



RAPPORT ANNUEL

EXERCICE 2017

INTRODUCTION

ELBENEINDUSTRIE a enregistré au cours du 1er semestre 2017 une croissance d'activité par rapport à la même période de l'année 2016.

La croissance enregistrée est due essentiellement aux opérations massives d'exportation et au lancement des produits MAMIE NOVA qui a créé le plus en lançant des produits haut de gamme, innovants et originaux

Mais au début du 2ème semestre trois évènements ont perturbé nos travaux et nos programmes :

1) Les créances d'Etat restées impayées qui ont atteint à un certain moment huit millions de dinars : il s'agit de la prime de séchage, de la prime de stockage, de la prime d'export, de la compensation de sous activité de séchage et le prix du lait acheté pour le compte des ministères

2) Le blocage avec la BNA : malgré nos efforts pour amortir le niveau d'engagement nous avons senti une rigidité de la part des banques et principalement la BNA avec :

- des remises escompte peuvent atteindre jusqu'à un mois pour être acceptées
- des demandes d'engagement par signature refusées ou conditionnées par le blocage d'une marge de garantie de 100%

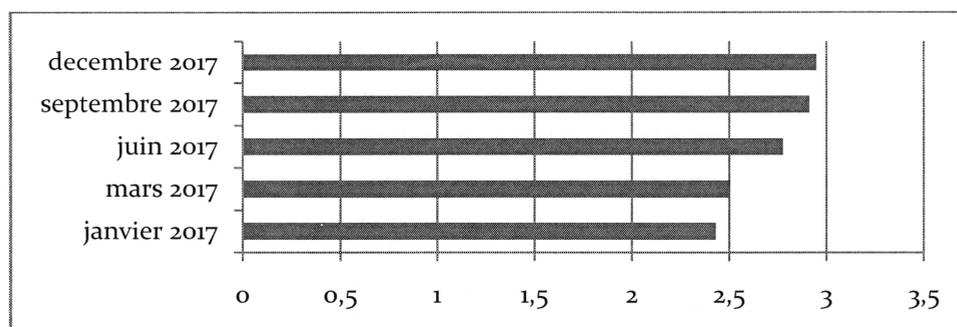
- des préavis de rejet de chèque

- et une lettre de mise en garde

3) Le glissement du dinar

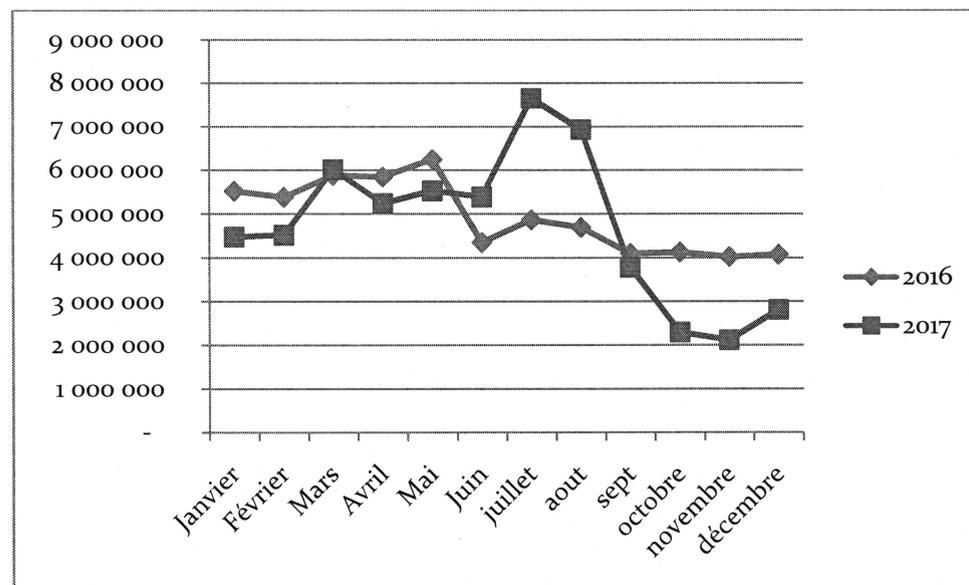
Grâce aux opérations de couverture effectuées durant le 1^{er} semestre 2017, nous avons pu limiter les pertes de change et nous avons économisé des frais financiers, mais l'impact sur les prix d'achat surtout à l'importation a été lourd.

DATE	COURS	
janvier 2017	2,4301	
mars 2017	2,503	
juin 2017	2,7754	
septembre 2017	2,9116	
décembre 2017	2,9478	+21,30%



Ces difficultés financières nous ont coûté des protestations de nos fournisseurs, notamment du lait cru, une baisse importante du niveau d'activité et une perte de notre part de marché avec ce que ça engendre sur le plan rentabilité car la crédibilité financière de l'entreprise à l'égard de ses fournisseurs et les conditions de paiement sont des composantes clés de la qualité de leur collaboration avec l'entreprise et les tarifs qu'ils proposent.

La réception du lait cru a été en 2017 comme suit :



Ainsi la production a baissé, les ventes n'ont pas évolué comme prévu, les charges ont augmenté et nous nous sommes trouvés dans l'impossibilité de payer régulièrement nos fournisseurs.

Cette situation financière préoccupante a poussé le conseil d'administration à chercher de rectifier le tir pour alléger l'endettement à court terme et redresser l'équilibre financier à travers un plan d'action au niveau des sociétés du groupe.

C'est le dossier sur lequel le conseil d'administration s'est penché depuis juin 2017 et il travaille pour sa mise en œuvre.

Ce plan de sauvetage qui se résume comme ci-après est de nature à restaurer l'espoir en des lendemains meilleurs et rend la capacité de décollage possible.

Le plan d'action a été élaboré sur la base du diagnostic et par référence aux recommandations du CA du 21 juin 2017, 19 juillet 2017, 3 août 2017 et 2 octobre 2017

N°	Actions	Effet
1	Consolidation des dettes (emprunt LT et paiement découvert + FD par débit de compte)	Redressement FDR et soulagement de trésorerie durant le délai de grâce
2	Augmentation de capital réservée	Redressement capitaux propres et amélioration de la trésorerie
3	Réévaluation d'actif	Eponger une partie des pertes cumulées et Redressement des capitaux propres
4	Assainissement social	réduire la masse salariale à partir de 2018
5	Recouvrement des créances d'Etat	Amélioration de la trésorerie
6	Assainissement dynamique (améliorations de management, d'organisation et de contrôle)	Amélioration d'efficacité et d'efficience (rendement et économie de charges)
7	OPR	Sortir de la BVMT en vue de motiver les futurs investisseurs

L'objectif immédiat est donc la recherche d'un partenaire financier capable d'aider l'entreprise à mettre en œuvre le plan de sauvetage et rendre la reprise à la portée.

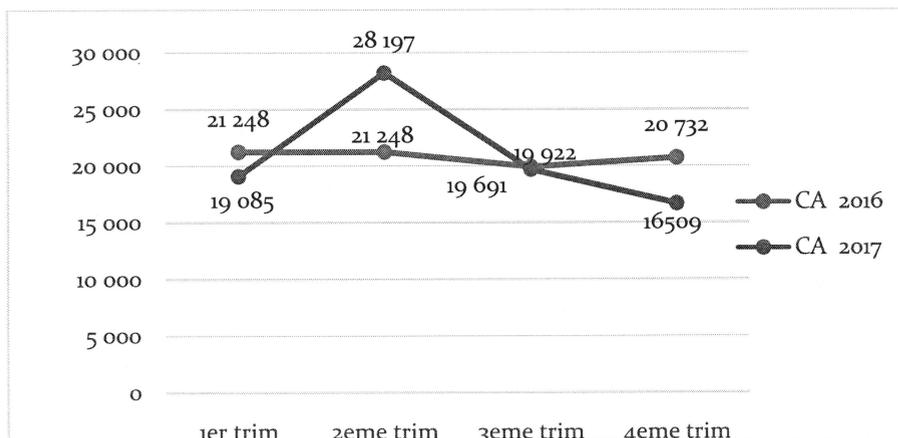
Certes, le résultat final de l'exercice a été très lourd à cause de la baisse des ventes, et les augmentations excessives des prix d'achat et des charges, mais le redressement reste toujours possible et la reprise à la portée si nous arrivons à redresser l'équilibre financier de l'entreprise

Dans les pages qui suivent, nous allons passer en revue les principaux indicateurs d'activité de l'entreprise durant l'année 2017

LES VENTES ET LE CHIFFRE D'AFFAIRES

LE CHIFFRE D'AFFAIRES(ventes des produits finis) en mille dinars

CA TOTAL net de ristourne et avec compensation					
	1er trim	2eme trim	3eme trim	4eme trim	Total
CA 2016	21 248	21 248	19 922	20 732	83 150
CA 2017	19 085	28 197	19 691	16 509	83 482
Variation 2017/2016	-7%	14%	-19%	-20%	1%



LES VENTES (des produits finis) en mille litres

	2017	2016	EVOLUTION
BEURRE	700 814	826 038	-15,16%
CREME DESSERT	379 642	284 450	33,47%
CREME FRAICHE	360 238	460 474	-21,77%
LBEN & RAIEB	1 700 839	1 446 140	17,61%
YAOURT	7 827 689	8 239 019	-4,99%
TOTAL P, FRAIS	10 969 222	11 256 121	-2,55%
TOTAL LAIT	47 038 691	47 817 175	-1,63%
TOTAL GENERAL	58 007 913	59 073 296	-1,80%

La baisse des ventes durant le 2ème semestre 2017 est causée par la baisse du niveau d'activité pour manque de moyens financiers

LES VENTES (des produits finis) en mille dinars

		2017	2016	variation
CA NET de ristourne hors compensation	MD	77 969	78 520	-0,70%
<i>dont export</i>	MD	9 540	2 748	247,16%
<i>Ristourne TDA</i>	MD	5 705	6 099	-6,46%
CA net Lait	MD	51 391	50 453	1,86%
CA net produits frais	MD	25 410	24 947	1,86%
CA autres ventes	MD	1 168	3 120	-62,56%

Malgré les difficultés de trésorerie, ELBENE a enregistré en 2017 les résultats suivants par rapport à la même période de l'année 2016:

- ❖ un taux de croissance du chiffre d'affaires des ventes de lait de 1,85 %,
- ❖ une augmentation du chiffre d'affaires des ventes de produits frais de 1,86 %,
- ❖ une hausse du chiffre d'affaires global y compris compensation de 0,4%

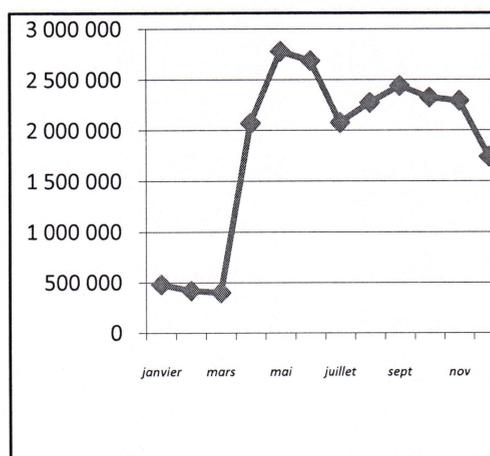
LES VENETES DES PRODUITS MAMIE NOVA

Le lancement en octobre 2016 des premiers produits MAMIE NOVA (les yaourts aux fruits et étuvés) a donné de signes positifs durant leur première période de commercialisation.

En effet, malgré l'absence d'une campagne publicitaire d'accompagnement, les produits MAMIE NOVA commencent à s'imposer sur le marché pour remplacer petit à petit les produits ELBENE

Mais les ruptures pour sous activité ont freiné sa lancée sur le marché.

Ventes produits mamie nova			
	Quantité	Valeur	dont aux fruits
TOTAL annuel 2017	21 991 910	6 173 766	5 933 225



LES ACHATS CONSOMMES:

	2017	2016
Total des produits d'exploitation	89 418 517	92 953 580
Variations des stocks de produits finis et des encours	2 892 668	5 243 134
Achats d'approvisionnements consommés	74 548 536	72 789 801
ratio	86,61%	83,95%

Ratio en augmentation à cause des hausses des prix d'achat

Articles locaux

Désignation	Unité	C. Unit 2017	C unit 2016	% Variation
SOUDE LIQUIDE	TON	899,261	568,303	58%
FEUILLE POLYSTYRENE	KGR	4,700	3,410	38%
OPERCULE NON IMPRIME EN ALU	MPIE	12,120	8,900	36%
AROME	KGR	16,160	12,120	33%
POTS CREME FRAICHE	PIE	0,072	0,055	31%
COLORANT	KGR	17,174	13,500	27%
DECOR	MT2	0,983	0,789	25%
AMIDON	KGR	7,518	6,200	21%
COLLE HENKEL	KGR	11,867	9,790	21%
BOUTEILLE YAOURT A BOIRE	PIE	0,094	0,080	18%
FILM RETRECTABLE	KGR	4,670	4,005	17%

Articles étrangers

Désignation	Unité	C. Unit 2017	C unit 2016	% Variation
EMBALLAGE UHT VIVA 1/2 ECREME 1L CANDIA	MPIE	215,983	165,901	30%
P.E.H.D BLANC OPAC	TON	4651,822	3618,057	29%
EMBALLAGES UHT LAIT 1/2 ECREME CANDIA	MPIE	287	228,305	26%
PREPARATION FRUITS	KGR	5,951	4,794	24%
COLLE EUROMELT TETRA PAK	KGR	19,914	16,357	22%
FERMENT	PIE	128,926	106,532	21%
PACK RAIEB	PIE	0,118	0,098	20%
ALU CAPSULE THENE	MT2	3,560	3,003	19%
PACK L'BEN	PIE	0,123	0,105	16%
EMBALLAGES UHT LAIT ENTIER 1L CANDIA	MPIE	220,192	190,575	16%
EMBALLAGES GRANDLAIT " ECREME " CANDIA	MPIE	215,984	188,069	15%

LES FRAIS DE PERSONNEL

Durant l'année 2017, l'entreprise a supporté les rappels des augmentations salariales de 2016.

Le ratio des frais de personnel par rapport aux revenus d'exploitation a évolué durant les dernières années comme suit :

ANNEES	Charges de personnel	Total produits D'exploitation	% par rapport au CA
2015	6357	103 273	6,15%
2016	6775	92 953	7,28%
2017	7353	89 419	8,20%

Un ratio élevé justifiant l'assainissement social préconisé

Le transfert du personnel de séchage à la TLD en janvier 2018 entre dans ce cadre.

LES CHARGES D'AMORTISSEMENTS & DE PROVISIONS

ANNÉES	2017	2016	
Total amortissements	5 557 316	5 479 337	+1,42%
Dotations aux Amorti des ImmoIncorporelles	55 997	63 947	
Dotations aux Amorti des Immo corporelles	3 932 215	3 924 717	
Dotât. aux amortis. charges à répartir	1 569 104	1 490 673	
Total provisions	186 139	106 180	+75,30%
Dotations aux provisions	186 139	106 180	

Variation en hausse provenant de nouvelles extensions entrées en production et des charges publicitaires à répartir.

LES CHARGES FINANCIERES

Les charges financières pèsent toujours lourd sur les charges de l'entreprise.

ANNÉES	2017	2016	
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	6 710 849	6 737 918	-0,4%
Intérêts des emprunts et dettes	840 031	966 850	
Intérêts de rééchelonnement de déclarations (cnss,tva)	61 677	-	
Intérêts des comptes courants & dépôts	1 299 367	1 081 126	
Intérêts de découvert mobilisé	1 406	128 276	
Intérêts des effets remis à l'escompte	2 034 964	1 995 311	
Intérêts/crédit financement de stock	1 005 062	939 738	
Intérêts financement en devise	140 542	276 681	
Pertes de change et autres	1 353 497	1 513 649	
Gains de changes et autres	-25 695	-163 713	

Malgré la baisse des engagements, les frais financiers restent élevés principalement à cause de :

- la dévaluation du dinar dont la parité avec l'euro est passé de 2,43 au 31/12/2016 à 2,94 au 31/12/2017.
- le recours de plus en plus au découvert.
- la prolongation des échéances de l'escompte (de 6 mois à 8 mois)
- et la structure des recettes composée essentiellement de traites

RESULTAT D'EXPLOITATION

Malgré l'augmentation de la valeur des ventes des produits finis, la baisse de l'activité de séchage et le manque de stockage de lait en 2017 ont généré un manque des autres produits d'exploitation de 3,750 millions de dinars

Au niveau des charges, l'augmentation flagrante des prix d'achat a eu un effet direct sur les achats consommés qui ont augmenté d'environ 3% ce qui a beaucoup affecté la marge brute

Sans oublier les augmentations des charges de personnel et des charges d'amortissement.

Toutes ces augmentations se sont conjuguées pour générer un résultat négatif

Letableau comparatif des résultats de 2016 et 2017 se présente comme suit :

LIBELLES	31/12/2017	31/12/2016
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de produits	82 508 942	81 512 935
Ristourne TDA	-5 705 482	-6 098 686
Compensation	5 512 508	4 630 390
Ventes autres	1 165 710	3 105 567
Total des revenus	83 481 678	83 150 206
Autres produits	3 552 384	4 686 191
Prime de stockage	1 817 472	4 355 910
Prime de séchage	566 983	761 273
Total des produits d'exploitation	89 418 517	92 953 580
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variations des stocks de produits finis et des encours	2 892 668	5 243 134
Achats d'approvisionnements consommés	74 548 536	72 789 801
ratio	86,61%	83,95%
Charges du personnel	7 352 944	6 775 221
ratio	8,22%	7,29%
Dotations aux amortissements	5 557 316	5 479 337
Dotations aux provisions	186 139	106 180
ratio	6,42%	6,01%
Autres charges d'exploitation	3 166 683	3 184 024
ratio	3,54%	3,43%
Total des charges d'exploitation	93 704 287	93 577 696
RESULTAT D'EXPLOITATION	-4 285 769	- 624 116
Charges financières nettes	-6 710 849	-6 737 918
ratio	-7,50%	-7,25%
Produits des placements	1 102	
Autres gains ordinaires	1 194 021	1 199 591
Autres pertes ordinaires	- 59 940	- 617 532
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	-9 861 435	-6 779 974
Impôt sur les sociétés	122 873	125 240
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-9 984 308	-6 905 215

AUTRES INFORMATIONS

1-Le tableau d'évolution des capitaux propres

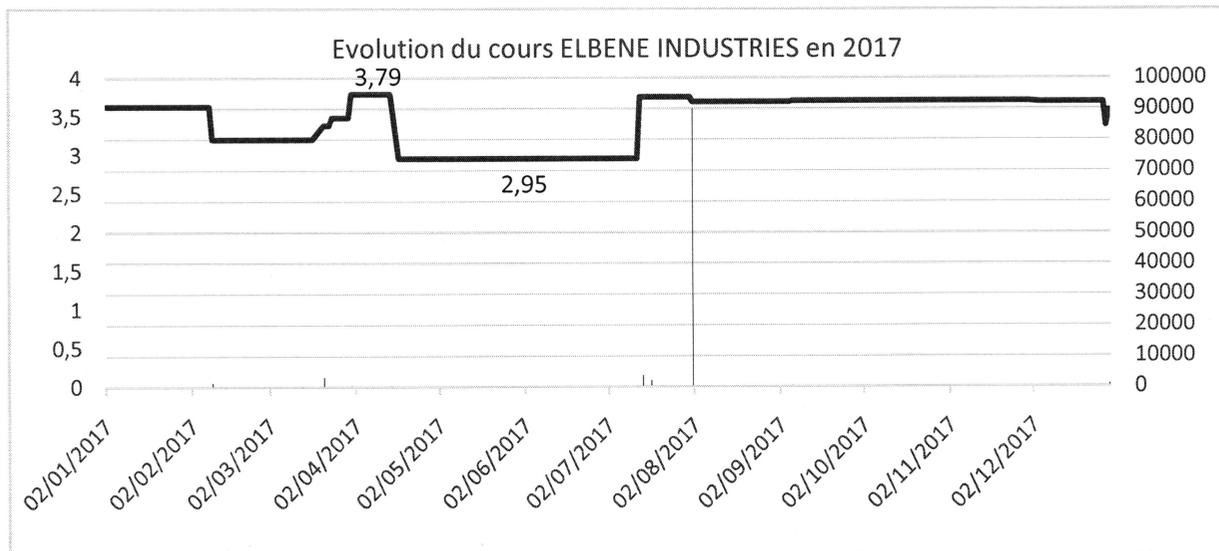
	Capital social	Réserve pour fonds social	Réserve à régime fiscal particulier	Résultat reporté	Résultat net	Total
Solde au 31/12/2015	40 000 000	659 533	218 765	-22 162 947	-3 824 224	14 891 127
Solde au 31/12/2016	40 000 000	690 082	131 369	-25 987 171	-6 905 215	7 929 065
Solde au 31/12/2017	40 000 000	705 404	43 974	-32 892 386	-9 984 308	-2 127 316

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

Désignations	2013	2014	2015	2016	2017
Capital (en milliers de dinars)	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Effectif (en agents)	372	366	353	347	335
Frais de personnel (en milliers de dinars)	5 748	6 126	6 358	6 775	7 353
Réception (en milliers de litres)	101 187	92 471	82 782	59 061	56 692
Production (en milliers de litres)	96 740	90 361	81 416	56 243	56 493
Ventes (en milliers de litres)	92 833	90 452	73 729	59 073	58 005
Chiffre d'affaires y compris compensation (en milliers de dinars)	117 082	115 718	97 508	83 150	83 482
Autres produits (stockage) (en milliers de dinars)	2 576	1 742	4 256	4 355	1 817
Autres produits (compensation) (en milliers de dinars)	8 486	8 945	6 235	4 630	5 513
Autres produits (gestion pour compte) (en milliers de dinars)	1 580	1 277	925	4 301	2 331
Amortissements (en milliers de dinars)	4 042	4 327	5 097	5 479	5 557
Provisions (en milliers de dinars)	880	94	186	106	186

3- Evolution du cours ELBENE INDUSTRIE en 2017

Cours au 31/12/2016	3,63	Cours au 31/12/2017	3,58
Variation cours			-1,4%
Nombre de jours de bourse	252	Nombre de jours de cotation	14
		Fréquence de cotation sur la période	6%
		Capitaux traités en 2017 en MD	102,4



Le titre ELBENE INDUSTRIES a enregistré une baisse de -1,4% sur l'année 2017 à 3D580. Toutefois, le titre n'est pas liquide avec une fréquence de cotation de seulement 14 jours (4%). Les capitaux échangés sont de l'ordre de 102 mille dinars sur la période.

4- Les perspectives d'avenir

Notre souci majeur est de dépasser les difficultés financières et reprendre le chemin de la croissance. Toutefois, la réalisation des objectifs escomptés suppose la mise en œuvre du plan de sauvetage