378 | -28 402 800 |
| Achats d'autres approvisionnements consommés | -1 421 467 | -1 423 145 |
| Autres charges d'exploitation | -2 524 377 | -2 529 277 |

Tableau portant sur les soldes 2007 avant et après retraitement

| Rubriques | Solde au 31/12/2007 avant retraitement | Solde au 31/12/2007 après retraitement |
|--|--|--|
| Autres actifs courants | 1 070 606 | 1 086 444 |
| Liquidité et équivalent de liquidité | 4 187 580 | 4 163 004 |
| Concours bancaires et autres actifs financiers | 6 695 918 | 6 687 180 |
| Achats de matières premières consommées | -24 349 328 | -24 346 849 |
| Achats d'autres approvisionnements consommés | -1 147 982 | -1 149 346 |
| Autres charges d'exploitations | -2 016 236 | -2 017 351 |
| Provisions sur Client et comptes rattachés | -2 602 336 | -3 200 852 |
| Immobilisations Financières | 3 954 702 | 3 405 717 |
| Autres passifs courant | 1 063 432 | 514 447 |

Les retraitements au niveau des états financiers se résument par rubrique comme suit :

- Autres actifs courant : il s'agit du reclassement des régies et accreditifs qui étaient classés en liquidités et équivalences de liquidités, ainsi que les intérêts à échoir sur billets de trésorerie qui sont reclassés vers les concours bancaires;
- Liquidité et équivalence de liquidité : reclassement des régies et accreditifs ;
- Concours bancaires : reclassements des intérêts à échoir ;

- Achats de matières consommées : c'est un reclassement de compte charges vers les achats d'autres approvisionnements consommés et les autres charges d'exploitations pour assurer une présentation fiable des rubriques de l'état de résultat ;
- Achats d'autres approvisionnements consommés : reclassement provient des achats de matières consommées ;
- Autres charges d'exploitation : reclassement provient des achats de matières consommées et d'achats des autres approvisionnements consommés.

Retraitement du résultat 2007 pour les besoins de comparabilité par l'effet des modifications comptables

| Rubriques | Solde au 31/12/2007 avant retraitement | Solde au 31/12/2007 après retraitement |
|------------------------|---|---|
| Résultat de l'Exercice | 1 095 978 | 996 131 |
| Modification comptable | 0 | 498 669 |

5.3.1.9 Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2009.
OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

**Ahmed Mansour
& Associés**

Membre de l'ordre des experts
comptables
PCAOB registered Firm

51 Avenue Aboulbaba El Ansari
El Menzah VI
2091 - Tunis
Tunisie
Tel: +216 71 755 755
Fax: +216 71 756 692
ahmansour@ahm.com
www.ahm-tun.com

Tunis, le 31 Mai 2010

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOLBA**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire tenue le 21 Avril 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2009.

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société de Production Agricole Tebolba comprenant le bilan au 31 décembre 2009, 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 contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1. 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 au système comptable des entreprises en Tunisie. 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du Commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la Société 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 du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

2.2. Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis à la Direction Générale de la Société. Il fait partie intégrante de notre présent rapport.

3. Justification de l'opinion

Nous avons rencontré, lors de nos travaux, des difficultés qui ont eu pour effet de limiter l'étendue de nos investigations :

- a. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société ont porté sur des stocks d'une valeur de 4.178 KDT sur un total de 6.620 KDT. Le reliquat des stocks non inventoriés en raison des difficultés techniques de comptage, soit 2.442 KDT, représente essentiellement des produits finis et des matières premières congelés. Les inventaires permanents, ont été cependant examinés, ils atténuent la limitation ci-dessus exposée et accusent des soldes relativement compatibles avec les valeurs des stocks figurant au bilan de la société au titre de l'exercice audité.
- b. Les opérations d'inventaire effectuées à la date de clôture par la société n'ont pas porté sur la totalité des immobilisations corporelles et n'ont pas donné lieu à un rapprochement avec les valeurs inscrites parmi ses actifs.

4. Opinion

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui a été mentionné dans le paragraphe justification de l'opinion, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 de la Société de Production Agricole Teboulba, tels qu'annexés aux pages 15 à 52 de notre rapport, présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 4 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur ce qui suit :

5.1. Les cessions intervenues au cours de l'exercice 2007 au profit de la société « LAHMER HOLDING » de 52.462 actions et de 6000 actions détenues par la SOPAT respectivement dans le capital de la société « FOODCOURT » et « MAVI » n'ont pas donné lieu à l'enregistrement auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie et ce, conformément aux dispositions de l'article 71 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

5.2. La SOPAT a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la retenue à la source, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel et de la taxe sur la valeur ajoutée. Ledit contrôle a donné lieu à une notification à la société d'une taxation d'office dont le contenu du point de vue principe et montant est contesté par la SOPAT devant les juridictions compétentes. La SOPAT ayant obtenu gain de cause en appel, l'affaire est portée actuellement devant la cour de cassation à l'initiative de l'administration fiscale.

6. Vérification

6.1. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Les informations en question n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

6.2. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la société aux dispositions du texte sus indiqué. A ce sujet, nous remarquons que le cahier des charges prévu par l'article 5 du même décret n'a pas été signé par la société.



AHMED MANSOUR

Ahmed Mansour & Associés

Membre de l'ordre des experts
comptables
PCAOB registered Firm

51 Avenue Aboulbaba El Ansari
El Menzah VI
2091 - Tunis
Tunisia
Tel: +216 71 755 755
Fax: +216 71 768 892
ahmansour@ama-tn.com
www.ama-tn.com

Tunis, le 31 Mai 2010

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre Conseil d'Administration nous a tenu informé des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2009 :

I. « AVITOP »

I.1. Suivant un contrat de vente signé le 28 Septembre 2009 entre la SOPAT et la société « AVITOP », sociétés ayant des administrateurs communs, la SOPAT a acquis auprès de cette dernière un terrain sis à Boumerdes, pour une valeur de 403 138 dinars. Le dit terrain est hypothéqué, dans sa totalité, au profit de la « Attijari Bank » en garantie d'un crédit à court terme de 1 200 000 dinars en principal.

A la même date, la SOPAT a conclu avec « AVITOP » un deuxième contrat portant sur l'acquisition des centres d'élevage, des équipements et des matériaux édifiés sur le terrain cité ci-dessus pour une valeur globale de 1 207 195 dinars.

Ces conventions ont été autorisées par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elles seront soumises à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.2. Suivant un contrat de vente signé le 28 Septembre 2009 avec la société « AVITOP », la SOPAT a acquis auprès de cette dernière un terrain sis à Boumerdes, pour une valeur de 309 900 dinars.

A la même date, la SOPAT a conclu avec « AVITOP » un deuxième contrat portant sur l'acquisition des centres d'élevage, des équipements et des matériaux édifiés sur le terrain cité ci-dessus pour une valeur globale de 1 685 778 dinars.

Ces conventions ont été autorisées par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elles seront soumises à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.3. Suivant un contrat de vente signé le 28 Septembre 2009 avec la société « AVITOP », la SOPAT a acquis auprès de cette dernière un terrain sis à Bir ezzeï Boumerdes, objet du titre foncier n°26378 pour une valeur de 339 444 dinars. Le dit terrain est hypothéqué, dans sa totalité, au profit de « Amen Bank » en garantie d'un crédit à court terme de 4 050 000 dinars en principal.

A la même date, la SOPAT a conclu avec « AVITOP » un deuxième contrat portant sur l'acquisition des centres d'élevage, des équipements et des matériaux édifiés sur le terrain cité ci-dessus pour une valeur globale de 1 861 701 dinars.

Ces conventions ont été autorisées par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elles seront soumises à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.4. La SOPAT a conclu avec la société « AVITOP » un contrat de sous-traitance à partir du 1^{er} janvier 2009 pour l'élevage de dindes vivantes pour une durée de 6 mois renouvelable. La charge subie par la Société au titre dudit contrat a porté, en 2009, sur 372 264 dinars hors taxes.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.5. A partir du mois de juillet 2009, la SOPAT a pris en charge les salaires du personnel mis à sa disposition par la société « AVITOP ». A ce titre, la société a supporté, en 2009, une charge totalisant 293 639 dinars hors taxes.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.6. La SOPAT a signé avec la société AVITOP une promesse de vente, en vertu de laquelle la SOPAT s'engage à acquérir le parc roulant, propriété d'AVITOP, la transaction porte sur une valeur de 883 500 dinars. Ce montant a été entièrement avancé à la société AVITOP et figure parmi les actifs de la SOPAT au 31/12/2009.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.7. Le solde des avances consenties à la société AVITOP, autres que celles relatives à l'acquisition du parc roulant, s'élève, au 31 décembre 2009, à 359 277 dinars.

Ces avances ont été autorisées par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elles seront soumises à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

2. « NUTRITOP »

2.1. La SOPAT a conclu avec la société « NUTRITOP » un contrat de sous-traitance à partir du 1^{er} janvier 2009 en vertu duquel la société « NUTRITOP » assure la production pour le compte de la SOPAT de l'aliment pour volailles. La charge supportée par la Société au titre dudit contrat a porté, en 2009, sur 697 358 dinars hors taxes.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

2.2. Une avance sur prestation d'un montant de 652 497 dinars a été accordée, en 2009, à la société NUTRITOP pour faire face à des charges d'exploitation de l'usine.

Cette avance a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

2.3. La SOPAT a transféré, courant 2009, à la société « NUTRITOP », un stock de maïs et de soja ainsi qu'un stock d'aliments pour volailles dont la valeur nette s'élève, respectivement, à 1 031 929 dinars hors taxes et à 417 796 dinars hors taxes. Le solde client relatif à ces opérations s'élève, au 31 décembre 2009, à 20 045 dinars.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

3. « GALLUS »

L'assistance fournie par la SOPAT à la société GALLUS, pour le démarrage de son projet implanté en Lybie, a été facturée pour un montant de 43 704 dinars. Ce montant est présenté parmi les actifs de la SOPAT au 31/12/2009.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

4. Autres conventions

4.1. Un protocole d'accord a été conclu entre les sociétés SOPAT, AVITOP et NUTRITOP en date du 04 janvier 2009 en vertu duquel la société « AVITOP » cède au profit de la société « NUTRITOP » sa créance pour un montant de 3 780 349,656 dinars représentant une partie du prix du par la SOPAT suite à la cession de trois centres d'élevage sis à BOUMERDES tels qu'indiquée au niveau des paragraphes 1.1 à 1.3 ci-dessus.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 29 Septembre 2009. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

4.2. Un contrat de crédit a été signé en date du 13 janvier 2009 entre « Amen Bank » et la SOPAT pour un montant de 1 000 000 dinars assorti des garanties suivantes :

- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Beni Hassène, objet des réquisitions d'immatriculations n° 111177.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Ksour essaf, objet de la demande d'immatriculation n° 8151 Mahdia.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété sise à Ksour essaf, objet de la demande d'immatriculation n° 4314 Mahdia.

Ce contrat, autorisé par le conseil d'administration du 29 septembre 2009, sera soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

4.3. Un contrat de crédit a été signé en date du 28 juillet 2009 entre l' « ATB » et la SOPAT pour un montant de 4 060 000 dinars assorti des garanties suivantes :

- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce
- Nantissement sur matériel et outillage servant à l'exploitation du fonds de commerce
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier n° 16372 sise à Monastir.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier n° 16373 sise à Mahdia.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier n° 200809/105633 sise à Sousse.
- Hypothèque de rang utile sur le terrain sis à Bekalta, gouvernorat de Monastir, objet du TF n°19327.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier n° 6146 sise à Mahdia.
- Hypothèque de 1er rang sur la totalité de la propriété objet de la réquisition d'immatriculation n° 4314 sise à Mahdia
- Hypothèque de 1er rang sur la totalité de la propriété objet de la réquisition d'immatriculation n° 8151 sise à Mahdia
- Hypothèque de 1 er rang sur la totalité de la propriété sise à Beni Hassène, objet des réquisitions d'immatriculations n° 111177.

Ce contrat, autorisé par le conseil d'administration du 22 juin 2009, sera soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

4.4. Un crédit de gestion a été accordé au profit de la « SOPAT » par la « BIAT » pour un montant de 3 630 000 dinars assorti des garanties suivantes :

- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce et matériel.
- Hypothèque de rang utile sur le terrain sis à Bekalta, gouvernorat de Monastir, objet du TF n°19327.
- Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier n° 6146 sise à Mahdia.

- Hypothèque de 1er rang sur la totalité de la propriété objet de la réquisition d'immatriculation n° 4314 sise à Mahdia.
- Hypothèque de 1er rang sur la totalité de la propriété objet de la réquisition d'immatriculation n° 8151 sise à Mahdia.
- Hypothèque de 1^{er} rang sur la totalité de la propriété sise à Beni Hassène, objet des réquisitions d'immatriculations n° 111177.

Ce crédit, autorisé par le conseil d'administration du 22 juin 2009, sera soumis à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

4.5. Les billets de trésorerie émis par la SOPAT et non échus, au 31 décembre 2009, se détaillent comme suit :

| Date d'émission | Prêteur | Montant | Échéance | Taux d'intérêt |
|-----------------|-------------|---------|------------|----------------|
| 15/12/2009 | Amen Banque | 200 000 | 14/01/2010 | 6,22% |
| 25/12/2009 | BTE SICAR | 500 000 | 22/06/2010 | 8,20% |
| 27/12/2009 | ATD SICAR | 500 000 | 24/06/2010 | 5,80% |

Ces opérations ont été autorisées par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elles seront soumises à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2009 dont voici les principaux volumes réalisés :

I. « Lahmer Holding »

I.1. Suivant un acte de cession d'actions daté du 25 décembre 2007 entre la société « Lahmer Holding » et la société « SOPAT », sociétés ayant des administrateurs communs, la SOPAT a cédé 27 478 actions lui revenant dans le capital de la société « AVITOP » au prix de 418 504,063 dinars payable sur cinq ans à partir du 1^{er} janvier 2009 et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. Le solde de cette créance s'élève, au 31 décembre 2009, à 438 675 dinars dont 103 871 dinars sont échus.

I.2. Suivant un avenant signé le 25 décembre 2007, adossé à un acte de cession d'actions daté du 4 juin 2007 entre la société « Lahmer Holding » et la société « SOPAT », cette dernière a cédé 22.234 actions lui revenant dans le capital de la société « LOGITOP » au prix de 228 078,999 dinars payable sur cinq ans à partir du 1^{er} janvier 2009 et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. Les dites actions sont entièrement nanties au profit de « Attijari Bank » en vertu d'un acte conclu entre la SOPAT et cette banque daté du 07/06/1999, en garantie d'un crédit à long terme de 1 050 000 dinars en principal. Le solde de cette créance s'élève, au 31 décembre 2009, à 239 072 dinars dont 56 605 dinars sont échus.

1.3. Suivant un avenant signé le 25 décembre 2007, adossé à un acte de cession d'actions daté du 4 juin 2007 entre la société « Lahmer Holding » et la société « SOPAT », cette dernière a cédé 6.000 actions lui revenant dans le capital de la société « MAVI » au prix de 79 280 dinars payable sur cinq ans à partir du 1^{er} janvier 2009 et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. Le solde de cette créance s'élève, au 31 décembre 2009, à 83 101 dinars dont 19 673 dinars sont échus.

Ces conventions, autorisées par le conseil d'administration du 5 septembre 2006, ont été approuvées par l'assemblée générale des actionnaires du 21 avril 2008.

2. « Mohamed Lahmar »

Suivant un acte de cession d'actions daté du 7 juillet 2006, la Société SOPAT a cédé à M. Mohamed Lahmer 205 960 actions lui revenant dans le capital de la société « DINDY » au prix de 2 677 480 dinars payable sur treize ans dont trois années de franchise et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au taux du marché monétaire. Le solde de cette créance s'élève, au 31 décembre 2009, à 2 729 748 dinars dont 167 781 dinars sont échus.

Cette convention qui a continué à produire ses effets courant l'exercice 2009, a été autorisée par le conseil d'administration du 5 septembre 2006 et a été approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 6 septembre 2007.

3. « NUTRITOP »

La SOPAT s'est portée caution solidaire hypothécaire du crédit de gestion accordé par l'Amen Bank à la société « NUTRITOP » pour une valeur de 4 450 000 dinars et ce, par l'affectation d'un bien immobilier sis à Bouficha, propriété de la SOPAT, objet du titre foncier n°200809/105633.

Ce cautionnement, autorisé par le conseil d'administration du 24 mars 2007 et approuvé par l'assemblée générale des actionnaires du 6 septembre 2007, a continué à produire ses effets courant l'exercice 2009.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

1. Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1.1. La société a mis à la disposition de l'un des membres de son Conseil d'Administration une voiture de tourisme.

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

1.2. Le montant des jetons de présence à servir aux administrateurs a été fixé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009 à 10 000 dinars bruts par administrateur. La charge supportée par la société, à ce titre, courant l'exercice audité, s'élève à 50 000 dinars.

1.3. La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du 27 Mars 2007, Cette rémunération est composée de :

- Un salaire annuel de 77 000 dinars nets servi à raison de quatorze mensualités égales à 5 500 dinars chacune.
- Une voiture de fonction avec quota mensuel de carburant de 400 dinars.
- La prise en charge des dépenses liées à son logement à Mahdia (Règlement des factures de consommation STEG, SONEDE et Téléphone)
- La prise en charge de la cotisation au titre de la sécurité sociale.

2. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

| | P.D.G | | Administrateurs | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2009 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2009 |
| Avantages à court terme | 108 100 | 6 271 | 50 000 | 18 000 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | | | |
| Autres avantages à long terme | | | | |
| Indemnités de fin de contrat de travail | | | | |
| Paiements en actions | | | | |
| TOTAL | 108 100 | 6 271 | 50 000 | 18 000 |

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales.


AHMED MANSOUR

5-3.2 Engagements financiers au 31 décembre 2009:

I - ENGAGEMENTS FINANCIERS

En Dinars

| Type d'encouragements | Valeur Totale | Tiers | Dirigeants | Entreprises liées | Associés | Provisions |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|----------|------------|
| 1)- Engagements donnés | | | | | | |
| a) Garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnements | | | | | | |
| • aval | | | | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b) Garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | 7 170 306 | | | 7 170 306 | | |
| • nantissement | 3 247 950 | | | 3 247 950 | | |
| c) Effets escomptés et non échus | 3 928 838 | 3 928 838 | | | | |
| d) Créances à l'exportation mobilisés | | | | | | |
| e) Abandon de créances | | | | | | |
| f) Créances professionnelles | 920 073 | 920 073 | | | | |
| TOTAL | 15 267 167 | 4 848 911 | 0 | 10 418 256 | 0 | 0 |
| 2 - Engagements reçus | | | | | | |
| a) garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnements | 7 508 920 | | 7 200 000 | 308 920 | | |
| • aval | 214 568 | | 214 568 | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b) Garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | 1 523 453 | | | 1 523 453 | | |
| • nantissement | 555 220 | | | 555 220 | | |
| c) Effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d) Créances à l'exportation mobilisés | | | | | | |
| e) Abandon de créances | | | | | | |
| f) ligne de découvert | | | | | | |
| TOTAL | 9 802 161 | 0 | 7 414 568 | 2 387 593 | 0 | 0 |
| 3 - Engagements réciproques | | | | | | |
| • Emprunt obtenu non encore encaissé | | | | | | |
| • Crédit consenti non encore versé | | | | | | |
| • Opération de portage | | | | | | |
| • Crédit documentaire | | | | | | |
| • Commande d'immobilisations | | | | | | |
| • Commande de consommables | | | | | | |
| • Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective | | | | | | |
| • Engagement sur dossiers génériques | | | | | | |
| Total | | | | | | |

II - DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

| Postes concernés | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|---|-----------------|---|------------|
| • Emprunt obligataire | | | |
| • Emprunt d'investissement | | | |
| • Emprunt courant de gestion | | | |
| • Emprunt de restructuration financière | | | |

5.3.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 Décembre :

| PRODUITS | 2009 | 2008 | 2007 | CHARGES | 2009 | 2008 | 2007 | SOLDES | 2009 | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|----------------------|------------------|------------------|
| Produits d'exploitation | 45 311 704 | 38 254 056 | 31 399 750 | Coût des matières consommés | 34 712 803 | 29 825 945 (**) | 25 496 195 (**) | | | | |
| Production stockée | 150 052 | 1 033 898 | 1 744 584 | | | | | | | | |
| Production | 45 461 756 | 39 287 954 | 33 144 333 | Achats consommés | 34 712 803 | 29 825 945 | 25 496 195 | Marges sur coût matières | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 |
| Marges sur coût matières | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 | Autres charges externes | 2 877 627 | 2 328 291 (**) | 1 895 792 (**) | | 23,64% | 24,08% | 23,08% |
| Sous total | 10 748 953 | 9 462 009 | 7 648 139 | Sous total | 2 877 627 | 2 328 291 | 1 895 792 | Valeur ajoutée brute | 7 871 326,000 | 7 133 718 | 5 752 346 |
| Valeur ajoutée brute | 7 871 326 | 7 133 718 | 5 752 346 | Impôts et taxes | 165 724 | 200 986 | 121 559 | | 17,31% | 18,16% | 17,36% |
| | | | | Charges de personnel | 2 348 217 | 1 969 904 | 1 769 007 | | | | |
| Sous total | 7 871 326 | 7 133 718 | 5 752 346 | Sous total | 2 513 941 | 2 170 890 | 1 890 566 | Excédent brut d'exploitation | 5 357 386,000 | 4 962 828 | 3 861 781 |
| Excédent brut d'exploitation | 5 357 386 | 4 962 828 | 3 861 781 | Charges financières | 1 014 062 | 962 037 | 1 137 276 | | 11,78% | 12,63% | 11,65% |
| Autres produits ordinaires | 151 643 | 140 940 | 480 007 | Dotation aux amortissements et prov | 2 188 314 | 1 767 703 | 734 034 | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 87 459 | 25 001 | 0 | Reprise sur provisions | 0 | 0 | 0 | | | | |
| | | | | Impôts sur les bénéfices | 7 002 | 25 500 | 0 | | | | |
| | | | | Autres pertes ordinaires | 93 321 | 16 621 | 1 474 346 | | | | |
| Sous total | 5 596 488 | 5 128 769 | 4 341 788 | Sous total | 3 302 699 | 2 771 861 | 3 345 656 | Résultat des activités ordinaires | 2 293 789 | 2 356 908 | 996 131 |
| | | | | | | | | Résultat net de l'exercice | 2 293 789 | 2 356 908 | 996 131 |
| | | | | | | | | | 5,05% | 6,00% | 3,01% |

(*) Données déjà retraitées en 2008 pour les besoins de la comparabilité.

(**) Données retraitées en 2009 pour les besoins de la comparabilité (voir notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtées au 31 décembre 2009.

5.3.4 Tableau des mouvements des capitaux propres :

Tableau de variation des capitaux propres

| | Capital social | Actions propres | Rv légales | primes émissions | RV réinvest | Complément apport | Sub invt | Rt différé | Rt reporté | Rt exercice | Dividende | Modific comptable | Total |
|------------------------------|----------------|-----------------|------------|------------------|-------------|-------------------|----------|---------------|------------|---------------|-----------|-------------------|----------------|
| Solde au 31/12/2007 | 10 000 000 | | 222 846 | 3 837 433 | | | 542 914 | -1 928 007 | -952 729 | 1 095 978 (1) | | | 12 818 435 (2) |
| Augmentation de capital 2008 | 500 000 | | | -189 909 | -310 091 | | | | | | | | 0 |
| Rachat actions | | -160 309 (4) | | -89 628 | | | | | | | | | -249 937 |
| Subvention invt | | | | | | | -119 662 | | | | | | -119 662 |
| Résorption amt diff | | | | -1 928 007 | | | | 1 928 007 (3) | | | | | 0 |
| Résorption rt reporté | | | | -221 641 | | | | | 221 641 | 0 | | | 0 |
| Modification Comptable | | | | | | | | | | | | -598 516 | -598 516 |
| Affectation rt 2007 | | | 54 799 | | 310 091 | | | | 731 088 | -1 095 978 | | | 0 |
| Résultat 2008 | | | | | | | | | | 2 356 908 | | | 2 356 908 |
| | | | | | | | | | | | | | 0 |
| Solde 31/12/2008 | 10 500 000 | -160 309 | 277 645 | 1 408 248 | 0 | 0 | 423 252 | 0 | 0 | 2 356 908 | 0 | | 14 207 228 |
| Actions propres | | -381 570 (5) | | 89 631 | | 291 939 | | | | | | | 0 |
| Subvention invt | | | | | | | -119 662 | | | | | | -119 662 |
| Affectation rt 2008 | | | 87 920 | | | | | | 633 017 | -2 356 909 | 1 050 000 | 598 516 | 0 |
| Résultat 2009 | | | | | | | | | | 2 293 789 | | | 2 293 789 |
| Solde 31/12/2009 | 10 500 000 | -541 879 | 365 565 | 1 497 879 | 0 | 291 939 | 303 590 | 0 | 633 017 | 2 293 788 | 1 050 000 | | 15 343 899 |

(1) Le résultat 2007 a été retraité pour les besoins de comparabilité par l'effet de modification comptable qui est de -99 847 dt, le résultat ainsi retraité serait de 99 6 131 dt

(2) Les capitaux propres de clôture 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité par l'effet de modification comptable qui est de -498 669 dt et - 99 847, les capitaux propres 2007 ainsi serait de 12 219 920 dt

(3) La résorption des amortissements différés par la prime d'émission est faite en l'absence de résolution expresse prise par l'Assemblée Générale des actionnaires

(4) La société a effectué uniquement des opérations de rachat d'actions propres au cours du mois de janvier 2008 pour un nombre total de 23 893 actions. L'AGE du 09/06/2008 a décidé la distribution d'actions gratuites soit le nombre de 1 194 actions et 13 droits d'attributions revenant aux actions propres.

A signaler à ce niveau que les conditions d'achat et vente de ces actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir ainsi que le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée n'ont pas été fixées par le conseil d'administration de la SOPAT tel que prescrit par les dispositions de l'article 19 nouveau de la loi 94-117 portant sur la réorganisation du marché financier.

(5) La société procède à la réévaluation de ses actions propres alors que le paragraphe NC 02 relative aux capitaux propres dispose « le coût d'acquisition par la société de ses actions propres , doit être inscrit « sous une rubrique distincte » en déduction de l'avoir des actionnaires jusqu'à la revente ou l'annulation des dites actions »

5.3.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices :

En dinars

| | 2 009 | 2 008 | 2 007 |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------------|
| Résultat net de l'exercice | 2 293 789 | 2 356 908 | 1 095 978 (1) |
| Modification comptable | 0 | -598 516 | 0 |
| Résultat reportés | 633 017 (3) | 0 | -952 729 (2) |
| Bénéfices distribuables | 2 926 806 | 1 758 392 | 143 249 |
| Réserves Légales | 146 340 | 87 920 | 54 799 |
| Réserves pour réinvestissement | 0 | 0 | 310 091 |
| Dividendes | 1 260 000 | 1 050 000 | 0 |
| Résultats reportés | 1 520 465 | 620 473 (3) | 0 |

(1) Le résultat 2007 a été retraité pour les besoins de comparabilité par l'effet de modification comptable qui est de -99 847dt, le résultat 2007 ainsi retraité serait de 996 131dt, voir note,,,,

(2) Les résultats reportés déficitaires ont été résorbés par le reliquat des bénéfices disponibles après réserve légale et réserve pour réinvestissement soit 731 088 dt et par la prime d'émissions soit 221 641 dt

(3)La différence par rapport aux résultats reportés après affectation du résultat 2008 correspond à la prise en compte des dividendes distribués en 2009 relatifs aux actions propres soit : $25087 \times 0.500 \text{ DT} = 12\,543 \text{ DT}$.

5.3.6 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :

En dinars

| | 2 009 | 2 008 | 2 007 |
|--|------------|---------------|-------------|
| Résultat d'exploitation | 3 117 301 | 3 195 125 | 3 127 747 |
| Résultat avant impôts | 2 300 791 | 2 382 408 | 996 131 |
| Résultat Net | 2 293 789 | 1 758 392 (*) | 497 462 (*) |
| Capital social | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 000 000 |
| Valeur nominale | 5 | 5 | 5 |
| Nombre d'actions | 2 100 000 | 2 100 000 | 2 000 000 |
| Résultats net / capital social | 21,85% | 16,75% | 4,97% |
| Résultat avant impôts / capital social | 21,91% | 22,69% | 9,96% |
| Résultat d'exploitation par action | 1,484 | 1,521 | 1,564 |
| Résultats avant impôts par action | 1,096 | 1,134 | 0,498 |
| Résultats net par action | 1,092 | 0,837 | 0,249 |

(*) Après modifications comptables

5.3.7 Evolution des dividendes :

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|------------|
| Capital Social | 10 500 000 | 10 500 000 | 10 000 000 |
| Nominal | 5 | 5 | 5 |
| Nombre d'actions | 2 100 000 | 2 100 000 | 2 000 000 |
| Dividendes | 1 260 000 | 1 050 000 | 0 |
| Dividendes par action | 0,600 | 0,500 | |
| Taux de dividendes en % de la valeur nominale | 12% | 10% | - |
| Date de détachement (distribution) | 30/07/2010 | 31/07/2009 | - |

5.3.8 Evolution de la marge brute d'autofinancement :

En dinars

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Résultat net (*) | 2 293 789 | 1 758 392 | 497 462 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 188 314 | 1 767 703 | 734 034 |
| Marge brute d'autofinancement | 4 482 103 | 3 526 095 | 1 231 496 |

(*) Après modification comptable

5.3.9 Evolution de la structure financière :**5-3.9.1 Fonds de roulement :**

En dinars

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Capitaux propres avant affectation (1) | 15 343 899 | 14 207 229 | 12 219 920 |
| Passif non courant (2) | 1 346 065 | 2 290 421 | 3 756 193 |
| Capitaux permanents (1) + (2) | 16 689 964 | 16 497 650 | 15 976 113 |
| Actif non courant (3) | 19 890 500 | 15 423 045 | 14 551 627 |
| Fonds de roulement (1) + (2) - (3) | -3 200 536 | 1 074 605 | 1 424 486 |

5-3.9.2 Besoin en fonds de roulement :

En dinars

| | 2 009 | 2 008 (*) | 2 007(*) |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Stocks (1) | 6 620 602 | 5 926 974 | 4 731 710 |
| Clients et comptes rattachés (2) | 5 205 307 | 4 411 129 | 3 026 590 |
| Autres actifs courants (3) | 3 521 035 | 2 662 238 | 481 315 |
| Placements et autres actifs financiers (4) | 754 900 | 57 073 | 32 604 |
| Fournisseurs et comptes rattachés (5) | 7 136 936 | 4 873 620 | 3 809 109 |
| Autres passifs courants (6) | 1 422 308 | 704 225 | 514 447 |
| Besoins Fonds de roulement (1) + (2) + (3) + (4) + (5) - (6) | 7 542 600 | 7 479 569 | 3 948 663 |

(*) Soldes après retraitements pour les besoins de comparabilité voir les notes rectificatives

5-3.9.3 Trésorerie nette :

| | En dinars | | |
|------------------|-------------|------------|------------|
| | 2 009 | 2 008 | 2 007 |
| Trésorerie nette | -10 743 136 | -6 404 964 | -2 524 177 |

5-3.10 Indicateurs de gestion :

| | En dinars | | |
|---|------------|------------|------------|
| | 2 009 | 2 008(*) | 2 007(*) |
| Produits d'exploitation | 45 311 704 | 38 254 056 | 31 399 750 |
| Résultat d'exploitation | 3 117 301 | 3 195 125 | 3 127 747 |
| Résultat net après modifications comptables | 2 293 789 | 1 758 392 | 497 462 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 13 050 110 | 11 850 320 | 11 223 788 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 15 343 899 | 14 207 229 | 12 219 920 |
| Capitaux permanents avant affectation | 16 689 964 | 16 497 650 | 15 976 113 |
| Total des passifs non courants | 1 346 065 | 2 290 421 | 3 756 193 |
| Stocks | 6 620 602 | 5 926 974 | 4 731 710 |
| Total des actifs courants | 16 233 127 | 13 722 406 | 12 435 223 |
| Total des passifs | 20 779 728 | 14 938 222 | 14 766 930 |
| Charges de personnel | 2 348 217 | 1 969 904 | 1 769 007 |
| Chiffres d'affaires | 45 292 280 | 38 227 996 | 31 390 525 |
| Liquidité et équivalents de liquidités | 131 283 | 664 992 | 4 163 004 |
| Marge Brute | 10 748 953 | 9 431 050 | 7 637 799 |
| Total des actifs non courants | 19 890 500 | 15 423 045 | 14 551 627 |
| Total des passifs courants | 19 433 663 | 12 647 801 | 11 010 737 |
| Production | 45 461 756 | 39 287 954 | 33 144 333 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 136 936 | 4 873 620 | 3 809 109 |
| Clients et comptes rattachés | 5 205 307 | 4 411 129 | 3 026 590 |
| Achats Consommés | 34 712 803 | 29 825 945 | 25 496 195 |
| Total Bilan | 36 123 627 | 29 145 451 | 26 986 850 |

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité voir notes rectificatives

5-3.11 Ratios financiers :

En dinars

| | 2 009 | 2 008 | 2 007 |
|--|----------|---------|---------|
| Ratios de Structure | | | |
| Total des actifs non courants / Total Bilan | 55,06% | 52,92% | 53,92% |
| Stocks / Total Bilan | 18,33% | 20,34% | 17,53% |
| Total des actifs courants / Total Bilan | 44,94% | 47,08% | 46,08% |
| Total des capitaux propres avant affectation / Total Bilan | 42,48% | 48,75% | 45,27% |
| Total des capitaux propres avant affectation/ Total des passifs non courants | 1139,91% | 620,29% | 325,33% |
| Total des passifs non courants / Total Bilan | 3,73% | 7,86% | 13,91% |
| Total des passifs courants / Total Bilan | 53,80% | 43,40% | 40,82% |
| Total des passifs / Total Bilan | 57,52% | 51,25% | 54,73% |
| Capitaux permanents avant affectation / Total Bilan | 46,20% | 56,60% | 59,18% |
| Ratios de Gestion | | | |
| Charges de personnel / Chiffre d'affaires | 5,18% | 5,15% | 5,64% |
| Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires | 6,88% | 8,36% | 9,96% |
| Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant affectation | 295,18% | 269,07% | 256,88% |
| Ratios de Solvabilité | | | |
| Total des capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents avant affectation de résultat | 91,93% | 86,12% | 76,49% |
| Ratios de Liquidité | | | |
| Total des actifs courants / Total des passifs courants | 83,53% | 108,50% | 112,93% |
| Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants | 0,68% | 5,25% | 37,81% |
| Ratios de Rentabilité | | | |
| Résultat net après modifications comptables/ Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 17,52% | 14,84% | 4,43% |
| Résultat net après modifications comptables/ Capitaux permanents avant affectation | 13,74% | 10,66% | 3,11% |
| Marge brute/ Total production | 23,64% | 24,00% | 23,04% |
| Résultat net après modifications comptables / Chiffre d'affaires | 5,06% | 4,60% | 1,58% |
| Autres Ratios | | | |
| Délai de règlement fournisseurs (en jours)* | 74,02 | 58,82 | 53,78 |
| Délai de recouvrement Clients (en jours)** | 41,37 | 41,54 | 34,70 |

*(Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / Chiffres d'Affaires HT

Chapitre 6 : Organe d'administration, de Direction et de contrôle de compte

6.1 Conseil d'administration :

6.1.1 Membre des organes d'administration :

| Administrateurs | Représenté par | Qualité | Mandat | adresse |
|----------------------|----------------|-----------|--------------|----------|
| Fethi LAHMAR | Lui-même | Président | 2009-2011* | Teboulba |
| Rached LAHMAR | Lui-même | Membre | 2009-2011* | Tunis |
| Imed LAHMAR | Lui-même | Membre | 2009-2011* | Teboulba |
| Challenge SICAR | Jamel Jnana | Membre | 2008-2010*** | Tunis |
| GALLUS SA | Rached LAHMAR | Membre | 2010-2011** | Tunis |
| Alexandre HAMADOUCHE | Lui-même | Membre | 2010-2011** | Tunis |

* Renouvelé par AGO du 22/06/2009

** Nommés par AGO du 14/06/2010

*** Nommés par AGO du 21/4/2008

6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société :

| Administrateurs | Fonction au sein de la société | Mandat/ date d'entrée en fonction | adresse |
|----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|----------|
| Fethi LAHMAR | Président Directeur Général | 2009-2011* | Teboulba |
| Rached LAHMAR | Néant | 2009-2011* | Tunis |
| Imed LAHMAR | Néant | 2009-2011* | Teboulba |
| Challenge SICAR | Néant | 2008-2010*** | Tunis |
| GALLUS SA | Néant | 2010-2011** | Tunis |
| Alexandre HAMADOUCHE | Néant | 2010-2011** | Tunis |

* Renouvelé par AGO du 22/06/2009

** Nommés par AGO du 14/06/2010

*** Nommés par AGO du 21/4/2008

6.1.3 Principales activités exercés en dehors de la société au cours des trois dernières années :

| Membre | Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années |
|----------------------|--|
| Fethi LAHMAR | ex directeur Général de DINDY |
| Rached LAHMAR | Directeur Général des sociétés NUTRITOP, GALLUS SA |
| Imed LAHMAR | Directeur Général des sociétés LOGITOP, AVITOP |
| Jamel Jnana | Directeu central à l'ATB |
| Alexandre HAMADOUCHE | Directeur d'investissement au sein SGAM AI |

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

| Membre | Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés |
|----------------|--|
| Fethi LAHMAR * | Président du Conseil de la société NUTRITOP, Président du conseil de la société LOGITOP, administrateur dans les sociétés GALLUS et LAHMAR Holding |
| Rached LAHMAR | Président Directeur Général de LAHMAR Holding, Administrateur dans les sociétés AVITOP, LOGITOP, MAVY et GALLUS |
| Jamel Jnana | Administrateur dans les sociétés ATD SICAR, ATL |
| Imed LAHMAR | Administrateur dans les sociétés NUTRITOP, LAHMAR Holding et GALLUS |

6.2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2009 :

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009 :

Le conseil d'administration de la SOPAT réuni le 24 Mars 2007 a décidé de faire bénéficier Monsieur Fethi LAHMAR en sa qualité de Président Directeur Général de la société des avantages suivants :

- Un salaire annuel de soixante dix sept mille dinars net servi en quatorze mensualités égales de cinq mille cinq cent dinars (5 500 DT) par mois.
- Une voiture de fonction avec quota mensuel de carburant de quatre cent dinars.
- La prise en charge des dépenses liées à son logement à Mahdia (Règlement des factures de consommation STEG, SONEDE et Téléphone)
- La prise en charge de la cotisation au titre de la CNAM

La société a mis à la disposition de l'un des membres de son Conseil d'Administration une voiture de tourisme. Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 21 Mai 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Le montant des jetons de présence à servir aux administrateurs a été fixé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009 à 10 000 dinars bruts par administrateur. La charge supportée par la société, à ce titre, courant l'exercice audité, s'élève à 50 000 dinars.

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009 :

Néant.

6.3 Contrôle :

| Commissaires aux comptes | Adresse | Mandat |
|--|--|-----------|
| Ahmed Mansour & associés, Société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptable de Tunisie représentée par monsieur Ahmed Mansour | 51 Avenue Aboulbaba EL Ansari EL Menzah VI 2091- Tunis Tél : 71 755 755 Fax : 71 766 692 | 2008-2010 |

6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du derniers exercices avec les membres des organes du conseil d'administration ou 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 :

Aucune opération

Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

7.1 Evolution récente et orientations :

7.1.1 Evolution récente :

Au 31 Décembre 2009, le chiffre d'affaires de la société est passé de 38,227 millions de dinars en 2008 à 45,292 millions de dinars, soit une croissance de 18,5 % en glissement annuel.

Cette croissance est expliquée par l'évolution simultanée des différentes lignes de produits à savoir la dinde, le poulet et la charcuterie. Courant l'année 2009, la SOPAT a continué à vendre l'aliment, une activité qu'elle a intégré au milieu de l'année 2008, enregistrant ainsi une évolution de 484%

Pour ce qui est de la ligne poulet, elle a connu en 2009 une évolution de 10 % par rapport à 2008 profitant des actions entreprises par l'Etat pour assurer l'application stricte du cahier des charges relatif à l'abattage de volailles.

La ligne Dinde, est pratiquement restée stable par rapport au niveau de 2008, une activité qui présente des barrières à l'entrée compte tenu de la longévité du cycle d'élevage de celle-ci (4 Mois)

Pour ce qui est de la ligne des produits élaborés, en moyenne, la croissance annuelle était de 9% confirmant ainsi la stratégie adoptée par la SOPAT qui s'oriente vers le développement des produits à forte valeur ajoutée, ce qui dénote une tendance vers l'amélioration des marges brutes de la société.

Depuis l'année 2006, la SOPAT s'est désengagée de ses participations historiques pour se recentrer sur son activité de base, à savoir, l'élevage et l'abatage de volaille, a ce sujet et après avoir atteint plus de 11.095 millions DT, la valeur nette des Immobilisations Financières s'élève au 31 décembre 2009 à 2,762 millions de DT, ce qui a permis à la société, implicitement l'amélioration de son fonds de roulement.

Par ailleurs, la SOPAT a été certifiée ISO 9001 version 2000 et ISO 22000 version 2005. Ces certifications dotent la société des possibilités de conquérir les marchés européens et mondiaux et confirme la qualité dont jouit la marque « MLIHA ».

7.1.2 Stratégie de développement :

La SOPAT compte bâtir sa stratégie de développement pour les cinq prochaines années autour de trois axes : son métier, son outil de production et sa structure financière.

Axe 1 : Métier

Concernant le premier axe, la SOPAT va œuvrer pour se concentrer sur son métier de base qui est l'abattage industriel, tout en augmentant progressivement sa capacité d'élevage, L'expérience de la SOPAT montre que l'intégration de cette activité, conforte la société en matière d'approvisionnement et implicitement favorise l'amélioration des marges.

Ainsi, la SOPAT compte développer ses trois lignes de produits : le Poulet, la Dinde et les Produits Elaborés. Pour la ligne de Poulet, la SOPAT projette d'accompagner la tendance haussière du marché générée par la conversion de l'abattage traditionnel du poulet vers l'abattage industriel halal.

Au niveau de la dinde, l'objectif de la SOPAT est de consolider sa part de marché et améliorer ses marges brutes. Ceci est possible en :

- iv. augmentant les surfaces d'élevage propres à la société
- v. La mise à niveau des centres d'élevage existants
- vi. Optimisation de l'outil de production en augmentant le nombre de sujet à l'entrée de l'abattoir

Enfin, et concernant les produits élaborés, la SOPAT compte développer cette ligne à forte valeur ajoutée, en instaurant une stratégie commerciale propre à cette ligne afin de profiter de l'embellie du secteur de la distribution alimentaire (CARREFOUR, MONOPRIX, MAGASIN GENERAL.....).

Axe 2 : Outil de production

La SOPAT cherchera à optimiser sa ligne de production de Poulet en profitant de l'environnement externe favorable au développement de l'activité de l'abattage industriel halal du poulet.

Concernant les lignes dinde et produits élaborés, la SOPAT compte réaliser, au courant de la période du business plan, des investissements dans le développement de l'activité élevage, pour augmenter le taux d'intégration. Ces investissements auront pour objectif le soutien de la croissance attendue des ventes de la dinde et l'amélioration de la marge brute.

Il est à préciser, que pour ce qui est de l'élevage, les investissements vont se faire par la mise à niveau de certains centres d'élevage existants afin d'améliorer la rentabilité par mètre carré et des investissements d'extension pour gérer plus de surfaces.

Enfin, la SOPAT compte réaliser des investissements annuels de renouvellement afin de garder ses équipements à niveau.

Axe 3 : Moyens de Financement

Pour soutenir son programme ambitieux de développement, la SOPAT aspire procéder à une augmentation de capital par voie d'appel public à l'épargne, un mode de financement qui n'est pas étrange à la SOPAT, puisqu'à

la fin de l'année 2007 la SOPAT première société introduite sur le marché Alternatif, a réussi à lever plus de 5 millions de dinars en présentant un business plan réaliste et qu'elle a toujours respecté.

7.2 Perspectives d'avenir :

Les perspectives d'avenir de la SOPAT ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2009 certifiés et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 14 Juin 2010. Les prévisions de la SOPAT et les hypothèses sous-jacentes de la période 2010-2014 ont été approuvées par le conseil d'administration du 23 Mars 2010.

La société SOPAT s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérées au niveau du rapport annuel.

7.2.1 Hypothèses de prévision retenues :

Méthodologie de détermination du chiffre d'affaires:

L'étude du chiffre d'affaires de la SOPAT s'est établie autour des trois familles de produits à savoir :

- ❖ Le poulet
- ❖ La dinde
- ❖ les produits élaborés

La détermination du Chiffre d'affaires prévisionnel s'est basée sur :

- ❖ L'Etude de l'historique de croissance de l'activité de la société.
- ❖ Les réalisations de la société durant l'année 2009.
- ❖ L'Etude du marché avicole, notamment les nouvelles réglementations survenues après l'apparition du phénomène de la grippe aviaire, ainsi que les perspectives de consommation du poulet et de la dinde en Tunisie.
- ❖ La superficie disponible des centres d'élevage (capacité d'élevage).
- ❖ Le nombre de dindonneaux et de poussins en terme de mise en place.
- ❖ Le nombre de sujets (dinde et poulet) à l'entrée de l'abattoir.
- ❖ Le poids des sujets à l'entrée à l'abattoir.
- ❖ L'indice de consommation des sujets en faisant référence aux différentes statistiques en interne (fiche de suivi).
- ❖ Le taux de rendement carcasse des sujets.
- ❖ La politique commerciale de la société en terme de production (pourcentage répartis entre la viande découpée et la viande transformés).

Les prévisions de croissances ont été établies année par année, en se basant sur :

- ❖ l'historique de la croissance en termes de quantité et de capacité d'élevage et d'abattage.
- ❖ une croissance moyenne des prix unitaires de vente de 2% par rapport à son niveau de 2009.
- ❖ L'évolution annuellement des prix des matières premières de 5% par rapport à son niveau de 2009.

- ❖ La restructuration des circuits de distribution suite à la nouvelle réglementation.
- ❖ La stratégie d'investissement de la société qui tend vers l'augmentation de l'activité d'élevage Dinde en amont et implicitement le développement de la ligne de produits transformés et l'optimisation de la capacité actuelle de l'abattoir en aval.
- ❖ Les prévisions de la direction générale en matière de ventes.
- ❖ Un plan de communication futur ambitieux afin de promouvoir les produits élaborés.
- ❖ La maturité du consommateur tunisien en terme de consommation des produits avicoles.

L'évolution des ventes par famille de produits de la société sur la période allant de 2010 à 2014 se présente comme suit :

| Ventes prévisionnelles en Milliers Dinars 2010/ 2014 | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| Dinde | 20 647 | 20 375 | 22 550 | 23 615 | 24 248 | 24 141 |
| Poulet | 13 684 | 14 568 | 22 854 | 25 240 | 28 136 | 30 498 |
| Produits Elaborés | 4 516 | 8 300 | 14 549 | 18 416 | 22 751 | 27 439 |
| Poussins d'un jour | 899 | 2 145 | 2 467 | 2 837 | 3 262 | 3 589 |
| Aliment | 5 985 | 8 459 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total (milliers de DT) | 45 292 | 53 848 | 62 420 | 70 107 | 78 398 | 85 666 |

P: Prévisionnel

Remarque : une ristourne de 439 412 dinars vient en déduction du total chiffre d'affaires 2009

La croissance sur les années du plan d'affaires s'explique essentiellement par la stratégie commerciale de la SOPAT qui a tendance à redéfinir la composition de son chiffre d'affaires en sur pondérant la vente des produits élaborés à forte valeur ajoutée.

- ❖ Structure du chiffre d'affaires en pourcentage :

| Structure des revenus en pourcentage 2010/ 2014 | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| Dinde | 46% | 38% | 36% | 34% | 31% | 28% |
| Poulet | 30% | 27% | 37% | 36% | 36% | 36% |
| Produits Elaborés | 10% | 15% | 23% | 26% | 29% | 32% |
| Poussins d'un jour | 1% | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,2% | 4,2% |
| Aliment | 13% | 16% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Il y a lieu de remarquer que la vente d'aliments s'estompera à partir de 2011 et que la société soutiendra sa croissance future par l'accroissement des sujets abattus (poulets & dindes) rachetés sur le marché hors périmètre d'élevage de la SOPAT et ses intégrés.

7.2.2 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel :

La marge brute :

Pour la période du Business Plan, on observera une nette amélioration de la marge sur coût matière suite aux investissements prévus sur la période et la politique de production de la SOPAT qui sera orientée plus vers les

produits élaborés à forte valeur ajoutée avec une amélioration des conditions d'élevage afin d'augmenter le nombre de sujets à l'entrée de l'abattoir.

En conséquence, la marge sur coût matière avoisinera les 28% fin 2014 comme le montre le tableau ci-dessous :

en Milliers de Dinars

| Marge sur coût Matière | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| produits d'exploitation | 45 311 | 53 848 | 62 420 | 70 107 | 78 398 | 85 666 |
| variation de stock de produits finis | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Production | 45 462 | 53 848 | 62 420 | 70 107 | 78 398 | 85 666 |
| Achats consommés | 32 350 | 37 735 | 44 812 | 49 890 | 54 193 | 57 700 |
| Autres achats consommés | 2 362 | 2 832 | 2 884 | 3 139 | 3 364 | 3 562 |
| Marge sur cout matière | 10 749 | 13 281 | 14 724 | 17 079 | 20 841 | 24 405 |
| Marge sur coût Matière | 23,64% | 24,66% | 23,59% | 24,36% | 26,58% | 28,49% |

P: Prévisionnel

Nous remarquons, que la marge sur coût matière connaîtra un fléchissement en 2011, suite à l'abondance de l'activité aliment

Charges de personnel :

| Charge personnel | | | | | | |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| Masse salariale (milliers de DT) | 2 348 | 2 820 | 2 961 | 3 109 | 3 265 | 3 428 |
| Evolution | 19% | 20% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| Effectif(en nombre d'employé) | 321 | 336 | 351 | 366 | 381 | 396 |
| Taux d'encadrement | 19% | 20% | 20% | 21% | 21% | 21% |

L'évolution de la masse salariale entre 2009 et 2010 tient compte de l'effet d'intégration de l'activité élevage au sein de la SOPAT ce qui est de nature à augmenter cette ligne de charges.

Le nombre d'employés s'élèvera en 2010 à 336 personnes avec un taux d'encadrement moyen de 20% et la masse salariale se situera à 2,8 millions de dinars avec une évolution moyenne de 5% durant les quatre prochaines années.

Le résultat brut d'exploitation :

| Evolution du résultat brut d'exploitation | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2 009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
| Production(en millier de dinars) | 45 462 | 53 848 | 62 420 | 70 107 | 78 398 | 85 666 |
| Marge Brute | 10 749 | 13 281 | 14 724 | 17 079 | 20 841 | 24 405 |
| Charges de personnel | 2 348 | 2 820 | 2 961 | 3 109 | 3 265 | 3 428 |
| Autres charges d'exploitation | 3 095 | 3 150 | 3 308 | 3 473 | 3 647 | 3 829 |
| Résultat Brut d'exploitation | 5 306 | 7 311 | 8 455 | 10 497 | 13 930 | 17 149 |
| Marge Brute d'exploitation | 11,67% | 13,58% | 13,55% | 14,97% | 17,77% | 20,02% |

Le taux de marge brute d'exploitation, attendu pour les cinq prochaines années, passera de 11,7% en 2009 à 20,02% en 2014

Le résultat d'exploitation :

La marge d'exploitation passera de 9.03% en 2010 à 16,85% en 2014

| Evolution du résultat d'exploitation | 2 009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Production(en millier de dinars) | 45 462 | 53 848 | 62 420 | 70 107 | 78 398 | 85 666 |
| Marge Brute | 10 749 | 13 281 | 14 724 | 17 079 | 20 841 | 24 405 |
| Charges de personnel | 2 348 | 2 820 | 2 961 | 3 109 | 3 265 | 3 428 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 188 | 2 451 | 2 523 | 2 597 | 2 642 | 2 717 |
| Autres charges d'exploitation | 3 095 | 3 150 | 3 308 | 3 473 | 3 647 | 3 829 |
| Résultat d'exploitation | 3 117 | 4 861 | 5 932 | 7 900 | 11 288 | 14 432 |
| Marge d'exploitation | 6,86% | 9,03% | 9,50% | 11,27% | 14,40% | 16,85% |

P: Prévisionnel

Il est à signaler que le poste dotations aux amortissements intègre les amortissements additionnels provenant des investissements projetés qui seront détaillés ci-après.

Pour ce qui est des provisions, et compte tenu de la croissance future de la société, un taux de 0.5% du chiffre d'affaires sera annuellement alloué à ce poste.

L'embellie de la marge d'exploitation n'est que la résultante de la stratégie d'investissement de la société au niveau de l'amont conjugué à une politique commerciale qui privilégie la ligne des produits élaborés à forte valeur ajoutée .

Le programme d'investissement se présente de la manière suivant :

| Programme d'investissement | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|---|-----------|---------|---------|---------|---------|
| surfaces à bâtir(en m2) | 8 000 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 |
| surfaces à acquérir(en m2) y compris terrain | | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à acquérir (en DT) | | | | | |
| surfaces à rénover (en m2) | 16 000 | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à rénover (en DT) | 800 000 | | | | |
| Coût d'investissement des surfaces à bâtir estimé (en DT) | 1 360 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Surfaces Totales propriété de la SOPAT (en m2) | 26 000 | 29 500 | 33 000 | 36 500 | 40 000 |
| Surface totale acquise ou batis par année (en m2) | 8 000 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 |
| coût d'investissement (en DT) | 2 160 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |

P: Prévisionnel

En résumé la société compte bâtir 8000 mètre carré de bâtiment d'élevage en 2010 pour évoluer sur un rythme de 3500 mètre carré pour les années suivantes, pour avoir en 2014 plus de 40 000 mètre carré de surface couverte exploitable.

Ainsi le volume annuel global d'investissement se présente comme suit :

en Dinars

| En Dinars | 2 009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | | 100 000 | | | | |
| Immobilisations corporelles | 6 997 116 | 2 160 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Investissement élevage | | 1 360 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |
| Investissement de Renouvellement | | 800 000 | | | | |
| Total | 6 997 116 | 2 260 000 | 600 000 | 700 000 | 735 000 | 771 750 |

P: Prévisionnel

Les charges financières :

Les charges financières évolueront pendant la période du business plan comme suit :

| Charges financières | 2 009 | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interets des emprunts et des dettes assimilées | 1 014 | 1 068 | 1 159 | 1 237 | 1 325 | 1 396 |
| Total général (en millier de dinars) | 1 014 | 1 068 | 1 159 | 1 237 | 1 325 | 1 396 |

P: Prévisionnel

Les intérêts sont calculés sur la base de 1.5% du chiffre d'affaires majorés par les charges financières générées par

La nouvelle levée de dettes de 4 Millions de dinars prévue en 2010 à moyen et long terme avec une maturité de 7 ans et dont l'amortissement est détaillé ci-dessous :

| Echéancier de crédits | 2010P | 2011P | 2012P | 2013P | 2014P |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Emprunts MLT en DT | 4 000 000 | 3 428 571 | 2 857 143 | 2 285 714 | 1 714 286 |
| Amortissement (maturité 7 ans) | 571 429 | 571 429 | 571 429 | 571 429 | 571 429 |
| Intérêts sur emprunts | 260 000 | 222 857 | 185 714 | 148 571 | 111 429 |

P: Prévisionnel

Hypothèses du bilan prévisionnel :

- L'enveloppe d'investissement de la période sera de 5 millions de dinars qui seront alloués essentiellement à l'élevage ;
- Le pay out retenu est de 50% ;
- La liquidité est une résultante des cash flow d'investissement, de financement et d'exploitation ; par conséquent ; pour l'année 2010, la trésorerie sera négative à la clôture de l'exercice.
- La vente des actions propres de la société ; courant l'année 2010 ; suite à la décision prise lors de l'A G O du 27/07/2010 de mettre fin au contrat de régule (l'hypothèse du cours de vente retenu se base sur un cours moyen de 4,31 dinars, cours de valorisation de ces actions figurant au niveau des états financiers clos au 31/12/2009)

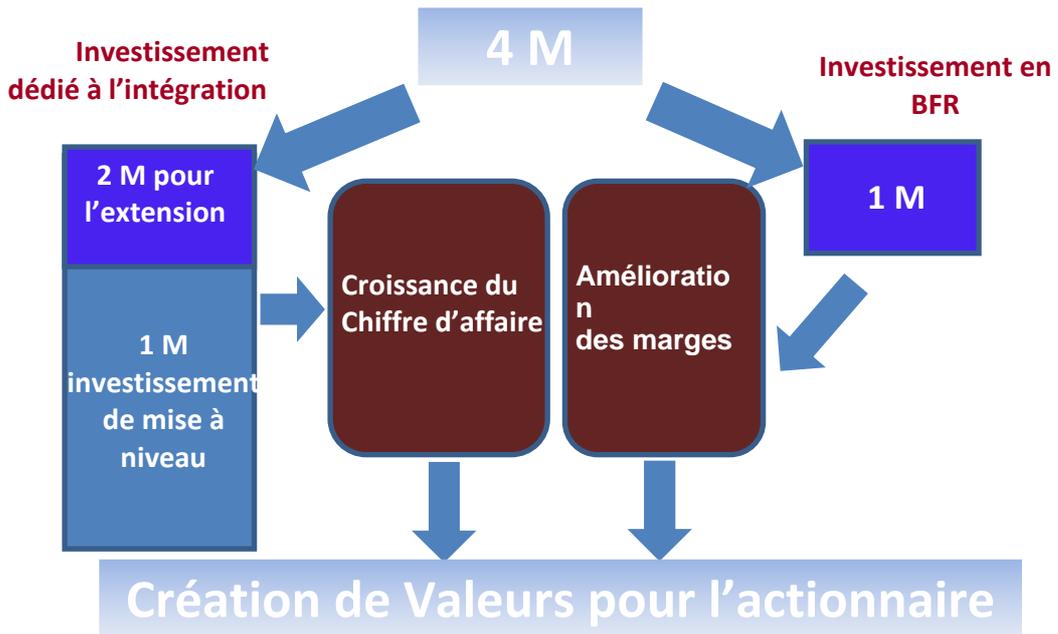
Besoins en Fonds de Roulement :

- le niveau des stocks s'établira à 60 jours du chiffre d'affaires ;
- les « clients et comptes rattachés » s'élèveront à 60 jours du Chiffre d'affaires (compte tenu du délai conventionnel de la grande distribution de 30jours);
- Le compte « Fournisseurs et comptes rattachés » représentera 60 jours des achats totaux

Au niveau des capitaux propres :

La SOPAT envisage une augmentation de capital de 4 millions de dinars en 2010 dont les ressources sont allouées selon le schéma suivant

Allocation de la levée des Fonds



7.2.3 Etat financiers prévisionnels :

Bilans prévisionnels de la SOPAT:

En dinars

| Bilans prévisionnels | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2 009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
| Actifs non courants | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 763 467 | 863 467 | 863 467 | 863 467 | 863 467 | 863 467 |
| Amortissements | -207 316 | -240 649 | -273 983 | -307 316 | -307 316 | -307 316 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 556 151 | 622 817 | 589 484 | 556 151 | 556 151 | 556 151 |
| Immobilisations corporelles | 29 479 960 | 31 639 960 | 32 239 960 | 32 939 960 | 33 674 960 | 34 446 710 |
| Amortissements | -12 980 020 | -15 128 020 | -17 306 020 | -19 519 020 | -21 768 770 | -24 057 108 |
| Immobilisations corporelles nettes | 16 499 940 | 16 511 940 | 14 933 940 | 13 420 940 | 11 906 190 | 10 389 602 |
| Immobilisations financières | 2 762 178 | 2 369 484 | 1 966 844 | 1 553 813 | 1 275 226 | 985 444 |
| Total des actifs immobilisés | 19 818 268 | 19 504 242 | 17 490 267 | 15 530 903 | 13 737 567 | 11 931 197 |
| Autres actifs non courants | 72 231 | 72 231 | 72 231 | 72 231 | 72 231 | 72 231 |
| Total des actifs non courants | 19 890 500 | 19 576 473 | 17 562 499 | 15 603 135 | 13 809 798 | 12 003 428 |
| Actifs courants | | | | | | |
| Stocks | 6 620 602 | 8 851 695 | 10 260 745 | 11 524 465 | 12 887 330 | 14 082 141 |
| Moins: Provisions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Clients et comptes rattachés | 8 860 205 | 8 851 695 | 10 260 745 | 11 524 465 | 12 887 330 | 14 082 141 |
| Moins: Provisions | -3 654 898 | -3 924 137 | -4 236 235 | -4 586 771 | -4 978 760 | -5 407 092 |
| Autres actifs courants | 4 255 261 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| | -734 226 | -734 226 | -734 226 | -734 226 | -734 226 | -734 226 |
| Placement et autres actifs financiers | 754 900 | 541 112 | 533 769 | 526 524 | 502 303 | 498 553 |
| Liquidités et équivalent de liquidités | 131 283 | 0 | 1 853 669 | 5 829 492 | 11 479 165 | 18 632 421 |
| Total des actifs courants | 16 233 127 | 17 586 138 | 21 938 468 | 28 083 948 | 36 043 142 | 45 153 939 |
| Total des actifs | 36 123 627 | 37 162 611 | 39 500 967 | 43 687 083 | 49 852 940 | 57 157 367 |
| Capitaux propres et passifs | | | | | | |
| Capital social | 10 500 000 | 11 812 500 | 11 812 500 | 11 812 500 | 11 812 500 | 11 812 500 |
| Réserves | 2 155 383 | 2 155 383 | 2 155 383 | 2 155 383 | 2 155 383 | 2 155 383 |
| Autres capitaux propres | 394 727 | 4 595 395 | 6 526 472 | 8 722 253 | 11 760 626 | 16 276 231 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 13 050 110 | 18 563 278 | 20 494 355 | 22 690 137 | 25 728 509 | 30 244 114 |
| Résultat de l'exercice | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 15 343 899 | 22 425 432 | 24 885 918 | 28 766 882 | 34 759 719 | 42 026 690 |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Emprunts | 1 249 362 | 5 249 362 | 4 677 934 | 4 106 505 | 3 535 077 | 2 963 648 |
| Provisions | 96 702 | 96 702 | 96 702 | 96 702 | 96 702 | 96 702 |
| Total des passifs non courants | 1 346 065 | 5 346 065 | 4 774 636 | 4 203 207 | 3 631 779 | 3 060 350 |
| PASSIFS COURANTS | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 136 936 | 6 668 503 | 7 840 413 | 8 716 994 | 9 461 442 | 10 070 327 |
| Autres passifs courants | 1 422 308 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Concours bancaires | 10 874 419 | 722 612 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total des passifs courants | 19 433 663 | 9 391 115 | 9 840 413 | 10 716 994 | 11 461 442 | 12 070 327 |
| Total des passifs | 20 779 728 | 14 737 179 | 14 615 049 | 14 920 201 | 15 093 221 | 15 130 677 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 36 123 627 | 37 162 611 | 39 500 967 | 43 687 083 | 49 852 940 | 57 157 367 |

P: prévisionnel

Etats de résultat prévisionnels :

| Business Plan 2010/2014 | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
| Produits d'exploitation | | | | | | |
| Dinde | 20 646 801 | 20 375 227 | 22 550 446 | 23 615 267 | 24 248 030 | 24 141 496 |
| Poulet | 13 683 838 | 14 568 337 | 22 853 799 | 25 239 531 | 28 136 391 | 30 497 535 |
| Produits Elaborés | 4 516 114 | 8 300 445 | 14 548 539 | 18 415 599 | 22 751 227 | 27 438 824 |
| Poussins d'un jour | 899 158 | 2 145 000 | 2 466 750 | 2 836 763 | 3 262 277 | 3 588 505 |
| Aliment | 5 985 462 | 8 458 800 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ristourne | -439 412 | | | | | |
| Prestation | 319 | | | | | |
| Total chiffre d'affaires | 45 292 280 | 53 847 810 | 62 419 534 | 70 107 160 | 78 397 925 | 85 666 360 |
| Autres produits d'exploitation | 19 425 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total des produits d'exploitation | 45 311 704 | 53 847 810 | 62 419 534 | 70 107 160 | 78 397 925 | 85 666 360 |
| Variation des stocks des produits finis et des encours | 150 052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Achats de matières premières consommés | -32 350 491 | -37 734 818 | -44 811 685 | -49 889 752 | -54 193 429 | -57 699 650 |
| Achats d'approvisionnements consommés | -2 362 312 | -2 831 909 | -2 884 161 | -3 138 625 | -3 363 676 | -3 561 507 |
| Charges de personnel | -2 348 217 | -2 820 000 | -2 961 000 | -3 109 050 | -3 264 503 | -3 427 728 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | -2 188 314 | -2 450 572 | -2 523 431 | -2 596 869 | -2 641 740 | -2 716 669 |
| Autres charges d'exploitation | -3 095 122 | -3 150 000 | -3 307 500 | -3 472 875 | -3 646 519 | -3 828 845 |
| Total charges d'exploitation | -42 344 456 | -48 987 299 | -56 487 777 | -62 207 172 | -67 109 867 | -71 234 399 |
| Résultat d'exploitation | 3 117 301 | 4 860 510 | 5 931 757 | 7 899 989 | 11 288 058 | 14 431 961 |
| Charges financières | -1 014 062 | -1 067 717 | -1 159 150 | -1 237 322 | -1 324 540 | -1 396 424 |
| Produits financiers | 87 459 | 124 198 | 106 908 | 89 272 | 71 160 | 56 213 |
| Autres gains ordinaires | 151 643 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres pertes ordinaires | -41 550 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice avant impôts | 2 300 791 | 3 916 991 | 4 879 515 | 6 751 939 | 10 034 678 | 13 091 751 |
| Impôts sur les sociétés | 7 002 | 54 838 | 487 951 | 675 194 | 1 003 468 | 1 309 175 |
| Résultat de l'exercice après impôts | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |
| Eléments extra ordinaire (gains/pertes) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat Net de l'exercice | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |

Etats de flux de trésorerie prévisionnels :

| Etat de flux prévisionnels | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| En dinars | 2009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | | | |
| Résultat Net | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |
| Ajustement pour : | | | | | | |
| Amortissements | 2 084 859 | 2 450 572 | 2 523 431 | 2 596 869 | 2 641 740 | 2 716 669 |
| plus ou moins value | -29 073 | | | | | |
| revenue d'activité d'investissement | -87 253 | | | | | |
| Variation des | | | | | | |
| - Actifs non courants | 75 383 | | | | | |
| - Autres actifs non financiers | | | | | | |
| - Stocks | -693 628 | -2 231 093 | -1 409 051 | -1 263 719 | -1 362 865 | -1 194 811 |
| - Créances | -3 643 445 | 8 510 | -1 409 051 | -1 263 719 | -1 362 865 | -1 194 811 |
| - Autres actifs courants | -1 685 414 | 41 473 | -7 343 | -7 245 | -24 220 | -3 751 |
| - Fournisseurs et autres comptes du passif | 2 289 516 | -468 433 | 1 171 910 | 876 581 | 744 448 | 608 885 |
| - Autres passifs courants | 711 640 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Autres actifs financiers | | -124 198 | -106 908 | -89 272 | -71 160 | -56 213 |
| - Autres passifs financiers | - | | | | | |
| - Plus value de cession | - | | | | | |
| - Moins value de cession | | | | | | |
| - Réduction de valeur | | | | | | |
| - Reje quote part subvention au compte de résultat | -119 662 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 1 196 714 | 3 538 984 | 5 154 552 | 6 926 239 | 9 596 287 | 12 658 544 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -3 678 094 | -2 260 000 | -600 000 | -700 000 | -735 000 | -771 750 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 69 500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières | 32 965 | 730 680 | 516 891 | 509 549 | 373 966 | 349 746 |
| Encaissements des produits de placement provenant des immobilisations financières | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -3 575 629 | -1 529 320 | -83 109 | -190 451 | -361 034 | -422 004 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | 0 | 3 937 500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rachat des actions propres | - | 541 879 | | | | |
| Dividendes et autres distributions | -1 037 415 | -1 260 000 | -1 931 077 | -2 195 782 | -3 038 373 | -4 515 605 |
| Modification comptable | | | | | | |
| Encaissements provenant des emprunts | 289 347 | 4 000 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Remboursements d'emprunts | -1 455 812 | -3 809 908 | -571 429 | -571 429 | -571 429 | -571 429 |
| Encaissements provenant des crédits de gestion | 12 860 000 | 577 692 | | | | |
| Remboursements des crédits de gestion | -12 730 031 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -2 073 910 | 3 987 163 | -2 502 505 | -2 767 210 | -3 609 801 | -5 087 034 |
| Variation de trésorerie | -4 452 826 | 5 996 827 | 2 568 938 | 3 968 577 | 5 625 452 | 7 149 506 |
| Trésorerie au début de l'exercice | -1 725 501 | -6 178 327 | -181 500 | 2 387 438 | 6 356 016 | 11 981 468 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | -6 178 327 | -181 500 | 2 387 438 | 6 356 016 | 11 981 468 | 19 130 974 |

7.2.4 Indicateurs de gestion prévisionnels :

En dinars

| | 2009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Produits d'exploitation | 45 311 704 | 53 847 810 | 62 419 534 | 70 107 160 | 78 397 925 | 85 666 360 |
| Résultat d'exploitation | 3 117 301 | 4 860 510 | 5 931 757 | 7 899 989 | 11 288 058 | 14 431 961 |
| Résultat net | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 13 050 110 | 18 563 278 | 20 494 355 | 22 690 137 | 25 728 509 | 30 244 114 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 15 343 899 | 22 425 432 | 24 885 918 | 28 766 882 | 34 759 719 | 42 026 690 |
| Capitaux permanents avant affectation | 16 689 964 | 27 771 496 | 29 660 554 | 32 970 089 | 38 391 498 | 45 087 040 |
| Total des passifs non courants | 1 346 065 | 5 346 065 | 4 774 636 | 4 203 207 | 3 631 779 | 3 060 350 |
| Total des actifs non courants | 19 890 500 | 19 576 473 | 17 562 499 | 15 603 135 | 13 809 798 | 12 003 428 |
| Total bilan | 36 123 627 | 37 162 611 | 39 500 967 | 43 687 083 | 49 852 940 | 57 157 367 |
| Stocks | 6 620 602 | 8 851 695 | 10 260 745 | 11 524 465 | 12 887 330 | 14 082 141 |
| Total des actifs courants | 16 233 127 | 17 586 138 | 21 938 468 | 28 083 948 | 36 043 142 | 45 153 939 |
| Total des passifs | 20 779 728 | 14 737 179 | 14 615 049 | 14 920 201 | 15 093 221 | 15 130 677 |
| Charges de personnel | 2 348 217 | 2 820 000 | 2 961 000 | 3 109 050 | 3 264 503 | 3 427 728 |
| Chiffre d'affaires | 45 292 280 | 53 847 810 | 62 419 534 | 70 107 160 | 78 397 925 | 85 666 360 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 131 283 | 0 | 1 853 669 | 5 829 492 | 11 479 165 | 18 632 421 |
| Marge brute | 10 748 953 | 13 281 083 | 14 723 688 | 17 078 783 | 20 840 819 | 24 405 203 |
| Total des passifs courants | 19 433 663 | 9 391 115 | 9 840 413 | 10 716 994 | 11 461 442 | 12 070 327 |
| Total production | 45 461 756 | 53 847 810 | 62 419 534 | 70 107 160 | 78 397 925 | 85 666 360 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 136 936 | 6 668 503 | 7 840 413 | 8 716 994 | 9 461 442 | 10 070 327 |
| Clients et comptes rattachés | 8 860 205 | 8 851 695 | 10 260 745 | 11 524 465 | 12 887 330 | 14 082 141 |
| Achats consommés | 34 712 803 | 40 566 727 | 47 695 846 | 53 028 378 | 57 557 106 | 61 261 157 |

P: prévisionnel

7.2.5 Ratios financiers prévisionnels :

| Désignation | 2009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
|---|----------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Ratios de Structure | | | | | | |
| Total des actifs non courants / Total Bilan | 55,06% | 52,68% | 44,46% | 35,72% | 27,70% | 21,00% |
| Stocks / Total Bilan | 18,33% | 23,82% | 25,98% | 26,38% | 25,85% | 24,64% |
| Total des actifs courants / Total Bilan | 44,94% | 47,32% | 55,54% | 64,28% | 72,30% | 79,00% |
| Total des capitaux propres avant affectation / Total Bilan | 42,48% | 60,34% | 63,00% | 65,85% | 69,72% | 73,53% |
| Total des capitaux propres avant affectation/ Total des passifs non courants | 1139,91% | 419,48% | 521,21% | 684,40% | 957,10% | 1373,26% |
| Total des passifs non courants / Total Bilan | 3,73% | 14,39% | 12,09% | 9,62% | 7,28% | 5,35% |
| Total des passifs courants / Total Bilan | 53,80% | 25,27% | 24,91% | 24,53% | 22,99% | 21,12% |
| Total des passifs / Total Bilan | 57,52% | 39,66% | 37,00% | 34,15% | 30,28% | 26,47% |
| Capitaux permanents avant affectation / Total Bilan | 46,20% | 74,73% | 75,09% | 75,47% | 77,01% | 78,88% |
| Ratios de Gestion | | | | | | |
| Charges de personnel / Chiffre d'affaires | 5,18% | 5,24% | 4,74% | 4,43% | 4,16% | 4,00% |
| Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires | 6,88% | 9,03% | 9,50% | 11,27% | 14,40% | 16,85% |
| Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant affectation | 295,18% | 240,12% | 250,82% | 243,71% | 225,54% | 203,84% |
| Ratios de Solvabilité | | | | | | |
| Total des capitaux propres avant affectation/ Capitaux permanents avant affectation | 91,93% | 80,75% | 83,90% | 87,25% | 90,54% | 93,21% |
| Ratios de Liquidité | | | | | | |
| Total des actifs courants / Total des passifs courants | 83,53% | 187,26% | 222,94% | 262,05% | 314,47% | 374,09% |
| Liquidités et équivalents de liquidité / Total des passifs courants | 0,68% | 0,00% | 18,84% | 54,39% | 100,15% | 154,37% |
| Ratios de Rentabilité | | | | | | |
| Résultat net / Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 17,58% | 20,81% | 21,43% | 26,78% | 35,10% | 38,96% |
| Résultat net / Capitaux permanents avant affectation | 13,74% | 13,91% | 14,81% | 18,43% | 23,52% | 26,13% |
| Marge brute/ Total production | 23,64% | 24,66% | 23,59% | 24,36% | 26,58% | 28,49% |
| Résultat net / Chiffre d'affaires | 5,06% | 7,17% | 7,04% | 8,67% | 11,52% | 13,75% |
| Autres Ratios | | | | | | |
| Délai de règlement fournisseurs (en jours)** | 74,02 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | 60,00 |
| Délai de recouvrement Clients (en jours)*** | 70,42 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | 60,00 |

P: Prévisionnel

7.2.6 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle:

En dinars

| | 2009 | 2010 P | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014 P |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Résultat Net | 2 293 789 | 3 862 153 | 4 391 563 | 6 076 745 | 9 031 210 | 11 782 576 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 188 314 | 2 450 572 | 2 523 431 | 2 596 869 | 2 641 740 | 2 716 669 |
| Marge brute d'autofinancement | 4 482 103 | 6 312 726 | 6 914 994 | 8 673 614 | 11 672 950 | 14 499 245 |

P: Prévisionnel

7.3 Note explicative par rapport au plan d'affaires communiqué à l'occasion de l'introduction en bourse de la SOPAT en 2007 :

Après certains changements au niveau de la politique d'investissement et une actualisation des données il ressort des décalages entre le plan d'affaires communiqué à l'occasion de l'introduction en bourse de la SOPAT et celui figurant sur le présent prospectus

- En terme de chiffre d'affaires (plan d'affaires 2007-2011), la SOPAT tablait en terme de prévision sur 42,93 millions de dinars pour l'année 2010 et 46,74 millions de dinars pour l'année 2011. Quant au présent plan d'affaires (2010-2014), une révision à la hausse du chiffre d'affaires a été observée, pour le se situer à 53,84 millions de dinars en 2010 et 62,41 millions de dinars en 2011. cette révision est expliquée, par le changement de la politique commerciale de la société qui lui a permis de réaliser un chiffre d'affaires de 45,29 millions de dinars en 2009 alors qu'elle tablait sur 38,77 millions de dinars (plan d'affaires 2007-2011)
- En terme d'investissement, le management de la SOPAT a révisé sa politique d'investissement en privilégiant l'élevage afin d'optimiser son outil de production sachant que la société tablait (plan d'affaires 2007-2011) sur l'acquisition d'une unité de production d'œufs à couver (OAC) pour un coût total de 1 million de dinars, entre 2009 et 2010 et d'une usine d'aliments pour un coût global de 2,5 millions de dinars répartis entre 2008 et 2009.
- L'actualisation du plan d'affaires, montre que la SOPAT se fixe comme objectif pour 2010 une marge brute d'exploitation de 13,58% et de 13,55% en 2011 alors que la marge prévu dans le plan d'affaires 2007-2011, était de 14,6% en 2010 et 15,2% en 2011, il est à signaler que la société a terminé l'exercice 2009 avec une marge brute d'exploitation de 11,38% alors qu'elle tablait sur 13,9%. Ce décalage est dû essentiellement à la non réalisation de certains investissements mentionnés dans le paragraphe ci-dessus étaient censés augmenter le taux d'intégration au niveau de la société et implicitement, tiré la marge brute vers le haut.
- En terme de résultat, qui n'est une résultante de la politique commerciale et d'investissement fixée par le management de l'entreprise, nous remarquons que le plan d'affaires 2007-2011 prévoyait un résultat net de 4,54 millions de dinars en 2010 et 4,86 millions de dinars en 2011, alors que le présent plan d'affaires fixe comme objectif, un résultat net de 3,8 millions de dinars en 2010 et 4,3 millions de dinars pour l'année 2011.

| | chiffre d'affaires en dinars | achat de matières premières consommés en dinars | charge du personnel en dinars | Résultat brut d'exploitation en dinars | marge brute d'exploitation (EBE/Production) | Investissements | Dotations aux Amortissements et aux provisions en dinars | Résultat d'exploitation en dinars | marge d'exploitation | Dettes Globales en dinars | Charges Financières | Résultat Net | Dividendes |
|---|------------------------------|---|-------------------------------|--|---|-----------------|--|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|--------------|------------|
| les chiffres réalisés en 2009 (1) | 45 292 280 | 32 350 491 | 2 348 217 | 5 305 615 | 11,7% | 3 678 094 | 2 188 314 | 3 117 301 | 6,9% | 12 123 781 | 1 014 062 | 2 293 789 | 1 260 000 |
| les chiffres prévisionnels année 2009 selon le plan d'affaire (2007-2011) (2) | 38 773 186 | 27 348 388 | 2 077 140 | 5 400 257 | 13,9% | 2 736 250 | 1 908 501 | 3 827 612 | 9,9% | 2 047 580 | 226 000 | 3 635 212 | 1 817 606 |
| écart (1)-(2) | 6 519 094 | 5 002 103 | 271 077 | -94 642 | (2,2%) | 941 844 | 279 813 | -710 311 | (3,0%) | 10 076 201 | 788 062 | -1 341 423 | -557 606 |

Chiffre d'affaires :

En 2009, Le chiffre d'affaire de la SOPAT s'est inscrit à 45,292 millions de dinars contre un chiffre d'affaire prévisionnel de 38, 773 millions de dinars soit un décalage positif de 16% du essentiellement à la politique commerciale fixée par le management qui a permis à la société de gagner des parts de marché et de réaliser un chiffre d'affaire supérieur au prévision.

Achat de matières premières consommés :

En 2009, la SOPAT a réalisé un volume d'affaires supérieur aux prévisions ce qui a demandé une augmentation du budget alloué à ce poste soit de 5,002millions de dinars.

Charge de personnel :

On constate qu'au niveau de ce poste de charge, une augmentation de l'ordre de 271,077 milles dinars a été observée, expliqué par l'investissement réalisé au niveau de l'activité élevage courant le deuxième semestre 2009 qui a nécessité un renforcement des ressources humaines en conséquence.

Marge brute d'exploitation :

Il ressort de l'exercice 2009 une marge brute de 11,7% en retrait de 2,2% par rapport à la marge brute prévue dans le plan d'affaires de (2011-2014), due essentiellement à la non réalisation de quelques investissements projetés à savoir l'usine d'aliment et l'unité de production de l'oeuf à couver (OAC) qui un impact direct sur le coût de revient de la ligne de produit dinde.

Marge d'exploitation :

L'objectif de la marge opérationnelle de 9,9% n'a pas été atteint, la SOPAT a clôturé l'année à 6,9% due à la non réalisation de certains investissements dont l'OAC courant.

Dettes globales :

En terme d'endettement, la SOPAT a continué à contracter des crédits dont principalement des crédits de gestion, vu l'intégration de l'activité élevage qui génère des besoins en fonds de roulements vu la longévité des cycles d'élevage de la dinde (120 jours). Le coût global de la dette s'est élevé à 1,014 millions de dinars soit supérieur de 788 milles dinars au prévision.

Résultat net :

La SOPAT, a clôturé l'année 2009 avec 2,293 millions de dinars de bénéfice contre un résultat prévisionnel de 3,635 millions de dinars, malgré un volume d'affaires plus important que prévue.

Cette détérioration des marges par rapport aux prévisions, est une résultante de la non réalisation de certains investissements retenus lors du plan d'affaires (2007-2011).

Ahmed Mansour & Associés

Membre de l'ordre des experts
comptables
PCAOB registered Firm

51 Avenue Aboulbaba El Ansari
El Menzah VI
2091 - Tunis
Tunisia
Tel: +216 71 755 755
Fax: +216 71 766 692
ahmansour@ama-int.com
www.ama-int.com

Tunis, le 17 août 2010

A Messieurs les Actionnaires de la SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA

En exécution de la mission qui nous a été confiée pour l'examen des informations financières prévisionnelles de la SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA pour la période allant de 2010 à 2014, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

1. Nous avons procédé à l'examen des données prévisionnelles de la société pour la période allant de 2010 à 2014 et ce, dans le cadre du prospectus d'augmentation du capital par voie de souscription publique de 1 312 500 actions au prix de 3 dinars chacune. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.
2. Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit généralement admises en la matière. Ces normes requièrent de notre part la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société.
3. Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement acceptées.
4. Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.


Ahmed MANSOUR

Annexe : Liste des intermédiaires en Bourse

| Dénomination social | Adresse | Code postal | Telephone(1) | Telephone(2) | Fax |
|--|---|-------------|--------------|--------------|------------|
| Amen invest | 9,rue du lac NEUCHATEL les berges du lac | 1 053 | 71 965 400 | 71 965 410 | 71 965 426 |
| Arab Financial Consultants | 4, rue 7036,El Menzah IV- Tunis | 1 004 | 71 754 720 | 71 238 019 | 71 234 672 |
| Axis Capital | 67, Avenue Mohamed V, | 1 002 | 71 901 250 | 71 904 518 | 71 904 522 |
| Best invest | Rue J.J,Rousseau,Centre Babel bloc C 1er étage Montplaisir | 1 002 | 71 845 931 | 71 841 709 | 71 843 613 |
| Bna Capitaux | Complexe"le Banquier" Avenue Tahar Haddad les berges du lac | 1 053 | 71 139 500 | 71 861 174 | 71 860 189 |
| Cofib Capital Finance | 25, Rue du Docteur CALMETTE,Mutuelleville | 1 002 | 71 846 225 | 71 840 253 | 71 843 778 |
| Compagnie de Gestion et Finance | Immeuble. GAT 1 er étage- 92-94, Av. Hédi Chaker | 1 002 | 71 788 870 | 71 788 280 | 71 789 314 |
| Compagnie Générale d'Investissement | 16,Avenue Jean Jaurés | 1 001 | 71 252 044 | | 71 252 024 |
| Financière de Placement et de Gestion | Boulevard principal-Angle Rue Turkane et brue Malaoui les berges du lac | 1 053 | 71 963 570 | 71 963 508 | 71 965 772 |
| Fina Corp | Angle rue du lac Lochness-rue du lac Widermere mémé étage les berges du lac | 1 053 | 71 860 822 | | 71 860 749 |
| Intermédiaire International | 1, rue Kamel Attaturk 3 ème étage | 1 001 | 71 349 710 | 71 346 571 | 71 333 754 |
| MAC.SA | Green center ,Bloc c 2ième étage Rue du Lac Constance, 1053 Les Berges du lac | 1 053 | 71 964 102 | | 71 960 959 |
| Maxula Bourse | Rue du lac Léman; Centre Nawarz Bloc B6 bureau 22-les berges du lac | 2 045 | 71 960 530 | 71 960 292 | 71 960 565 |
| Sifib BH | Imm Assurance Salim-Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3 ème étage-centre urbain nord | 1 002 | 71 948 429 | | 71 948 512 |
| Société de Bourse de tunis | Place de 7 Novembre 1987 chez BT | 1 001 | 71 332 188 | | 71 349 312 |
| Société de Conseil et d'Intermédiation Financière | 11,Av Abderrahmene Azzam Complexe Khaireddine Pacha, Bloc A, Appt A11 | 1 002 | 71 843 655 | 71 845 927 | 71 849 417 |
| Société International d'intermédiation et de conseil en finance et investissement | Rue 8300 immeuble Cimef Montplaisir | 1 002 | 71 902 728 | 71 903 031 | 71 903 822 |
| Sofiges | 34,Rue Hédi Krray- el Menzeh IV | 1 080 | 71 717 510 | 71 719 999 | 71 718 450 |
| Attijari Intermédiation | Résidence Omar - Bloc A - Cité Ennassim, Montplaisir | 1 073 | 71 842 751 | 71 840 463 | 71 847 366 |
| Tunisie valeurs | Immeuble Integra centre urbain Nord -Tunis Mahrajéne | 1 082 | 71 189 600 | 71 189 630 | 71 949 354 |
| Société Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation | 32, Rue Hédi Karray, IMM STUCID BANK - 4ème étage | 1 082 | 71 751 277 | 71 235 132 | 71 753 079 |
| UBCI Finance | 3,rue Jenner, Place d'afrique(ancienne Place Jeanne d'Arc) | 1 002 | 71 834 988 | 71 848 230 | 71 840 557 |
| Union Financière | Boulevard 7 novembre, Immeuble Maghrebria. Tour A BP66 | 1 080 | 71 941 385 | 71 940 533 | 71 940 528 |

Société de Production Agricole de Tébolba-SOPAT

Société anonyme au capital de 10 500 000 DT de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées

Siège social : Avenue du 23 Janvier – Tébolba 5080- BP 19

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Monastir le 08 Novembre 2007

Registre de commerce: B152981996

Objet social : La production et la transformation des produits agricoles, agroalimentaires et viandes

Augmentation de capital de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par émission en numéraire (1 312 500 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 Juillet 2010)

Visa du Conseil du Marché Financier n° **№ 10 - 0710** **du 17 AOUT 2010**

Notice légale publiée au JORT n°101 du 24 Août 2010

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 07 804 007341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA

Demande de souscription n°.....

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom) ou raison sociale:.....
Pièce d'identité :.....
Agissant pour le compte de :..... Qualité.....
Nationalité :..... Age :..... Sexe (1) : M () F ()
Profession :.....
Adresse :.....
Propriétaire deactions.
Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2010.

- à titre irréductible : à raison d'une (01) action nouvelle pour huit (08) actions anciennes contre la remise de mes (nos) :
(.....) actions anciennes
(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation N°..... du.....)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à.....actions nouvelles
- à 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'action 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'information 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 toute lettre).....
Représentant le montant nominal des actions souscrites, soit 1 dinar, majoré d'une prime d'émission égale à 2 dinar par action, soit 3 dinars par action.

**Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
le second servant de souche**

A.....le.....2010

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

Société de Production Agricole de Téboulba-SOPAT

Société anonyme au capital de 10 500 000 DT de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées

Siège social : Avenue du 23 Janvier – Téboulba 5080- BP 19

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Monastir le 08 Novembre 2007

Registre de commerce: B152981996

Objet social : La production et la transformation des produits agricoles, agroalimentaires et viandes

Augmentation de capital de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par émission en numéraire (1 312 500 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 Juillet 2010)

Visa du Conseil du Marché Financier n° **N° 10 - 0710** **du** **17 AOUT 2010**

Notice légale publiée au JORT n°101 du 24 Août 2010

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA

Demande de souscription n°.....

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom) ou raison sociale:.....

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 dividendes à partir du 01/01/2010.

- à titre irréductible : à raison d'une (01) action nouvelle pour huit (08) actions anciennes contre la remise de mes (nos) :
(.....) actions anciennes
(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation N°..... du.....)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à..... actions nouvelles
- à 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'action 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'information 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 toute lettre).....

Représentant le montant nominal des actions souscrites, soit 1 dinar, majoré d'une prime d'émission égale à 2 dinar par action, soit 3 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
le second servant de souche

A..... le..... 2010

Signature (3)

(1) cocher la case correspondante

(2) remplir la case appropriée

(3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

