



RAPPORT D'ACTIVITE

2013

INTRODUCTION

SUR LE PLAN NATIONAL

DONNEES SUR LA FILIERE LAIT EN TUNISIE (en millions de litres)

	2013	2012	Evolution
PRODUCTION LAITIERE	1154	1120	+3%
COLLECTE	747	709	+5%
LAIT CRU INDUSTRIALISE	594	619	-4%
PRODUCTION LAIT	510	509	0%
VENTE LAIT	503	508	-1%
LAIT ORIENTE VERS LES DERIVES	84	110	-24%

- Evolution modeste de la production laitiere suite a la regression du nombre de cheptel et le regime insuffisant d'alimentation et le manque de moyens techniques et sanitaires chez les éleveurs
- Evolution limitee de la collecte due au developpement du colportage a prix plus éleve et la fermeture de certains centres de collecte
- Baisse de la production de derives de lait en relation avec les prix de plus en plus éleves et la baisse du pouvoir d'achat du consommateur
- Stabilité de la production et la vente du lait a cause de la hausse de son prix, du développement de la consommation directe du lait cru et la réduction du niveau d'activite de certaines centrales

SUR LE PLAN INTERNE DE LA SOCIETE

Contrairement à la tendance nationale, ELBENE INDUSTRIE a connu une évolution sur tous les plans

	national	Elbene industrie
COLLECTE	+5%	+13%
PRODUCTION LAIT	0%	+8%
VENTE LAIT	-1%	+4%
PRODUCTION DERIVES	-24%	+3%

Concernant la rentabilité, en 2012, notre situation était équilibrée après plusieurs exercices déficitaires et nous avons promis de continuer à œuvrer pour améliorer davantage la rentabilité de l'entreprise et renouer avec les bénéfices, chose réalisée en 2013,

	2011	2012	2013	%
Résultat d'exploitation	-187 546	+3 059 375	+4 850 022	58,53%
Résultat de l'exercice	-3 394 402	+53 933	+766 811	1321,78%

Ces résultats nous rassure sur l'avenir de l'entreprise et nous laisse présager un futur meilleur

LES CONTRAINTES QUI PESENT SUR LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE

Avec des contraintes exogènes majeures, ELBENE INDUSTRIE ne peut pas évoluer comme il se doit dans un secteur hautement compétitif

- 1) Ajustement des salaires et hausse des heures supplémentaires à cause de la saturation des équipements
- 2) Hausse des charges financières à cause de l'augmentation du TMM et du cout des crédits
- 3) Hausse des créances envers l'Etat(prime de séchage, prime de stockage, etc)
- 4) Contrôle fiscal approfondi couvrant la période 2002-2011 clôturé par un redressement fiscal
- 5) Des équipements dont l'âge moyen est de 15 ans, souffrent de vétusté Ce qui nous oblige à investir pour assurer la continuité de l'exploitation, pour renforcer la capacité, répondre aux besoins et permettre l'évolution des ventes programmée mais ça augmente la charge d'amortissement
- 6) Une fiscalité lourde

LES CHOIX STRATÉGIQUES

- 1) Capitalisation de la marque ELBENE

Notre stratégie c'est de Faire de la marque Elbène , Une marque ombrelle qu'on utilisera simultanément pour un ensemble de produits hétérogènes (yaourt aromatisé Crème dessert , beurre)

L'utilisation de la marque Elbène comme marque ombrelle permet de faire bénéficier l'ensemble des produits de notre entreprise de la notoriété et de l'image d'Elbène,

Cette utilisation du capital de marque d'Elbène permet éventuellement de limiter les coûts de communication publicitaire

Un des autres objectifs est aussi de faire d'Elbene une vraie marque Caution, c'est-à-dire apporter la caution d'une marque connue à un produit qui n'est pas forcément initialement connu du consommateur

Notre Objectif Ultime c'est de faire de la marque Elbène une marque solide, à forte notoriété sur le marché très concurrentiel des produits laitiers ultra frais. Cette marque sera capable d'apporter une valeur ajoutée à notre distribution à travers une meilleure visibilité



- 2) Changement de la dénomination sociale de la société pour rapprocher et faire un lien entre l'entreprise et ses produits



- 3) Relance de toutes les gammes de Produits avec Design attractif (visibilité)
- 4) Développement et Lancement sur le marché de nouveaux produits

- 5) Renforcement de notre présence sur le marché du PLUF avec des produits de qualité
- 6) Communication ciblée . Action Trade avec Dégustation-Occuper le terrain le plus possible
- 7) Préservation et mise à niveau de l'outil industriel pour répondre à la demande de plus en plus grande

LES PERFORMANCES DE LA SOCIETE EN 2013 ?

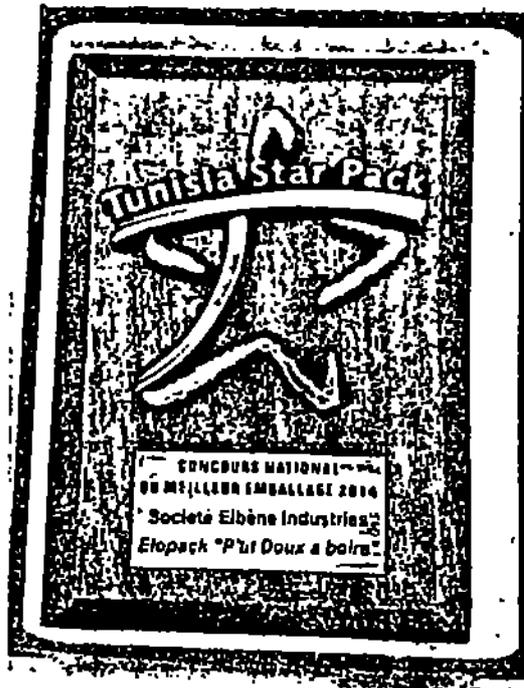
Les performances enregistrées en 2013 nous montrent que ces choix étaient pertinents

- 1) Augmentation du chiffre d'affaires
- 2) Le taux de perte dont l'impact a été considérable sur le résultat, a été largement surmonté grâce à un ensemble d'initiatives prises depuis trois ans qui ont limité les retours
- 3) En matière d'innovation, nous avons accompli des progrès considérables avec 6 nouveaux produits
 - Lancement d'une Nouvelle Crème Dessert avec de nouvelles variantes



- Lancement d'un yaourt à boire Format Maxi 400g en attendant un lancement yaourt à boire en Bouteille

Elbène Industrie a obtenu le prix décerné par Tunisia Star Pack pour le meilleur emballage « P'tit Doux à boire » dans la catégorie créativité et Innovation pour l'année 2014



Comparatif de l'activité 2013 / 2012

1-Activité d'approvisionnement en lait cru

Grace aux efforts déployés courant l'année 2013 à tous les niveaux amélioration du prix, souplesse dans les critères d'acceptation , amélioration des conditions de paiement, fréquence de contacts etc la réception a atteint 101 186 772 litres avec une évolution de 13 % par rapport a 2012

1-1 la réception du lait cru . années 2011/2012 / 2013 en millier de litre

Désignation	Total
Réception 2011	81 988
Réception 2012	89 479
Réception 2013	101 187
Evolution 2013/2012	13%

Malgré la baisse des quantités réceptionnées de lait cru sur le plan national (-4%), Elbene industrie a connu une hausse de 13 % .

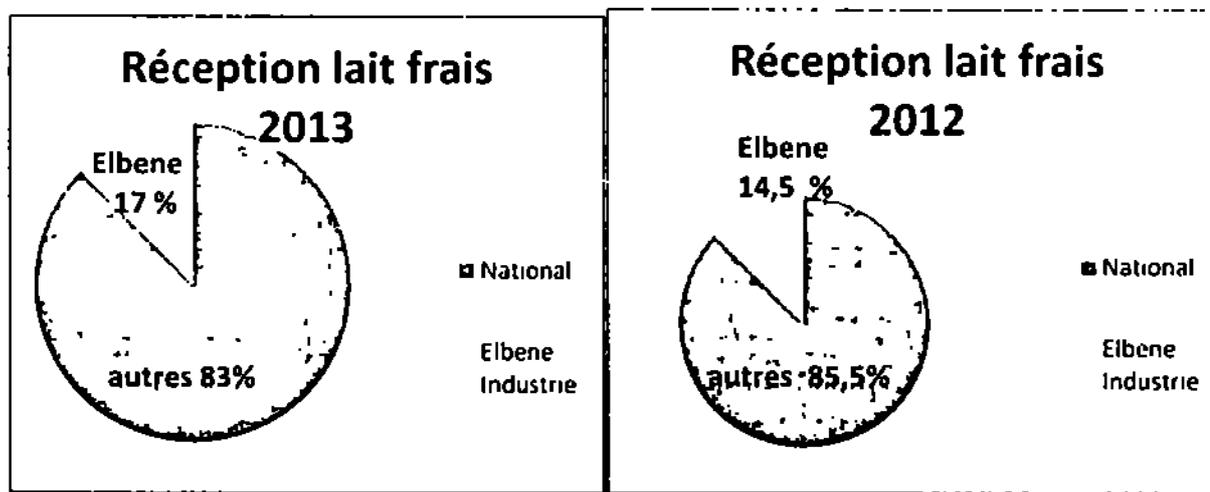
1-2 Le prix du lait cru . années 2011/2012 / 2013 en millimes/litre

années	Prix/litre
2011	630
2012	651
2013	752
Evolution 2013/2012	15,5%

Suite à l'augmentation du prix d'achat du lait cru durant le mois de novembre 2012, le prix moyen de 2013 a augmente de 15 5 % par rapport au prix moyen de 2012

1-3 par de marché de collecte de lait frais (en million de litre). La part de marché passe de 14.5 % en 2012 à 17 % en 2013

<u>Désignation</u>	<u>national</u>	<u>Elbene industrie</u>	<u>Part de marché</u>
Réception 2012	619	89.5	14,5 %
Réception 2013	594	101,2	17 %
Variation 2012/2013	-4 %	13 %	



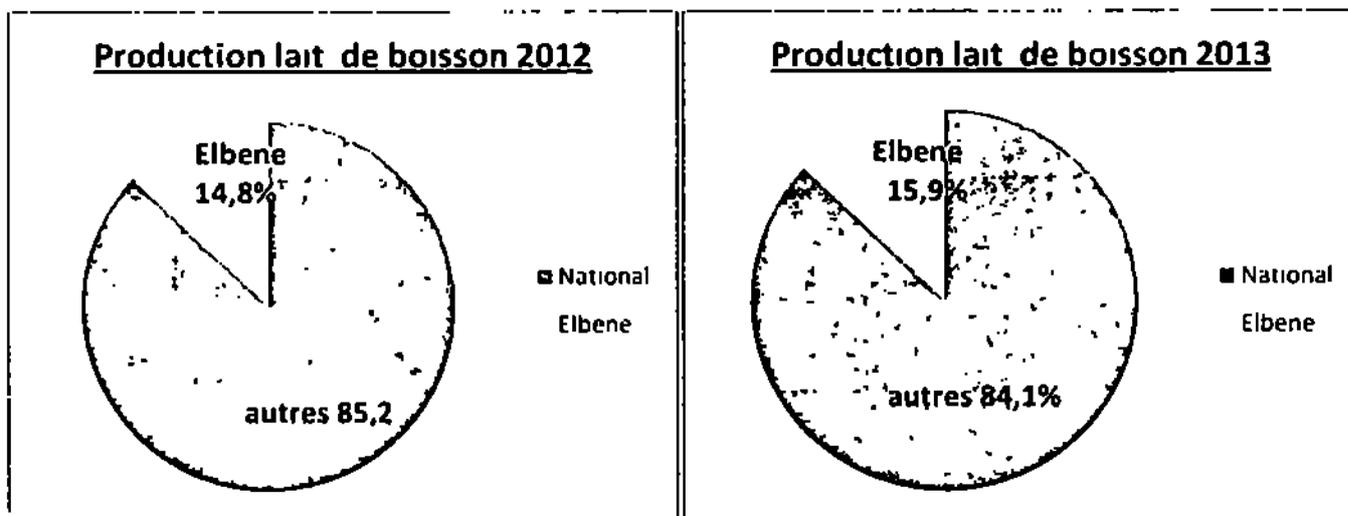
2-ACTIVITE DE PRODUCTION en mille litres

Produits	2011	2012	2013	Evolution 2013/2012 EN %
Lait de boisson / ML	61 583	75 283	81 188	7.8%
Produits frais ML	14 794	15 172	15 552	2.5%
Total Production / ML	76 377	90 455	96 740	7%

La production de l'année 2013 a connu une augmentation de 7 % par rapport à celle de l'année 2012,

2-1 part de production de lait de boisson (en million de litre) :

<u>Désignation</u>	<u>national</u>	<u>Elbene</u>	<u>part de marché</u>
Production lait 2012	509	75	14,8 %
Production lait 2013	510	81	15,9 %
Variation 2012/2013	0,3 %	7,8 %	

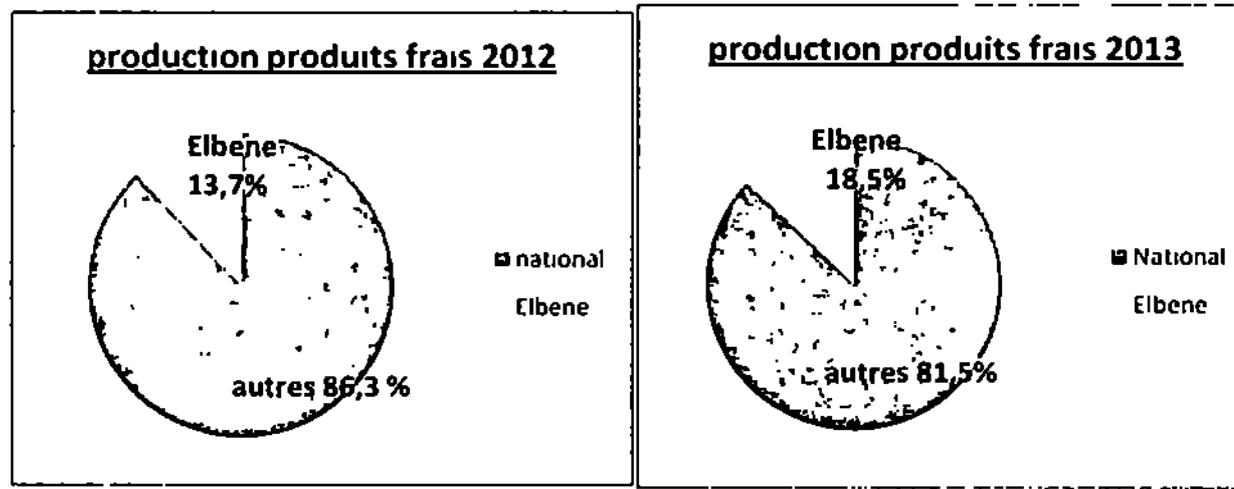


La production de lait de boisson sur le plan national a légèrement progressé entre 2012 et 2013 (0 3%) alors que la variation est de +7 8 % pour Elbene industrie.

La part de marché correspondante passe de 14 8 % en 2012 à 15.9% en 2013.

2-2- part de Production de produits frais (en million de litre) :

<u>Désignation</u>	<u>national</u>	<u>Elbene</u>	<u>part de marché</u>
Produits frais 2012	110	15	13,7 %
Produits frais 2013	84	16	18,5 %
Variation 2012/2013	-24,0 %	2,5 %	



La production des produits frais a baissé de 24% sur le plan national et a augmenté de 2.5 % pour Elbene industrie. La part de marché correspondante évolue de 14% En 2012 à 18.5% en 2013.

3-ACTIVITE DES VENTES :

Désignation	Valeur 31-12-2013	Valeur 31-12-2012	variation en %
TOTAL VENTES PRODUITS FINIS (avant RRR)	117 278 926	103 244 687	13,6%
Dont Ventes lait de boissons	81 377 160	72 181 623	12,74%
Dont Ventes produits frais	35 901 766	31 063 064	15,58%
RRR accordées	8 832 347	6 554 699	34,75%
Autres ventes	149 402	211 626	
Compensation prix du lait ½ écrémé	8 485 899	4 185 521	102 74%
TOTAL VENTES	117 081 880	101 087 135	15,82%

Le chiffre d'affaires de l'année 2013 a enregistré une augmentation de 15,8 % par rapport a celui de l'année 2012

3-1- chiffre d'affaires des produits finis par gamme en millier Dinars

Produits	2013	2012	Evolution 2013/2012 %
Lait de boisson / MD	84 249 860	72 197 504	16,69%
Produits frais/MD	32 682 618	28 678 005	13,96%

-3-2-Vente des produits finis en milliers de litres

Produits	2011	2012	2013	Evolution 2013/2012 %
Lait de boisson / ML	67 251	74 141	77 395	4.4 %
Produits frais/ML	14 678	15 048	15 438	2.6 %
Total Vente / ML	81 929	89 189	92 833	4 %

3-3- La communication

Pour soutenir la marque « ELBENE »et la marque CABDIA, des importantes campagnes de communication ont été mises en place Les campagnes ont reçu un fort agrément des consommateurs tunisiens. C'est ce qui explique en partie l'augmentation des ventes

Les dépenses de communication engagées sont comme suit:

ANNEES	publicité	CA	%
2012	995 MD	101 087 MD	1%
2013	1378 MD	117 081 MD	1,2%

-3-4-Suivi budgétaire des Ventes des produits finis · budget réalisé en quantité et en valeur

ARTICLES	Budget ventes	Vente réalisée	Taux de réalisation
	/L 2013	/L 2013	du Budget en litres
Total lait de boisson	71 012 131	77 394 691	109%
Total produits frais	16 369 458	15 438 115	94%
Total Général	87 381 589	92 832 805	106%

3-4- part de marché de lait de boisson (en million de litre)

Désignation	national	Elbene	part de marché
ventes 2012	508	74	14,6 %
ventes 2013	503	77	15,4 %
Variation 2012/2013	-1,0%	4,4%	

Entre 2012 et 2013 les ventes de lait de boisson sur le plan national ont regressé de 1% alors que celles d'Elbene industrie ont évolué de 4 % permettant à la société d'occuper 15.4 % de la part du marché en 2013 contre 14.6 % en 2012.

LE COMPTE D'EXPLOITATION

DESIGNATIONS	2011	2012	2013
Revenus y compris compensation	92 485	101 087	117 082
Autres produits d'exploitation	4 512	1 748	4 423
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (valeur de la production vendue)	96 997	102 835	121 505
Production stockée ou déstockée	7 185	-276	-2 970
Achats consommés (de la production)	76 709	87 483	105 436
<i>AC/VP</i>	86,49%	84,80%	84,41%
Charges de personnel	4 481	5 032	5 748
<i>CP/VP</i>	4,62%	4,89%	4,73%
Dotations aux amortissements	4 759	4 398	4 042
Dotations aux provisions	1 082	844	880
<i>A&P/VP</i>	6,02%	5,10%	4,05%
Autres charges d'exploitation	2 969	2 295	3 420
<i>ACE/VP</i>	3,06%	2,23%	2,81%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	97 185	99 776	116 655
RESULTAT D'EXPLOITATION	-188	3 059	4 850
Charges financières nettes	2 780	2 967	3 970
<i>CF/VP</i>	2,87%	2,89%	3,27%
Autres gains et pertes ordinaires	-337	63	48
RESULTAT AVANT IMPOT	-3 305	155	927
IS	-89	101	161
RESULTAT APRES IMPOT	-3 216	54	767

LE RESULTAT D'EXPLOITATION

Malgré l'augmentation du ratio des achats consommés, provoquée principalement par les augmentations des prix, le résultat d'exploitation s'est sensiblement amélioré grâce aux améliorations de la rentabilité des produits à travers

- les modifications des recettes des produits frais vers des recettes plus rentables
- la réduction des pertes matières et des retours
- la révision des prix de vente

ANALYSES DE CERTAINES CHARGES

1- L'EVOLUTION DES ACHATS CONSOMMES

DESIGNATIONS	2011	2012	2013
Revenus y compris compensation	92 485	101 087	117 082
Autres produits d'exploitation	4 512	1 748	4 423
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (valeur de la production vendue)	96 997	102 835	121 505
Production stockée ou déstockée	7 185	-276	-2 970
Achats consommés (de la production)	76 709	87 483	105 436
AC/VP	86,49%	84,80%	84,41%

2- LA CONSOMMATION D'ENERGIE (en DT)

désignations	2013	2012	évolution
Gasoil	305 333	271 908	12,29%
Electricité	2 297 706	1 833 141	25,34%
Eau	554 093	460 651	20,28%
Essences	97 351	62 996	54,54%
Gaz	1 184 347	813 988	45,50%
TOTAL CONSOMMATION ENERGIES	4 438 829	3 442 683	28,94%

Une augmentation provenant principalement de l'activité de TLD et l'augmentation des prix comme le montre le tableau qui suit.

DESIGNATION	Unite	2012	2013
STEG Coût unitaire	jour	110	132
	Pointe	168	197
	Nuit	85	100
SONEDE Coût unitaire	M3	1,025	1,190
GAZ Coût unitaire	NM3	27,1	29 45

3- L'EVOLUTION DES PRIX DES GROS ACHATS

Designations	2012	2013	évolution
Lait cru	0,651	0,752	15%
Paquet TETRA	0,08034euro soit 202 mil par paquet	0,08118euro soit 222 mil par paquet	10%
PEHD	1750 euros 4199 DT par tonne	1610 euros 4279 DT par tonne	2%
polystyrene	3,900/kg	4,715/kg	21%
Film retractable	3,300/kg	3,400/kg	3%

4- FRAIS DE RESSOURCES HUMAINES

4-1 frais de personnel

Désignations	2008	2011	2012	2013
Effectif	490	344	368	371
Frais de personnel	4 776	4 481	5032	5 748
Valeur de la production vendue	69 558	96 997	102 835	121 505
%	6,87%	4,62%	4,89%	4,73%

Les charges de personnel ont enregistré une augmentation annuelle moyenne de 6,78% suite aux augmentations légales et exceptionnelles qui ont eu lieu

- Titularisation employés
- Révision convention

- Intégration des employés occasionnels sur la grille
- Paiement des heures supplémentaires
- Indemnité de Retraite et STC

Ces frais sont en hausse constante malgré les allègements réalisés de l'effectif

Le ratio des frais de personnel dans la valeur de la production est en baisse

Cela signifie que le chiffre d'affaires augmente à une vitesse plus grande que les frais de personnel

4-2 Autres charges de personnel

Malgré les difficultés financières, l'entreprise n'a pas failli à ses obligations sociales à travers le transport du personnel , et la restauration.

Désignations	2013
formation	80 364
cantine	82 033
TFP/FOPROLOS	102 608
Transport de personnel	244 928

5- FRAIS FINANCIERS

Les charges financières de l'année 2013 comparées à celles de 2012 se présentent comme suit

Libellé	2 013	2 012	variation en valeur	Variation en %
Intérêts des emprunts et dettes	870 791	941 909	-71 118	-7,55%
Intérêts des comptes courants & dépôts	586 009	400 649	185 360	46,26%
Intérêts des effets remis à l'escompte	1 207 140	638 811	568 329	88,97%
Intérêts/crédit financement de stock	575 799	459 886	115 913	25,20%
Intérêts financement en devise	90 158	107 418	-17 260	-16,07%
Pertes de change & autres	639 878	418 691	221 187	52,83%
CHARGES FINANCIERES NETTES	3 969 775	2 967 364	1 002 411	33,78%

Cette augmentation s'explique par

- l'augmentation des engagements
- la révision des conditions bancaires
- la hausse du TMM
- la variation excessive de change

1) **l'augmentation des engagements** : s'explique essentiellement par l'augmentation des stocks qui a atteint dans certaines périodes les 10 millions dinars et qui a enregistré une moyenne de 7 millions dinars par l'effet du stockage de la poudre de lait et du lait stérilisé

ENGAGEMENTS BANCAIRES		
2012	2013	VARIATION MOYENNE
62 019	69 617	7 598

STOCK		
2 012	2 013	VAR IATION MOYENNE
14 901	23 608	7 536

2) **l'augmentation du TMM** :

	ANNEE 2013	ANNEE 2012
MOYENNE	4,53	3,68

Durant l'année 2013 le TMM moyen est passé de 3,68 à 4,53 Une augmentation de 0,8 point est enregistrée Cette augmentation a eu une incidence sur nos charges financières de l'ordre de 20%, soit 600 mille dinars

3) la révision des conditions des banques :

Les conditions des banques ont été augmentées en moyenne de 0,5 point

4) la variation du cours de l'EURO :

DATE	COURS	VARIATION
01/01/2013	2,0476	
31/12/2013	2,2663	10,57%

Le cours de change de l'Euro a enregistré une variation très importante durant l'année 2013, il est passé de 2,0476 en début d'année à 2,2663 en fin d'année, il a même dépassé ce seuil et a atteint le 2,3 en cours d'année

Cette variation qui est de l'ordre de 10,6% nous a coûté des pertes supplémentaires de change

Nous avons travaillé durant toute l'année en dépassement des cotes théoriques

6- L'endettement

Le taux d'endettement permet de comparer ce que représente la dette par rapport aux ressources totales

Le coût de l'endettement permet de représenter le coût du financement externe

Désignations	2012	2013
Taux d'endettement=passifs/total bilan	72,16%	74,88%
Coût d'endettement=charges fin/total passif	5,33%	6,51%

*Le coût de l'endettement est en hausse à cause de la révision en 2013 des conditions bancaires , la hausse du TMM et surtout les pertes de change dues à la hausse du cours de l'euro

AUTRES INFORMATIONS

La capacité d'autofinancement

Désignations	2012	2013
Résultat Net	54	767
Dotations aux amortissements	4 398	4042
Capacité d'Autofinancement CAF	4452	4 809

interne A partir de 2012, L'activité de l'entreprise génère un potentiel de trésorerie (la CAF) suffisant pouvant être utilisée pour financer la croissance de l'activité, financer de nouveaux investissements, et rembourser des emprunts,

Le tableau d'évolution des capitaux propres

	Capital social	Réserve pour fonds social	Réserve à régime fiscal particulier	Résultat reporté	Résultat net	Total
Solde au 31/12/2012	40 000 000	570 883	480 951	-19 641 521	53 933	21 464 246
Mouvement du compte		28 949	87 395			
Affectation résultat 2012					-53 933	-53 933
Résultat 2013					766 911	766 911
Solde au 31/12/2013	40 000 000	599 832	393 556	-19 587 588	766 911	22 172 711

Le cours de bourse et des transactions ;

Désignation	2011	2012	2013
Valeur nominale(en dinars)	4 000	4 000	4,000
Titres traités	154 888	1 119 495	39 296
Valeur des titres traités	631 611	5 173 090	148 802
Cours boursier (en dinars) moyen	4 ,078	4 620	3 787

Activité des parties liées : TDA & TLD

Il s'agit de l'activité des sociétés dont TUNISIE LAIT assure le contrôle

La TDA (filiale de Tunisie lait a hauteur de 48,5%)

La TDA assure la distribution de la totalité de la production de la société TUNISIE LAIT

La TLD (filiale de Tunisie lait a hauteur de 51%)

La TLD est une société anonyme appartenant au groupe TUNISIE LAIT

Son activité est axée sur la production du lait en poudre et certains autres produits laitiers

En 2013, l'unité de séchage du lait a fonctionné et a séché 13 millions de litres de lait

L'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années ;

Désignations	2009	2010	2011	2012	2013
Capital (en milliers de dinars)	32 500	40 000	40 000	40 000	40 000
Effectif (en agents)	307	316	344	368	371
Frais de personnel (en milliers de dinars)	4258	3943	4 481	5 032	5 748
Réception (en milliers de litres)	72 604	67 941	81 893	89 589	101 186
Production (en milliers de litres)	75 672	73 316	76 377	90 455	96 740
Ventes (en milliers de litres)	72 806	66 053	81 929	89 130	92 833
Chiffre d'affaires y compris compensation (en milliers de dinars)	73 421	70 429	92 484	101 087	117 082

LES ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE :

Conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2006 relative au renforcement de la sécurité financière, l'auditeur interne établit ses rapports et les soumet au comité d'audit

En 2013, l'auditeur interne a établi ses rapports, le commissaire aux comptes a aussi remis son rapport sur le contrôle interne de la société

La Direction Générale a examiné ces rapports et a établi des plans d'action en vue de pallier aux failles constatées compte tenu des recommandations écrites et verbales du comité d'audit

LES PERSPECTIVES D'AVENIR

Bénéficiant d'une bonne notoriété de ses marques, du lancement du nouveau packaging et du dynamisme commercial de la TDA, la société est bien placée pour continuer à augmenter son chiffre d'affaires et améliorer son rendement

Au cours des prochaines années, ELBENE INDUSTRIE prévoit une amélioration continue de la qualité, la diversification des produits ainsi que l'investissement sur le plan matériel, publicitaire et marketing et ce afin d'assurer la croissance de ses activités et l'amélioration de sa rentabilité

L'exploitation prévisionnelle se présente comme suit :

DESIGNATIONS	réalisé	réalisé	prévision	prévision	prévision	prévision	prévision
	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
REVENUS (ventes PF)	101 087	117 082	121 042	129 180	136 761	144 589	151 263
Gestion pour compte	0	1 580	0	0	0	0	0
prime de stockage et de séchage	1 646	2 715	2 500	2 400	2 300	2 200	2 100
Autres produits d'exploitation	103	128	102	102	102	104	106
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	102 835	121 505	123 645	131 683	139 164	146 893	153 470
Variation de stock de PF	276	-2 970					
achats consommés	87 483	105 536	105 098	111 930	118 289	124 859	130 449
TOTAL COUT MATIERES	87 207	102 565	105 098	111 930	118 289	124 859	130 449
AC/PE	84,80%	84,41%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
Marge/ Cout Matière GLOBALE en %	15,20%	15,59%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
charges de personnel	5 032	5 748	6 154	6 575	7 024	7 507	8 023

CP/PE	4,89%	4,73%	4,98%	4,99%	5,05%	5,11%	5,23%
Dotations aux amortissements	4 398	4 042	4 624	5 164	4 947	4 710	4 594
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	221	0	50	50	50	50	50
Dotations aux provisions pour dépréciation de stocks	81	0	80	80	80	80	80
Dotations aux provisions pour risque & charges	120	370	50	0	0	0	0
Dotations-provisions pr dépréciation titres TDA/ENNOUHOUDH	460	510	0	0	0	0	0
Dotations-provisions pr dépréciation autres	0	0	0	0	0	0	0
reprise /dot aux provisions	-38	0	0	0	0	0	0
A&P/VP	4,94%	3,75%	3,78%	3,96%	3,59%	3,24%	3,03%
Autres charges d'exploitation	2 295	3 420	2 214	2 293	2 328	2 362	2 392
ACE/VP	2,23%	2,81%	1,79%	1,74%	1,67%	101,67%	201,67%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	99 776	116 655	118 271	126 093	132 719	139 568	145 588
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 060	4 850	5 374	5 590	6 445	7 325	7 881
Charges financières nettes	2 967	3 970	4 351	4 342	4 445	4 376	4 335
CF/VP	2,89%	3,27%	3,52%	3,30%	3,19%	2,98%	2,82%
Autres gains et pertes ordinaires	63	48					
RESULTAT AVANT IMPOT	155,307	928	1 022	1 248	1 999	2 949	3 546
IS	101	161	182	194	205	217	227
RESULTAT NET	54	767	841	1 054	1 794	2 732	3 319
CASH-FLOW	4 452	4 809	5 465	6 219	6 741	7 442	7 913
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	8 139	9 402	10 048	10 804	11 442	12 085	12 525