

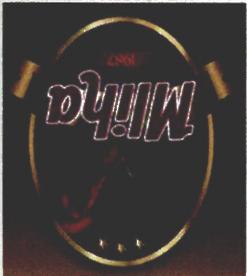
ex 2010



RAPPORT D'ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA

« *SOPAT SA* » au 31/12/2010

TITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS



Présentation générale et plan d'évolution



La société SOPAT est une société anonyme.

Elle a été créée le 6 janvier 1990 par la famille LAHMER avec un capital social initial de 875mD

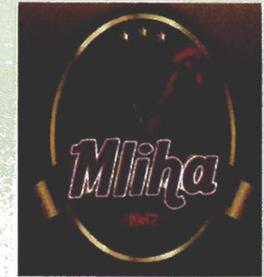
Son capital social a évolué pour atteindre 7.386mD en 2003, et a été détenu à raison de 91,18% par les frères LAHMER avant l'introduction de la SOPAT sur le marché alternatif.

Suite à son introduction sur le marché alternatif en décembre 2007, son capital social a été porté à 10.000MD, pour passer à 10.500 MD suite à l'augmentation du capital de 500 MD, par émission des actions gratuites, en 2010 le capital social a atteint 11812,5MD suite à l'augmentation du capital de 1312,5MD.

Son activité 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, etc....) ;
- Les produits transformés (jambon, salami, saucisses, etc....) ;
- Les produits marinés (produits prêts à la consommation).

Présentation générale et plan d'évolution



- Son siège social est situé au Avenue 23 janvier , BP 19 , Teboulba.
- Son usine est sise au Essaid route Ksour Essef , Mahdia.
- Elle emploie 294 personnes dont 17 cadres.
- Son Président Directeur Général est Monsieur Fethi LAHMER.
- Elle commercialise ses produits sous la marque MLIHA.
- Elle est certifiée ISO 9001 version 2000 et ISO 22000 version 2005, lui permettant d'exporter ses produits sur tout le territoire européen.
- 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'autres part par l'achat de la matière première pour la fabrication des aliments pour son propre élevage.

Présentation générale et plan d'évolution

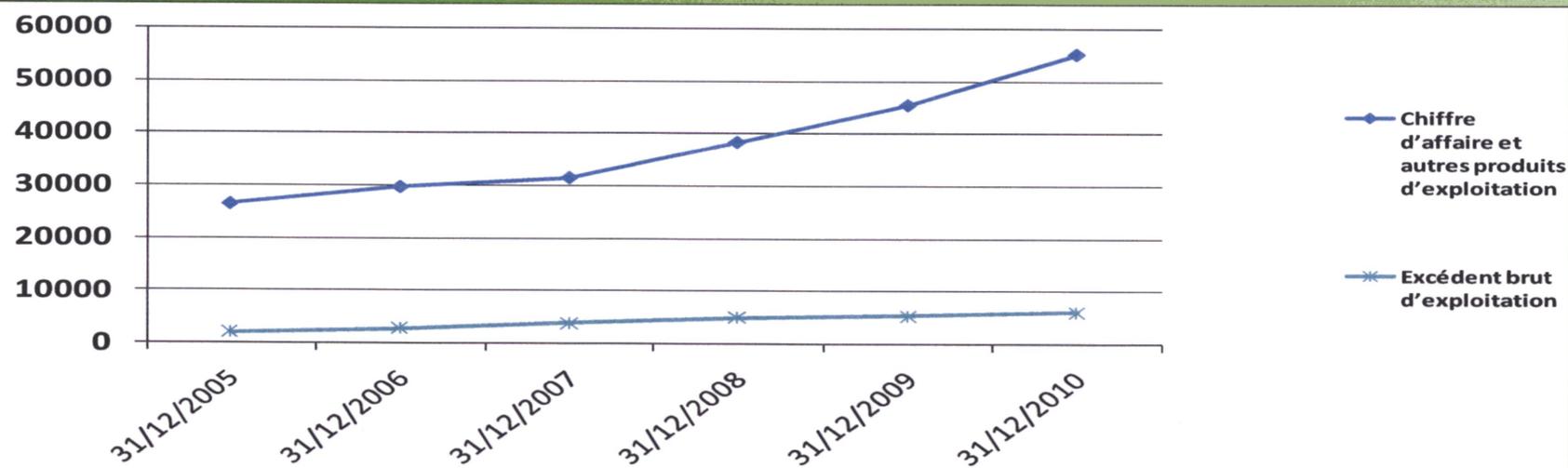


- En 2009, la société a complété l'intégration en amont de l'activité élevage espérant ainsi réaliser de meilleure performance en terme de coût d'élevage, soit une amélioration de l'indice de consommation d'aliment passant de 3.3 fin 2008 à 2.6 fin 2009
- En 2010, La société a réalisé un avancement important dans la mise en place de son système d'information intégré (module finance et trésorerie, installation de ERP; module d'aide à la décision : édition pilotée), de communication (installation d'un VPN, de solution de GPRS, site Web www.mliha.com et de sécurité informatique
- La société a continué sa politique de restructuration à travers le début de mise en place de manuel de procédure et le recrutement de nouveau cadre (exploitation et administration).
- Les investissements matériels n'ont pas été épargnés et surtout le matériel de produits élaborés, ainsi que l'amélioration du parc roulant pour renforcer la vente.

Performance et rentabilité en 2010



Rubrique	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Chiffre d'affaire et autres produits d'exploitation	26394	29584	31400	38254	45311	54 957
Marge brute	5146	6403	7647	9457	10748	13 469
Taux de marge brute	19.40%	22.18%	23.07%	24.07%	23.72%	24.51%
Valeur ajoutée	3700	4977	5631	6933	7871	9 753
Excédent brut d'exploitation	2065	2770	3862	4963	5357	6 064
EBE/CA	7.96%	9.60%	11.65%	12.63%	11.82%	11.03%
CAF	526	1808	1730	4125	4481	5016



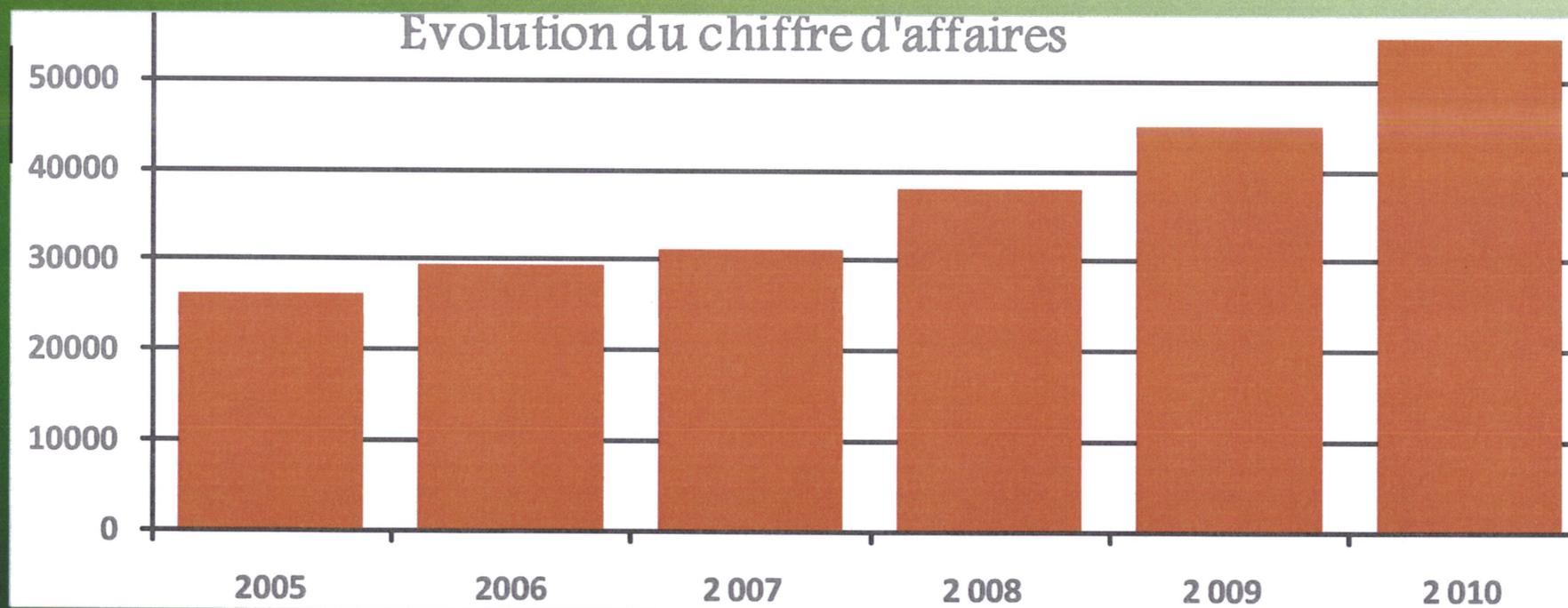
Performance et rentabilité en 2010

Evolution du chiffre d'affaires :



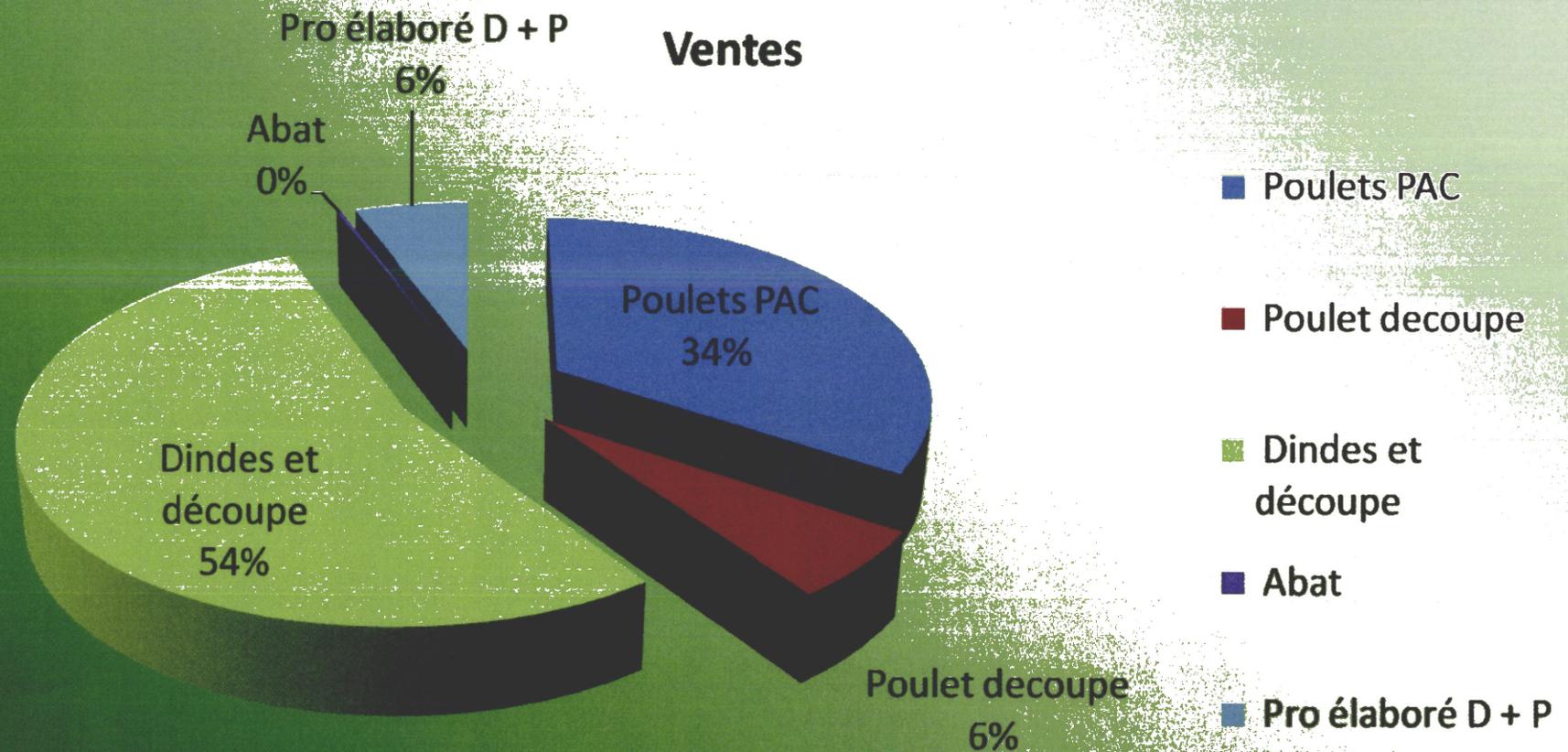
(en K DT)

Désignation	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Chiffre d'affaires	26 394	29 584	31 400	38 254	45 311	54 957



Performance et rentabilité en 2010

Répartition du chiffre d'affaires

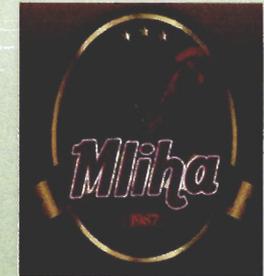


Évolution de la structure financière



Désignation	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Capitaux propres	4 625	6 065	12 219	14 207	15 344	19 512
Dettes a moyen terme	12 793	5 367	3 756	2 290	1 346	4 377
Capitaux permanents	17 417	11 431	15 975	16 497	16 690	23 889
Actifs immobilisés nets & CAR	20 589	12 264	14 552	15 423	19 890	22 424
Fonds de roulement	-3 172	-832	1 424	1 074	-3 200	1 465
Besoin en fonds de roulement	914	4 168	3 900	2 823	2 979	9 853
Trésorerie nette	-4 086	-5 000	-2 476	-1 749	-6 179	-8 388
Concours bancaires -liquidités	4 086	5 000	2 476	1 749	6 179	8 388

Structure financière au 31/12/2010



SOPAT a augmenté ses investissements en 2010 de 2534 KDT. On enregistre une amélioration FR.

On enregistre une amélioration du FR due principalement à l'injection des fonds provenant principalement de l'augmentation de capital aussi bien de CMLT ce qui a engendré un équilibre dans la structure financière de la SOPAT par rapport à 2009.

On constate un FR positif qui couvre 10 jour de CA, contre un BFR un peu important (9853) ce qui donne un besoin de trésorerie de l'ordre de 64 jours. Ceci étant des efforts énormes sont entrain de se réaliser pour assainir le compte clients et liquider les stocks pour diminuer le besoin de la trésorerie à 30 jours de chiffre d'affaires.



Performance des cinq dernières années

I. Évolution de la marge brut d'autofinancement



Désignation	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	Réalisé jusqu'à mai 2011	BP 2011
Chiffre d'affaires et autres produits exploitation	29 584	31 400	38 254	45 311	54 957	22890	62419
Stock Produits finis	-714	1 745	1 034	150	3 085	2950	
Total revenus	28 870	33 144	39 288	45 461	58 042	25840	62419
Achats consommés	22 467	25 497	29 831	34 713	44574	20560	47695
Marge brute	6 403	7 647	9 457	10 748	13 469	5280	14724
Taux de marge brute	22.18%	23,07%	24.74%	23,73%	24.51%	23.07%	23.58%
Autres charges d'exploitation	1 572	2 016	2 524	3 095	3993	1700	3308
Valeur ajoutée brute	4 977	5 631	6 933	7 653	9753	3580	11416
Charges du personnel	2 059	1 769	1 970	2 348	3412	1425	2961
Excédent Brut d'Exploitation	2 770	3 862	4 963	5 305	6064	2155	8455
EBE / Revenus	9.60%	11,65%	12.98%	11,71%	11.03%	9.41%	13.54%
Charges financières	1 110	1 137	962	1014	1289	537	1200
Dotations aux amortissements et provisions	881	734	1 768	2 188	3629	1261	2612
Autres gains - autres pertes	1 029	995	149	198	328	150	
Résultat Brut	1 808	996	2 382	2 301	1 473	207	4643
Impôt	0	0	25	7	86	0	200
Résultat Net	1 808	996	2 357	2 293	1 387	207	4443
Cash Flow Net	2 689	1 730	4 125	4 481	5 016	1 468	7 055

II. Evolution des indicateurs de gestion



Désignation	2006	2007	2008	2009	2010
Produits d'exploitations	29 584	31 399	38 254	45 311	54 957
Résultat d'exploitations	1 890	3 128	3 195	3 117	1 387
Résultat net avant modifications comptables	1 808	996	2 357	2 294	1 387
Résultat net	1 808	497	1 758	2 294	1 387
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	4 256	11 224	11 850	13 050	18124
Total des capitaux propres avant affectation	6 065	12 220	14 207	15 344	19 512
Capitaux permanents avant affectation	11 432	15 976	16 498	16 715	23 889
Total des passifs non courants	5 367	3 756	2 290	1 346	4377
Stocks	3 075	4 732	5 927	6 621	9701
Total des actifs courants	9 348	12 444	13 722	16 233	25 805
Total des passifs	15 548	14 776	14 938	20 780	28717
Charges de personnel	2 059	1 769	1 970	2 348	3412
Chiffres d'affaires	29 584	31 391	38 228	45 292	54885
Liquidités et équivalents de liquidités	1 074	4 188	665	131	880
Marge brute	6 402	7 647	9 457	10 748	13469
Total des actifs non courants	12 264	14 552	15 423	19 890	22424
Total des passifs courants	10 181	11 019	12 648	19 434	24340
Total production	28 870	33 135	39 262	45 442	57970
Fournisseurs et comptes rattachés	2 732	3 809	4 874	7 137	8835
Clients et comptes rattachés	4 360	3 027	4 411	5 205	7854
Achats consommés	22 468	25 497	29 831	34 713	44 573 ₃
Total bilan	21 613	26 996	29 145	36 124	48 229

III. Analyse du compte d'exploitation



- ✘ L'exploitation de l'exercice 2010 s'est caractérisée par:
 - ✘ Augmentation du chiffre d'affaires de 21.18% par rapport au 2009
 - ✘ Augmentation des achats de matières et approvisionnements consommés de 9860 K DT soit +28.40% par rapport à 2009
 - ✘ Une augmentation du taux de la marge brute par rapport à 2009 de 24.51% la marge brut de l'année 2009 et 2008 s'élève respectivement à 23.73% et 24.07%
 - ✘ Augmentation du poste autres charges d'exploitation de 898 KDT par rapport au 31/12/2009, due principalement à l'augmentation des frais de transport, des commissions sur ventes et des loyers.
 - ✘ Augmentation des charges de personnel de 1064 K DT par rapport au 31/12/2009.

III Analyse du compte d'exploitation



✕ Augmentation de l'excédent brut d'exploitation de 707 K DT par rapport au 31/12/2009, sauf que le taux de la marge brute (EBE/Revenus) a légèrement diminué pour passer de 12.63% en 2008 à 11.82% en 2009 à 11.03% en 2010.

Évolution de la marge brute d'autofinancement en passant de 4.125 K DT en 2008 à 4.481 K DT en 2009 à 5 016 KDT en 2010.

Évolution des ratios financiers sur les cinq derniers exercices



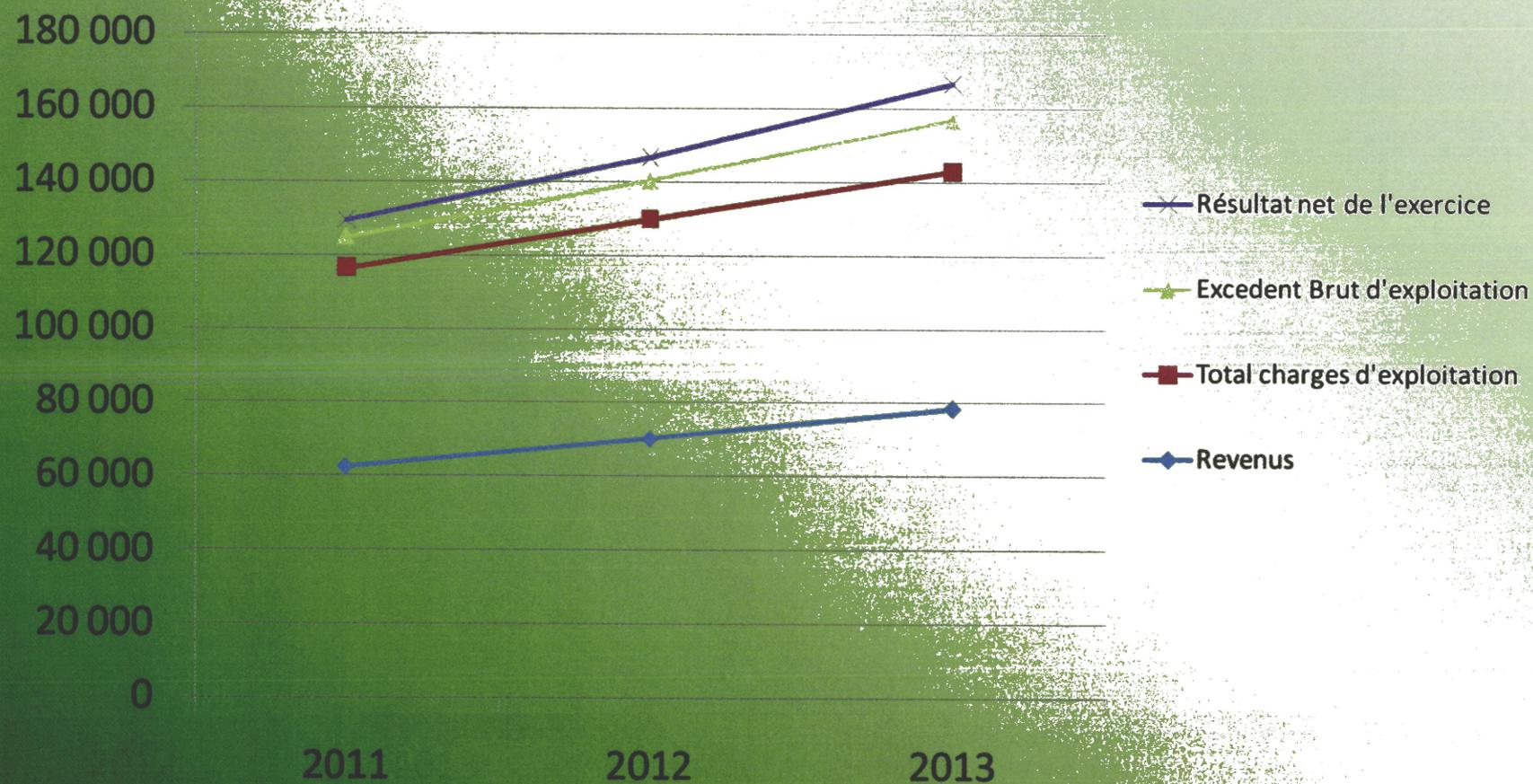
Ratios de structure	2006	2007	2008	2009	2010
Total des actifs non courants / Total Bilan	56,75%	53,90%	52,92%	55,06%	46,49%
Stocks / Total Bilan	14,23%	17,53%	20,34%	18,33%	20,11%
Total des actifs courants / Total Bilan	43,25%	46,10%	47,08%	44,94%	53,51%
Total des capitaux propres avant affectation / Total Bilan	28,06%	45,27%	48,75%	42,48%	40,46%
Total des CP avant affectation / Total des passifs non courants	113,00%	325,33%	620,29%	1139,91%	545,78%
Total des passifs non courants / Total Bilan	24,83%	13,91%	7,86%	3,73%	9,08%
Total des passifs courants / Total Bilan	47,11%	40,82%	43,40%	53,80%	50,47%
Total des passifs / Total Bilan	71,94%	54,73%	51,25%	57,52%	59,54%
Capitaux permanents avant affectation / Total Bilan	52,89%	59,18%	56,60%	46,20%	49,53%
Ratios de gestion:					
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	6,96%	5,64%	5,15%	5,18%	6,21%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	6,39%	9,96%	8,36%	6,88%	2,52%
Chiffre d'affaires / Total des CP avant affectation	487,81%	256,88%	269,07%	295,18%	230,05%
Ratios de solvabilité:					
Total des CP avant affectation / C permanents avant affectation	53,05%	76,49%	86,12%	91,93%	81,68%
Ratios de liquidité:					
Total des actifs courants / Total des passifs courants	91,83%	112,93%	108,50%	83,53%	106,02%
Liquidités et équivalents de liquidités / Total Passifs courants	10,55%	38,00%	5,26%	0,68%	3,62%
Ratios de rentabilité:					
Résultat net / Total des CP avant résultat de l'exercice	0,4249	8,87%	19,99%	17,58%	7,65%
Autres ratios					
Délai de règlements Frs	43,77	53,78	58,82	62,28	64
Délai de recouvrement clients	53,05	34,71	41,54	67,28	16 82

Evolution prévisible et perspectives d'avenir



Plan d'affaire 2010/2012	Prévision	Prévision	Prévision
	2011	2012	2013
Revenus	62 419	70 107	78398
Total Produits d'exploitations	62 419	70 107	78398
Achats consommée matières	44 811	49 890	54193
Achats consommée autres approvisionnements	2 884	3 139	3363
Charges de personnels	2 961	3 109	3264
Autres charges d'exploitation	3 308	3 473	3646
Total charges d'exploitation	53 964	59 611	64466
Excedent Brut d'exploitation	8 455	10 496	13932
EBE/CA	13,55%	14,97%	17.77%
Dotations aux amortissements	2 612	2 851	2892
Charges financières nettes	1 200	1 200	1200
Autres pertes ordinaires	50	50	50
Résultat net de l'exercice	4 593	6 395	9790

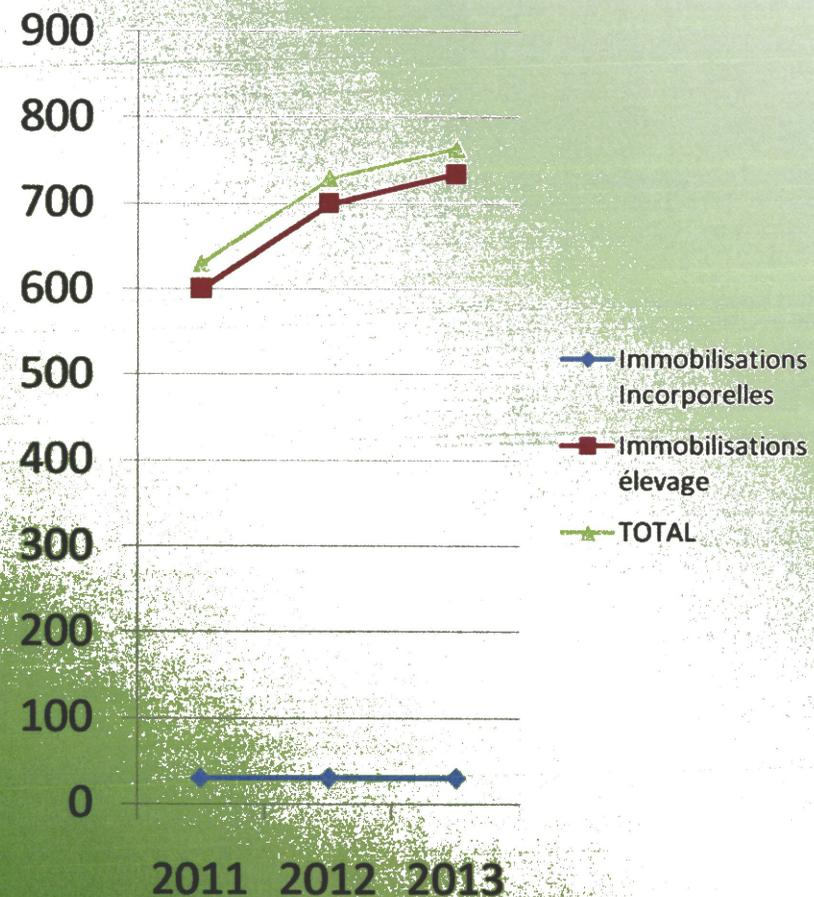
Evolution prévisible et perspectives d'avenir

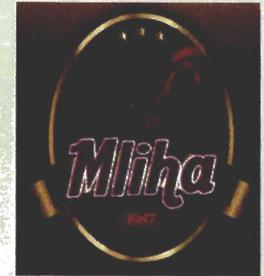


Evolution des Investissements prévisionnels



Investissements	2011	2012	2013
Immobilisations Incorporelles	30	30	30
Immobilisations élevage	600	700	735
Investissements de renouvellement	0	0	0
Total	630	630	630





TITRE 2 : ACTIONARIAT

Répartition du capital, droits de vote et condition d'accès à l'assemblée générale



➤ Répartition du capital et droits de vote .

- Le capital est fixé à la somme de 11 812 500 DT divisé en 11 812 500 Actions nominatives de 1 DT chacune totalement libérées.
- Chaque action confère le droit de vote conformément aux dispositions du code de société commerciale.
- Chaque action donne droit aux résultats distribuables et dans l'actif social proportionnellement à la quotité de capital qu'elle représente.
- Les actions de la « SOPAT » sont détenus à concurrence de 68% par la Société « GALUS-SA » et le reste par le public.

➤ Conditions d'accès à l'assemblée générale .

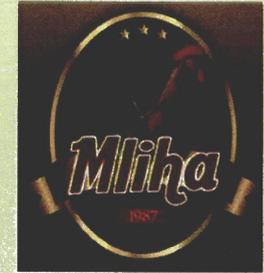
- Pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions nominatives doivent être inscrits sur les registres de la société au moins avant cinq jour de la date fixée pour la réunion.
- Toutefois, le conseil d'administration a toujours la faculté de réduire ou d'éliminer ces délais de dépôt.

Il est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la société, quinze jour 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 le gestion et le fonctionnement de la société.



TITRE 3 : ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Conseil d'administration, constitution et règles de fonctionnement



Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration. (Conformément aux articles 14 et 15 des statuts) :

- Les membres du Conseil d'Administration sont nommés et peut être révoqués à tout moment par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire.
- Les Administrateurs doivent jouir de leurs droits civils et politiques et n'avoir subi aucune condamnation à une peine effective.
- Une personne morale peut être nommée membre du Conseil d'Administration, cependant elle est tenue de nommer un Représentant permanent, lorsque cette dernière révoque son représentant permanent, elle est tenue de pourvoir en même temps à son remplacement, il en est de même en cas de décès ou de démission du dit représentant.

Conseil d'administration, constitution et règles de fonctionnement



- En cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration suite à un décès, une incapacité physique, une démission, ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil peut entre deux assemblées générales procéder à des nominations à titre provisoire, cette nomination est soumise à la ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire
- Le rôle du Conseil d'Administration :
 - Le conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour gérer la Société, accomplir toutes les opérations relatives à son objet et la représenter vis-à-vis des tiers, toutefois le conseil d'administration ne peutempiéter sur les pouvoirs réservés par la loi aux assemblées générales des actionnaires.



Comités spéciaux et le rôle de chaque comité

➤ Le comité exécutif :

- Le comité exécutif exerce un contrôle permanent de la gestion de la Société par le PDG , il donne également son autorisation pour l'accomplissement d'actes tels que la cession d'immeubles par nature , la constitution de sûretés ainsi que les cautions , avals ou toute autre garantie à consentir par la Société

➤ Le comité permanent d'audit :

- La mission du comité permanent d'audit consiste essentiellement à :

- Veiller au respect par la Société de la mise en place des systèmes de contrôle interne permanent de manière de 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.

A suivre les suivi des travaux des organes de contrôle de la Société.

Proposer la nomination des commissaires aux comptes et agréer la désignation des auditeurs internes



TITRE 4 : AFFECTATION DES RESULTATS

Affectation du résultat 2010



- L'assemblée générale ordinaire approuve l'affectation du bénéfice de l'exercice 2010 tel que proposé par le conseil d'administration comme suit :

✓ Bénéfice de l'exercice	1 387 418
✓ Résultat reporté	1 520 465
✓ Bénéfice distribuable	2 907 883
✓ Réserve légale (5 %)	145 394
✓ Dividende (0,06 dinars/action)	708 750
✓ Report à nouveau	2 053 739

Tableau de variation des capitaux propres



(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 31/12/09 Avant affectation	10 500 000	1497880	365565	303589	-541879	291939	633017	2293789		15343899
Modification comptables										
Actions propres					238 205	-15 849				222356
Réserve légale			146340					146340		0
Subvention d'investissement				-119662						-119662
Résultats reportés							887449	-887449		
Dividendes								-1260000		-1260000
Augmentation capital	1312500	2625000								3937500
Résultat net 31/12/10								1 387 418		1 387 418
Solde au 31/12/10	11812500	4122879	511905	183927	-303 674	276 090	1520465	1 387 418	0	19511511

**TITRE 5 : CONTRÔLE
INTERNE**



Définition et objectifs du contrôle interne



➤ Définition :

Le contrôle interne comprend le plan d'organisation et l'ensemble des méthodes coordonnées adoptées à l'intérieur de la société pour la préservation de son patrimoine, le contrôle de la précision et du degré de fiabilité des flux financiers et la réalisation des objectifs et de la stratégie prescrite par les organes de direction. C'est l'ensemble des moyens et systèmes mis en œuvre par la direction en vue de détecter les risques liés au patrimoine à la fiabilité de l'information et au respect des règles légales.

➤ Objectifs :

Les procédures de contrôles interne en vigueur dans la société ont pour objet :

- D'une part, de veiller à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations ainsi que les comportements des personnels de la « SOPAT » s'inscrivent dans le cadre défini par les orientations stratégiques de la direction par les lois, les règlements interne et par l'instauration d'une culture d'entreprise;

Définition et objectifs du contrôle interne



- D'autre part, de veiller que les informations comptables, financières et de gestion communiqués aux organes sociaux (conseil d'administration et assemblée) reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société.

L'une des objectifs du système de contrôle interne est de prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise et le risque d'erreur et de fraude, en particulier dans les domaines comptable et financiers.

Description synthétique des procédures de contrôle interne



- Les procédures de contrôle interne sont décentralisé au sein de chaque service; la structure actuelle de la « SOPAT » est scindée en deux pôle d'exploitation en amont et en aval; sous lesquels sont hiérarchiquement dépendant les services approvisionnement, Qualité et Maintenance et fonctionnellement interagissent avec les départements Finance, comptabilité, Commercial et GRH.
- En outre, la structure actuelle prévoit des cellule de contrôle en staff à savoir le service juridique et le contrôle de gestion.
- La structure de la SOPAT est une structure plane, il vise à instaurer la notion de proces, de délégation et de pilotage en vue d'améliorer le rendement de chaque service et assurer un perfectionnement de la gestion d'entreprise.

Description synthétique des procédures de contrôle interne



- Les principaux processus et flux ont été formalisé dans un manuel de procédure qui est actuellement en cours de validation par les chef de services concernés.
- On compte notamment les procès suivant :
 - Approvisionnement matières premières et emballages ;
 - Approvisionnement fournitures et consommables ;
 - Approvisionnement et enlèvement poulet ;
 - Commercial Aliments ;
 - Ventes produits d'abattoir ;
 - Règlements clients ;
 - Gestion de stocks Abattoir ;
 - Gestion de stocks ;
 - Suivi production aliments ;
 - Traitements des règlements clients ;
 - Comptabilisation des factures fournisseurs,...