

47

**PROSPECTUS D'ADMISSION
AU SECOND MARCHÉ DE LA COTE PERMANENTE**

Mis à la disposition du public à l'occasion
de l'Admission au second marché de la cote permanente
des actions de la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière.

STIL

Date d'admission : 26 Mars 1991
Date d'introduction : 30 DECEMBRE 1991
Nombre de titres admis : 1.000.000
Procédure d'introduction : Ordinaire

S O M M A I R E

	<u>PAGES</u>
1 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ADMISSION	2
2 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ	3
A - Identification	
B - Capital Social, Structure & Évolution	
C - Patrimoine	
D - Conseil d'Administration	
E - Management	
F - Commissaire aux Comptes	
3 - ACTIVITÉ	11
A - Présentation Sommaire de l'Activité de la Société	
B - Caractéristiques Essentielles de l'Activité	
C - Évolution du Personnel de la Société	
4 - RENSEIGNEMENTS FINANCIERS	14
A - Bilans Comparés 1988 - 1989 - 1990	
B - Éléments de Bilans Comparés (Détermination du Fonds de Roulement)	
C - Soldes Intermédiaires de Gestion (Produits & Charges)	
D - Détermination de la Marge Brute d'Autofinancement	
E - Ratios Financiers	
F - Evolution des Dividendes	
G - Antécédents Boursiers de l'Action STIL	
5 - PERSPECTIVES D'AVENIR	19
6 - PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DU PROSPECTUS D'ADMISSION	20
7 - VISA DE LA BOURSE DES VALEURS MOBILIERES	20

1 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ADMISSION :

Le Conseil de la Bourse des Valeurs Mobilières a décidé lors de sa réunion du 26 Mars 1991 l'admission des actions de la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL" au second marché de la cote permanente .

Lesdites actions de nominal D. 5 sont de la catégorie ordinaire et ont la forme nominative.

Leur nombre s'élève à 1.000.000 titres intégralement libérés et admis à la négociation sur le second marché de la cote permanente.

Lesdites actions portent jouissance à partir du 1er Janvier 1990.

L'introduction des actions STIL au cours de D : 5,300 sur le second marché aura lieu le **30.DECEMBRE.1991** et sera réalisée par les soins de la Banque Nationale Agricole en tant qu'intermédiaire en Bourse.

L'avis d'admission a été publié au Bulletin Officiel de la Bourse numéro 68 du 10 Avril 1991.

Le Responsable chargé des relations avec les Actionnaires est **Monsieur Mohamed OTHMAN**, Directeur Général Adjoint de la STIL.

2 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ :
A - IDENTIFICATION

- ° Dénomination : Société Tunisienne de l'Industrie Laitière
- ° Sigle : S.T.I.L
- ° Siège Social : 25, Rue Belhassen BEN CHAABANE - 1005 - EL-OMRANE - TUNIS.
- ° Téléphone : 560.117 - Télex : 15.322 - Fax : 561 882
- ° Nationalité : Tunisienne
- ° Forme Juridique : Société Anonyme
- ° Constitution : 27 Mai 1961 - Durée 99 ans.
- ° Régime Fiscal : Droit Commun
- ° Registre de Commerce : 31.594 - TUNIS
- ° Objet Social :
 - La transformation du lait (réception, traitement, conditionnement, production de dérivés, commercialisation etc...);
 - Commercialisation de produits laitiers et de négoce (beurre, fromage,etc).
- ° Lieu où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la société :
Siège Social de la Société, 25, Rue Belhassen BEN CHAABANE - 1005 - EL-OMRANE - TUNIS.
- ° Exercice Social : Du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque année
- ° Répartition Statutaire des Bénéfices :
 - Après prélèvement de 5 % au titre de la réserve légale qui cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital, la somme nécessaire à fournir aux actions à titre de premier dividende est de 6 % de leur montant nominal libéré et non amorti sans que, les actionnaires ne puissent le réclamer sur les exercices suivants, si les bénéfices d'une année ne permettent pas ce paiement .
 - Le solde, après prélèvement des fonds de réserves proposés par le Conseil d'Administration et du report à nouveau, est réparti à concurrence de 90 % aux actionnaires à titre de dividende complémentaire, et à concurrence de 10 %, au Conseil d'Administration à titre de tantième.
- ° Etablissement assurant le Service Financier de la Société :

Le Service Financier de la STIL est assuré essentiellement par la Banque Nationale Agricole.

B - CAPITAL SOCIAL, STRUCTURE & ÉVOLUTION :

- ° Le capital social au 31.12.1990 est de D. 5.000.000, réparti en 1.000.000 actions intégralement libérées de nominal de D. 5., numérotées de 1 à 1.000.000
- ° Forme des titres : nominative
- ° Structure du capital au 17.06.1990 :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D'AC- TIONNAIRES	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT EN DINARS	% DU CAPITAL
PERSONNES MORALES	37	967 787	4 838 935	96,779 %
• Publiques	5	763 957	3 819 785	76,396 %
• Privées	32	203 830	1 019 150	20,383 %
PERSONNES PHYSIQUES	400	32 213	161 065	3,221 %
TOTAL	437	1 000 000	5 000 000	100 %

Le capital de la STIL est détenu principalement par 37 personnes morales (96,78 %) dont la B.N.A, l'O.C.T, la S.T.A.R, la B.D.E.T et la S.T.E.G qui détiennent ensemble 76,4 %.

De par la structure du capital social de la STIL, il se dégage que 14,62 % des actions sont détenues par des actionnaires ne possédant pas individuellement plus de 5 % du capital dont 11,40 % sont détenues par 29 personnes morales et 3,22 % par 400 personnes physiques.

° Évolution du Capital depuis la création :

DATES	NATURE DE L'OPÉRATION	MONTANT DE LA VARIATION DU CAPITAL	CAPITAL EN CIRCULATION
27.05.1961	Capital Initial	-	50 000
30.06.1961	Emission en Numéraire	100 000	150 000
04.12.1972	Emission en Numéraire	750 000	900 000
08.05.1976	Emission en Numéraire	900 000	1 800 000
04.08.1977	Incorporation des Réserves	900 000	2 700 000
12.06.1980	Emission en Numéraire	7 300 000	10 000 000
30.06.1988	Réduction du capital suite à la scission de la STIL *	5 000 000	5 000 000

* Scission de la STIL en 3 Sociétés : par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30.06.1988, la STIL a été scindée en 3 Sociétés :

- La STIL proprement dite avec un capital de D. 5.000.000 - la valeur nominale de l'action a été réduite à D. 5.
- La Société de développement Agricole & de Dattes "SODAD" avec un capital de D. 3.000.000.
- La Société Magasin Général avec un capital de D. 2.000.000.

C - PATRIMOINE DE LA SOCIÉTÉ :

1/ Valeurs Mobilières :

En Dinars

DÉSIGNATION	1 9 8 9	1 9 9 0
Participations	1 884 810	2 676 686
Placements	40 000	20 000

Principales Participations :

D É S I G N A T I O N	MONTANT EN D.	% DU CAPITAL
Société Magasin Général	801 360	16,02 %
Société Sahara Palace	465 890	33,27 %
Société Etthimar	299 246	31,38 %
Société Industrielle & de Distribution de Produits Alimentaires & Diététiques "SIDPAD"	284 510	14,17 %
Société Tunisie-Lait	239 000	11,95 %
Société Immobilière et de Participation "S.I.M.P.A.R"	233 040	23,3 %
Société Méditerranéenne de Commerce International & de Transit "SO.ME.CIT"	180 000	30 %
Société Maghreb Tourisme	100 000	4,04 %

2/ Immobilier :

Le patrimoine immobilier de la STIL se compose de :

Terrains :

° (Route de l'Armée Nationale) Bab-Saâdoun	15 689 m2
° Rue Belhassen BEN CHAABANE (Ex. STU.ME.TAL)	6 583 m2
° Ras-Tabia	6 886 m2
° Kabaria	29 664 m2
° La Goulette Avenue de la République	527 m2
° Zaghouan (Hôtel les Nymphes)	45 208 m2
° Béja (Centre de Collecte)	16 864 m2
° Sfax - Route Aghareb	120 000 m2
° Sfax (Centre Ville - Face Foire)	2 200 m2
° Zone Industrielle du Port-Sfax (Ex. Surgelé KHALFALLAH)	5 820 m2

Bâtiments :

- ° Centrale Laitière Bab-Saâdoun
- ° Centrale Laitière Tunis-Port

- ° Centrale Laitière Sfax
- ° Siège (Ex. STU.ME.TAL)
- ° Usine Surgélé (Z.I. du Port de Sfax)
- ° La Goulette - Avenue de la République
- ° Centre de Collecte Béja
- ° Centre de Collecte Tinja
- ° Centre de Collecte Djedeïda
- ° Hôtel les Nymphes - ZAGHOUAN
- ° Dépôt Sousse
- ° Construction au Port Maritime de Sousse
- ° Immeuble la Marsa (17 Magasins + 13 Appartements)

D - CONSEIL D'ADMINISTRATION : Au 22 Août 1991.

NOMS & PRÉNOMS	M A N D A T		QUALITÉ & ORGANISME REPRÉSENTÉ
	de	à	
Mr. Béchir FATHALLAH	22.08.91	1992	Président du Conseil
Mr. Abdelwaheb BELLAAEJ	1989	1994	Représentant B.N.A
Mr. Mohsen BEN YAHIA	1988	1993	Représentant B.N.A
Mr. Taoufik FODHA	1986	1991	Représentant B.N.A
Mr. Taoufik BEN SALAH	1988	1993	Représentant O.C.T
Mme Kmar DHAHRI	1990	1995	Représentant O.C.T
Mr. Othman LABBANE	1988	1993	Représentant C.T.A.M.A
Mr. Sadok ALAOUI	1989	1994	Représentant STU.ME.TAL
Mr. Rachid BOUGATEF	1989	1994	Représentant E.T.T.H.I.M.A.R
Mr. Mahmoud LAKHOUA	1985	1990	Représentant S.T.E.G
Mr. Mohamed ACHOUR	1987	1992	Administrateur Personne Physique
Mr. Mohamed BEN REHALEM	1988	1993	Administrateur Personne Physique

3 - ACTIVITÉ :

A - PRÉSENTATION SOMMAIRE DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ :

Constituée le 27 Mai 1961, la STIL avait trois principales branches d'activités avant la scission intervenue le 30 Juin 1988 :

- La Chaîne de grande surface (Société Magasin Général) ;
- Trois Centrales Laitières : deux à Tunis et une à Sfax, assurant la fabrication industrielle du lait et ses dérivés (STIL) ;
- Une branche Agro-Industrielle se consacrant à la production, conditionnement et commercialisation des dattes (SODAD)

La STIL detient la plus grande part du marché du lait et de ses dérivés. En effet sa part s'élève à 76 % de la production nationale en lait blanc et 60 % de la production nationale en dérivés du lait (yoghourth, fromages frais, desserts).

B - CARACTÉRISTIQUES ESSENTIELLES DE L'ACTIVITÉ :

Actuellement la STIL s'adonne principalement à la production des laits et dérivés ; elle a réalisé en 1990 les performances suivantes :

- Collecte de 64 Millions de Litres de lait frais au niveau de 4 Centres de Collecte (Tunis, Béja, Tinja et Djedaïda) ;
- Production de 150,57 Millions de Litres de lait industriel (pasteurisé, stérilisé, U.H.T et aromatisé) ;
- Fabrication de 207,6 Millions de Pots de yoghourt et dessert ;
- Fabrication de 18 Millions de Portions de fromage double-crème et de 17 Mille boîtes de fromage camembert ;
- Fabrication de 6,6 Millions de Litres de lben et de crème fraîche ;
- Production de 830 Tonnes de beurre frais.

La STIL visant la réduction de sa dépendance vis-à-vis de la Caisse Générale de Compensation a opté pour une politique de diversification de sa production par le lancement en 1991 d'une nouvelle gamme de yoghourt, du lait aromatisé préparé pour crème glacée, boissons lactiques, fromages...

Par ailleurs, la STIL maintient une activité de commercialisation des produits de négoce au niveau de la Centrale Laitière du Port portant sur l'importation et la commercialisation du beurre, lait condensé et fromages ; le chiffre d'affaires découlant de cette activité représente environ 16 % du chiffre d'affaires total.

C - ÉVOLUTION DU PERSONNEL :

DÉSIGNATION \ ANNÉES	1989	1990
PERSONNEL PERMANENT	1 330	1 330
-----	-----	-----
Personnel de Direction	31	28
" d'Encadrement	92	91
" de Maîtrise	325	337
" d'Exécution	882	874
PERSONNEL OCCASIONNEL	260	264
-----	-----	-----
T O T A L	1 590	1 594

B - ÉLÉMENTS DE BILANS COMPARÉS (DÉTERMINATION DU FONDS DE ROULEMENT) :

D É S I G N A T I O N	1988	1989	1990	VARIATION %	
				88/89	89/90
V. Réalisables + Disponibles	37 235 222	15 619 288	13 083 033	- 58,05	- 16,24
Dettes à Court Terme	58 030 990	47 445 752	38 225 442	- 18,24	- 19,43
Trésorerie	- 20 795 768	- 31 826 464	- 25 142 409	- 53,04	+ 21
V. d'Exploitation	19 977 002	30 240 836	23 703 074	+ 51,38	- 21,62
Fonds de Roulement Net	- 818 766	- 1 585 628	- 1 439 335	- 93,66	+ 9,23
Fonds Propres	16 417 410	17 136 049	18 020 716	+ 4,38	+ 5,16
Dettes à Long & Moyen Termes	3 030 764	1 697 797	3 822 367	- 43,98	+ 125,14
Capitaux Permanents	19 448 174	18 833 846	21 843 083	- 3,16	+ 15,98
Immobilisations Nettes	20 266 940	20 419 474	23 282 418	+ 0,75	+ 14,02
Fonds de Roulement Net	- 818 766	- 1 585 628	- 1 439 335	- 93,66	+ 9,23

D - DÉTERMINATION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT :

En Dinars

DÉSIGNATION \ ANNÉES	1988	1989	1990
<u>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</u>			
• Bénéfice Net de l'Exercice	< 928 556 >	1 240 573	1 464 145
• Dotations aux Amortissements et aux Résorptions	2 536 742	2 907 334	2 999 546
• Dotations aux Provisions	206 252	51 512	418 188
T O T A L	1 814 438	4 199 419	4 881 879

E - RATIOS FINANCIERS :

En %

	1988	1989	1990
1- <u>RATIOS DE STRUCTURE</u> :			
- Valeurs Immobilisées /Total Bilan	26,16	30,80	38,76
- " d'Exploitation /Total Bilan	25,78	45,63	39,46
- " Réalis.+ V. Disp. /Total Bilan	48,06	23,57	21,78
<u>TOTAL</u>	100	100	100
- Fonds Propres /Total Bilan	21,19	25,86	30
- Dettes Long & Moyen Terme /Total Bilan	3,91	2,56	6,36
- Dettes Court Terme /Total Bilan	74,90	71,58	63,64
<u>TOTAL</u>	100	100	100
2- <u>RATIOS DE GESTION</u> :			
- Frais de Personnel /Chiffre d'Affaires *	7,91	8,16	9,12
- R.B.E Avant Amortissem. /Chiffre d'Affaires *	5,75	6,52	6,17
3- <u>RATIOS DE RENTABILITÉ</u> :			
- Ratio de Rentabilité des Fonds Propres			
° Résultat net /Fonds propres	- 5,65	+ 7,24	+ 8,12
- Ratio de Rentabilité de l'Actif			
° Résultat net/total actif	- 1,20	+ 1,87	+ 2,44
- Ratio de Rentabilité du Chiffre d'Affaires			
° Résultat net/chiffre d'affaires	- 1,04	+ 1,33	+ 1,54

* Le Chiffre d'Affaires comprend le montant compensatoire.

F - ÉVOLUTION DES DIVIDENDES :

EXERCICE	MONTANT BRUT/ ACTION	DATE DE PAIEMENT	SERVICE FINANCIER
1985 *	0,800	16.06.86	Banque Nationale Agricole
1986 *	0,800	04.01.88	Banque Nationale Agricole
1988	0,300	04.12.89	Banque Nationale Agricole
1989	0,400	01.11.90	Banque Nationale Agricole

* La valeur nominale de l'action était de D : 10.

G - ANTÉCÉDENTS BOURSIERS DE L'ACTION STIL :

EXERCICE	COURS AU 31.12.	NOMBRE DE TITRES TRAITÉS	NOMBRE DE TRANSACTIONS	TAUX DE ROTATION %
1988	4,950	17	4	0,001
1989	4,700	5	1	-
1990	4,610	1 553	5	1,55
1° Semestre 1991	5,300	2 666	4	-

5 - PERSPECTIVES D'AVENIR :

La STIL joue un rôle primordial dans la promotion de la production du lait en Tunisie dans la mesure où elle assure l'essentiel de la transformation du lait collecté à travers les Centres de Collecte en fonctionnement.

La STIL se propose de consolider cette mission afin d'améliorer le taux de couverture des besoins nationaux en lait et dérivés au moyen d'un programme triennal d'investissement entamé depuis 1990 et visant :

- Le doublement de la capacité de traitement du lait au niveau des Centrales Laitières de Bab-Saâdoun et de Sfax ;
- L'accroissement des capacités de fabrication des dérivés au niveau de 3 Centrales de manière à réduire la part du lait de boisson ;
- La concentration verticale maximale notamment en matière des produits d'emballage et de suremballage dont les coûts et qualités constituent un élément déterminant de la promotion des produits et la maîtrise de leurs coûts.

Le financement de ce programme est exclusivement assuré par des schémas souvegardant les équilibres financiers de la Société.

Enfin la STIL constitue l'opérateur qui dispose de la plus grande capacité de froid négatif (5.500 m³) lui permettant de détenir les stocks des produits stratégiques aussi bien pour son propre compte que pour le compte des tiers.

Les résultats nets escomptés pour la période concernée s'établissent en moyenne à 1,5 Million de Dinars l'an, le cash flow brut annuel se situant autour de 4,5 Millions de Dinars.

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'Emprunt. Elle continue de produire ses effets, jusqu'au remboursement intégral du montant de l'Emprunt et de ses intérêts.

Fait à Tunis le

BANQUE NATIONALE AGRICOLE

Banque garante

Le Président Directeur Général

ALI DEBAYA

Ali Debaya

- N° d'inscription au ...
 - Semestre et qu...
 - N° et date de ...
 56971
 19 9 JUN 1995
 HASSEN SELMI

Visé pour l'impression et enregistré à la Direction
 des Finances, Rue Ghandi
 TUNIS, le 24 JUL 1995
 Vol. 301
 Folio 87 case 418
 Reçu:
 Enregistrement

Le Recepteur
 [Signature]