

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 18 JUIN 2005



Exercice 2004

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions des Statuts, nous vous avons invités en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de statuer sur les activités et les résultats de votre société durant l'exercice 2004.

Les avis de convocation ont été publiés au Journal Officiel de la République Tunisienne et aux quotidiens selon les conditions prévues par les statuts et les réglementations légales.

L'ordre du jour de l'Assemblée est le suivant :

- Lecture des rapports du conseil d'administration sur l'exercice 2004.
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2004.
- Approbation de ces rapports, états financiers et conventions de l'exercice 2004.
- Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2004.
- Nomination des membres du conseil d'administration.
- Fixation des jetons de présence des administrateurs.
- Affectation du résultat de l'exercice 2004.

PREAMBULE

L'année 2004 a été marquée par des conditions de marché très difficiles. En effet, le secteur des matériaux de construction a été pénalisé par un ralentissement des investissements immobiliers et touristiques.

Malgré cette récession, le Comptoir National Tunisien a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 37.574.175,350 dinars en nette évolution par rapport à celui de 2003. L'augmentation a ainsi atteint 31,2%.

Les prévisions initiales ont été dépassées, traduisant la pertinence des choix entrepris pour la reconquête de la clientèle du Comptoir National Tunisien.



LE SECTEUR

Le secteur du bâtiment a connu au cours de l'exercice 2004 un net ralentissement. En effet, le recul des résultats dans les secteurs immobiliers et touristiques a engendré un ralentissement des investissements dans ces secteurs, principaux consommateurs de matériaux de construction.

Les matériaux de base, à savoir le ciment et le fer à béton, demeurent encore soumis au régime de la taxation et de l'homologation des prix. Les marges bénéficiaires y afférentes demeurent encore très faibles.

Le secteur du fer à béton a subi courant 2004 quelques pénuries, qui ont perturbé le secteur du bâtiment.

Tenant compte de sa situation de premier client d'EL FOULADH en 2004, le Comptoir National Tunisien a bénéficié, lors de ces pénuries, d'un traitement en phase avec ses résultats.

La majoration du taux de la T.V.A appliquée pour les ventes du secteur de gros de bois et des matériaux de construction pour les clients non assujettis à la T.V.A est de nature à défavoriser le secteur de gros par rapport au secteur de détail qui dispose pratiquement des mêmes sources d'approvisionnement.

A ce sujet, votre société continue de militer auprès des autorités compétentes pour activer la réforme de la loi sur le commerce de distribution.

EXPLOITATION

Malgré le recul du secteur du bâtiment, votre société a continué la réalisation de son programme d'investissement pour le renforcement du matériel roulant et l'amélioration des conditions de stockage. Cet investissement a atteint en 2004 la valeur de 721.267,773 dinars. De plus, votre conseil d'administration a décidé de provisionner la totalité du compte clients douteux. Par conséquent, cela a engendré des dotations aux amortissements et aux provisions qui ont atteint 502.145,636 dinars et qui diminuent d'autant le résultat net qui connaît une légère baisse par rapport à celui de 2003. Toutefois, la marge brute d'autofinancement "cash flow" est en progression et a atteint 1.138.629,326 dinars.

Les résultats de l'exercice 2004 sont les suivants:

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2004 a atteint:	37.574.175,350
contre en l'exercice 2003 :	28.636.787,879
Les résultats avant impôt s'élèvent à :	951.797,015
contre en l'exercice 2003 :	902.240,278
Les résultats nets de l'exercice après impôts sont :	636.483,690
contre en l'exercice 2003 :	736.174,728
Le résultat reporté de l'exercice 2003 s'élève à:	114.007,690



L'évolution des capitaux propres avant résultat de l'exercice et des dividendes est détaillée selon le tableau suivant:

EXERCICES	2002	2003	2004
Capitaux Propres	10.007.188,207	10.119.350,919	10.567.525,647
Dividendes	172.800,000 soit 0,600/action	288.000,000 soit 1,000/action	230.400,000 soit 0,800/action

Le "Tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion 2003/2004" se présente comme suit:

LIBELLES	2003	2004	DIFFERENCES	VAR. %
Ventes de marchandises	28.636.787,879	37.574.175,350	8.937.387,471	31,21
Coût d'achat des marchandises vendues	-25.220.392,556	-33.441.518,351	-8.221.125,795	32,60
Marge Commerciale	3.416.395,323	4.132.656,999	716.261,676	20,97
Production de l'exercice	3.981,631	31.231,489	27.249,858	684,39
Consommation de l'exercice	-768.367,368	-737.100,397	31.266,971	-4,07
Valeur Ajoutée	2.652.009,586	3.426.788,091	774.778,505	29,21
Charges de Personnel	-1.386.104,611	-1.457.004,978	-70.900,367	5,12
Impôts et Taxes	-106.522,578	-110.964,449	-4.441,871	4,17
Excédent Brut d'exploitation	1.159.382,397	1.858.818,664	699.436,267	60,33
Autres Produits Ordinaires	559.049,748	95.209,650	-463.840,098	-82,97
Produits de Placement	55.693,650	47.144,250	-8.549,400	-15,35
Charges Financières	-471.638,265	-547.229,913	-75.591,648	16,03
Dotations aux Amortissements & Provisions	-400.247,252	-502.145,636	-101.898,384	25,46
Impôts / Bénéfices	-166.065,550	-315.313,325	-149.247,775	89,87
Résultat des activités ordinaires	736.174,728	636.483,690	-99.691,038	-13,54



Les produits de placement ont atteint 47.144,250 dinars provenant des revenus des titres de placement.

Les investissements de l'exercice 2004 s'élèvent à 721.267,773 dinars ventilés comme suit :

▪ Constructions	382.474,103
▪ Matériels de Transport	319.059,398
▪ Equipements de Bureaux	13.359,216
▪ Matériel et Outillage	6.375,056

ACTIVITES DES SOCIETES DU GROUPE

La Société Tunisienne de l'Industrie du Bois "S.T.I.B" continue son activité de placement.

Tenant compte de la conjoncture, l'assemblée générale ordinaire de la société IMMOBILIERE 2001 a décidé de limiter l'activité de la société.

RESSOURCES HUMAINES

Notre effectif au 31 décembre 2004 s'élève à 142 employés.

Les charges de personnel pour l'an 2004 se sont élevées à: 1.457.004,978
contre en 2003 : 1.386.104,611

Le solde des prêts et avances au personnel en numéraire et marchandises s'élève au 31/12/2004 à : 270.731,617

CONVENTIONS SE RAPPORTANT AUX ARTICLES 200 A 207 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

Le conseil d'administration vous communique les conventions suivantes qui sont soumises à votre approbation :

- Des dons et subventions d'un montant de 12.940,267 dinars ont été accordés par le Comptoir National Tunisien "CNT" au cours de l'exercice 2004.
- Des prêts d'un montant de 142.535,399 ont été accordés durant l'exercice 2004 par le Comptoir National Tunisien "CNT" à son personnel. Ils sont détaillés de la manière suivante :



✓ Prêts à long terme :	34.964,629
✓ Prêts à court terme :	76.421,293
✓ Prêts sous forme de marchandise :	31.149,477

Compte tenu des mouvements effectués, le solde du compte Prêts et Avances au personnel en numéraire et marchandises s'élève à la clôture de cet exercice à 270.731,617 dinars.

- Une caution bancaire au profit de la société 'EL FOULADH' pour un montant de 800.000,000 dinars.
- Une caution bancaire au profit de l'Office de la Marine Marchande et des Ports 'OMMP' pour un montant de 17.068,776 dinars.
- Une caution bancaire au profit de la société 'LES CIMENTS DE BIZERTE' pour un montant de 100.000,000 dinars.
- La location d'un bureau propriété du CNT au profit de la société 'IMMOBILIERE 2001' pour un montant annuel de 1.000,000 dinars hors taxe. Le loyer est révisable annuellement moyennant une majoration cumulative de 10%.
- La mise à disposition à titre gratuit par le Comptoir National Tunisien 'CNT' au profit de la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois 'STIB' d'un bureau sis à Tunis zone industrielle 'Charguia I'.
- La tenue à titre gratuit de la comptabilité de la société STIB et la société IMMOBILIERE 2001 par la société Comptoir National Tunisien.

FRANCHISSEMENT DES SEUILS DE PARTICIPATION

Le Comptoir National Tunisien ainsi que le centralisateur MAC SA n'ont pas eu connaissance de déclarations de franchissements de seuils de participation.

EVOLUTION DE LA SITUATION BOURSIERE

Les actions du Comptoir National Tunisien n'étant pas cotées en bourse, elles ne présentent pas une fréquence régulière de transaction et cotation. La dernière transaction a été réalisée au cours de quarante dinars.

CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE

Les conditions d'accès à l'assemblée générale ordinaire sont conformes à celles prévues par le code des sociétés commerciales.



EVOLUTIONS DES RESULTATS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

ANNEE	2000	2001	2002	2003	2004
CHIFFRE AFFAIRES	29.274.221,832	25.693.901,664	22.940.953,826	28.636.787,879	37.574.175,350
BENEFICE NET	694.788,635	557.648,150	248.060,229	736.174,728	636.483,690

PROPOSITIONS

Le Conseil d'Administration vous propose:

1 - La répartition des résultats comme suit :

BENEFICE NET	636.483,690
+ RESULTAT REPORTE 2003.....	+114.007,690
	=750.491,380
DIVIDENDE 16 % soit Drs.0,800 par action	-230.400,000
	=520.091,380
RESERVES NON STATUTAIRES..... -400.000,000	
RESULTAT REPORTE 2004	=120.091,380

Le dividende d'un montant de Drs.0,800 par action sera mis en paiement à partir du lundi 18 juillet 2005 chez les intermédiaires en bourse et aux guichets de l'intermédiaire centralisateur MAC S.A.

2 - De bien vouloir approuver les états financiers et les conventions de l'exercice 2004 et les comptes de la société dans leur ensemble et dans chacune de leurs parties et d'en donner quitus aux membres du Conseil d'Administration en fonction durant l'exercice 2004.

Enfin, tenant compte des résultats atteints, nous vous confirmons que nous sommes convaincus que l'avenir du Comptoir National Tunisien sera florissant. Nous tenons, en votre nom, à féliciter la direction générale, les cadres et l'ensemble du personnel pour le travail accompli et pour l'énergie et la volonté qu'ils mobilisent pour le développement du Comptoir National Tunisien et l'amélioration de la qualité du service et dont nos clients constituent les meilleurs témoins.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION