



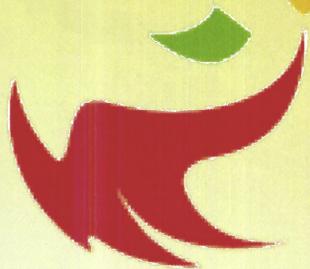
Rapport de Gestion  
2007



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 21 AVRIL 2008  
POUR L'EXERCICE 2007

Rapport annuel  
Exercice 2007

# مائدة



**Conseil d'Administration :**

<b>Administrateur</b>	<b>Représenté par</b>	<b>Qualité</b>	<b>Mandat</b>
Monsieur Fathi LAHMAR	Lui-même	Président	2006-2007-2008
Monsieur Rachad LAHMAR	Lui-même	Administrateur	2006-2007-2009
Monsieur Imed LAHMAR	Lui-même	Administrateur	2006-2007-2010

## **Sommaire :**

### **Partie I :**

- Message du Président Directeur Général
- Activités
- Evénements saillants 2007
- Résultats 2007

### **Partie II :**

- Etats financiers :
  - Bilan
  - Etat de résultat
  - Etat des flux de trésorerie
  - Extrait des notes aux états financiers
- Rapport général du Commissaire aux Comptes
- Rapport spécial du Commissaire aux comptes
- Projet de résolutions

## **Message du Président Directeur Général**

### ***Dans un environnement évolutif, nous avons réussi à tenir nos engagements envers nos actionnaires***

Messieurs les actionnaires :

Je tiens, en premier lieu, à vous présenter mes vifs remerciements pour votre présence à cette Assemblée Générale Ordinaire qui est la première assemblée après l'introduction de notre entreprise sur le marché alternatif fin 2007. Aussi, je tiens à présenter mes vifs remerciements aux intermédiaires en bourse qui ont conduit l'opération d'introduction en bourse et à tous les souscripteurs de l'augmentation de capital (petits porteurs et institutionnels) qui ont fait confiance à notre entreprise, ce qui a permis à notre entreprise de lever des fonds pour 5,7MD le 28 décembre 2007.

L'année 2007 a été pour notre entreprise une année importante puisque elle a été l'année de l'introduction en bourse de notre entreprise. Durant cette année, la Direction et les cadres de l'entreprise ont déployé des efforts importants pour préparer cette introduction sur le marché alternatif qui est une nouveauté en Tunisie. Ces efforts ont abouti à des améliorations essentielles du système de gestion de notre entreprise et in fine à l'introduction en bourse de notre entreprise.

Dans le prospectus d'introduction de notre entreprise sur le marché alternatif, le Conseil d'Administration de notre entreprise s'est engagée sur ce qui suit :

1. réaliser le business plan annoncé qui fait sortir un résultat bénéficiaire de 1.059 milliers de Dinars pour l'exercice 2007
2. créer un comité d'audit
3. créer un comité exécutif ; et
4. nommer deux administrateurs représentant les intérêts des petits porteurs

Tous les engagements pris dans le prospectus d'introduction en bourse ont été tenus puisque

1. notre entreprise a réalisé un bénéfice de 1 096 milliers de Dinars au titre de l'exercice 2007 pour un bénéfice de 1.059 milliers de Dinars annoncé dans le business plan ;
2. un comité d'audit a été créé et sa mise en place est en cours ;
3. un comité exécutif a été d'ores et déjà mis en place ; et
4. nous vous proposons durant cette AGO de procéder à la nomination de deux nouveaux administrateurs

En outre, les fonds levés à travers l'augmentation de capital ont été utilisés conformément à notre engagement dans le prospectus d'introduction en bourse, à savoir la baisse des engagements auprès des banques de la place. Ceci a permis à notre entreprise de consolider ses relations avec les banques de la place et surtout de changer catégoriquement de classe de risque. En effet, notre entreprise n'est plus actuellement classée auprès du système bancaire. Ceci signifie que désormais notre entreprise entretient de bonnes relations avec le système bancaire, ce qui est un gage d'un financement équilibré de son exploitation et d'un fonctionnement dans des conditions normales lui permettant d'atteindre les objectifs stratégiques annoncés.

Les membres du Conseil d'Administration sont conscients que l'opération d'introduction de notre entreprise sur le marché alternatif a été une réussite pour notre entreprise et a eu des impacts très positifs sur son développement. Ils sont aussi conscients de leurs engagements envers le marché financier, et ce, aussi bien en matière de communication financière qu'en matière de respect du plan d'affaires annoncé dans le prospectus d'introduction en bourse. En tout cas, ils sont conscients que ce recours au marché financier représente un tournant dans la vie de notre entreprise. Pour ceci, les membres du Conseil d'Administration s'engagent à déployer tout effort permettant à l'entreprise d'atteindre ses objectifs stratégiques et de satisfaire ses actionnaires en matière de distribution de dividende et d'augmentation de la valeur de l'entreprise

Si l'année 2007 a été une année importante pour notre entreprise et durant laquelle nous avons réussi à tenir nos engagements, l'année 2008 s'annonce également une bonne année bien qu'elle soit marquée principalement par l'augmentation des prix des matières premières d'aliments avicoles. En effet, les réalisations du premier trimestre 2008 nous laissent optimistes quant à la réalisation des objectifs de rentabilité de notre entreprise tels qu'ils ont été projetés dans le plan d'affaires de notre entreprise. En fait, notre entreprise a réussi durant ce premier trimestre à :

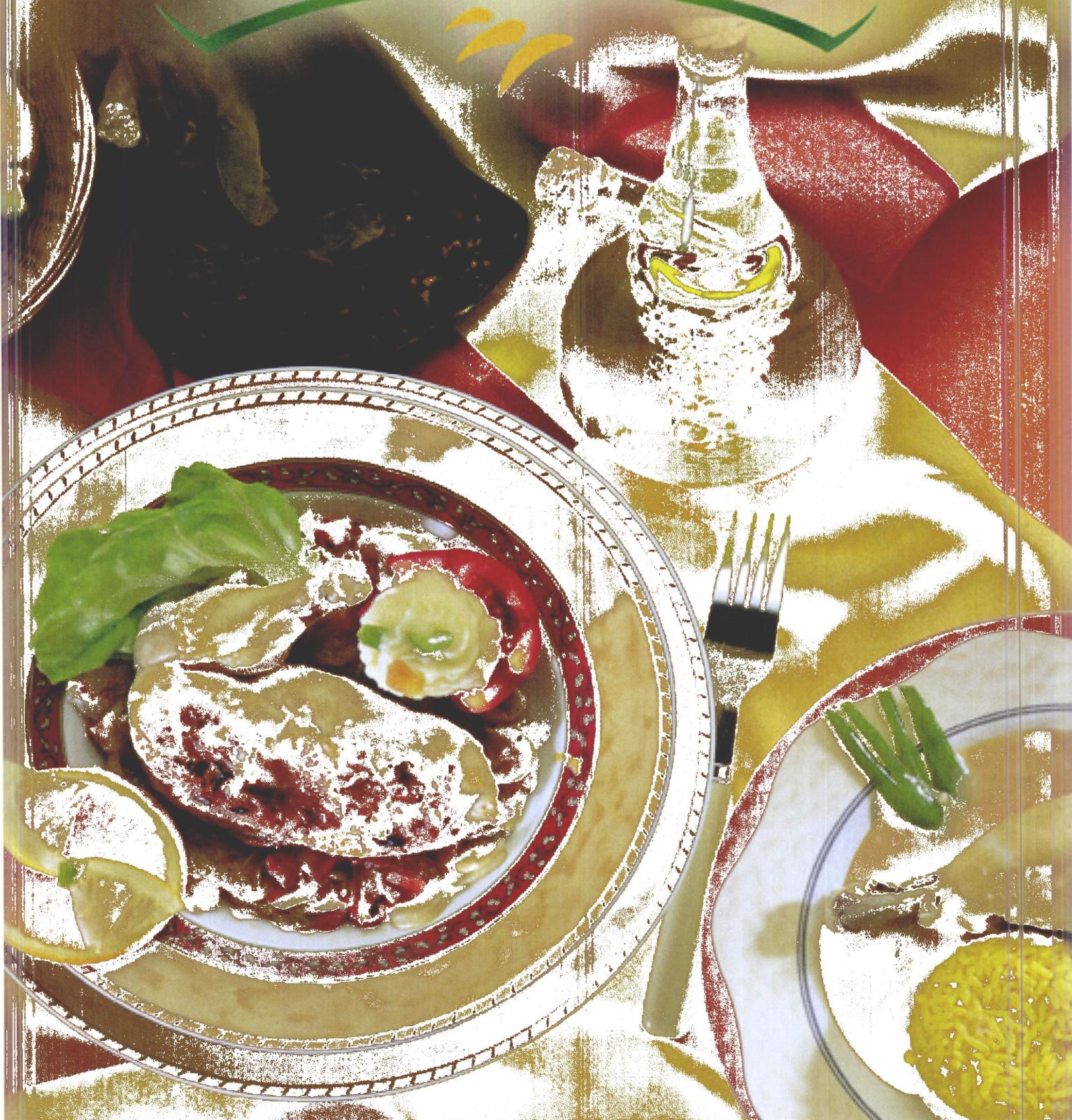
1. réaliser une augmentation du chiffre d'affaires à un rythme supérieur de 2% par rapport à celui du plan d'affaires
2. signer des marchés importants avec l'armée et avec l'Office National des Œuvres Universitaires (restaurants universitaires)
3. développer davantage ses ventes directes aux grandes surfaces et à consolider ses ventes à travers son propre réseau de distribution sous l'enseigne MLIHA
4. achever un programme de relookage du réseau propre MLIHA et développer la franchise
5. mettre en œuvre un plan de communication pour augmenter la notoriété de la marque
6. entamer la réalisation d'un deuxième programme de mise à niveau

Enfin, je vous réitère mes remerciements pour votre confiance et je vous renouvelle l'engagement de la direction générale de notre entreprise à continuer à œuvrer pour être à la hauteur de votre confiance et à rémunérer votre confiance par des dividendes conséquents

**Le Président Directeur Général**

**Monsieur Fathi LAHMAR**

# مليحة



## **Activités :**

### **1. une conformité aux normes internationales en matière de qualité :**

En 2007, la SOPAT a obtenu une certification qualité conformément aux normes internationales dans les deux versions suivantes :

- a. ISO 22000 version 2005 : le standard universel de management de la sécurité alimentaire
- b. ISO 9001 version 2000 : le standard international du management de la qualité

Ces certifications ont été décernées par le leader mondial de la certification, à savoir le groupe SGS dont le siège est basé à Genève en Suisse.

### **2. la réalisation d'investissements d'extension :**

En 2007, notre entreprise a réalisé les investissements suivants :

- a) acquisition de bâtiments d'élevage de dindes et de poulets. Cet investissement permettra à la SOPAT de développer son intégration en amont
- b) Acquisition de divers matériels.

Le coût de ces investissements se sont élevés à : 3 534 812 DT.

### **3. innovation et nouveaux produits :**

En 2007, la SOPAT a continué ses efforts d'innovation et ses efforts de recherche de développement. Ces efforts ont permis le lancement sur le marché des nouveaux produits suivants :

- a) Boulette de Dinde.
- b) Bloc de Chawarma (phase expérimentale).

### **4. événements publicitaires :**

En 2007, la SOPAT a continué à développer la notoriété de ses marques grâce à un effort publicitaire accentué et un budget conséquent. Les principales actions publicitaires ont été les suivantes :

- a) Campagne pour l'introduction en bourse. cette campagne a coûté la somme de 217 095 DT

### **5. introduction en bourse :**

En décembre 2007, la SOPAT a réussi son introduction sur le marché alternatif. De ce fait, elle a été la première entreprise tunisienne à s'introduire sur ce nouveau marché. Cette introduction s'est faite par la voie d'une augmentation de capital qui a permis de lever des fonds pour un montant de 5,7 MD.

## Faits saillants de l'exercice 2007 :

- mars :
  - Tenue du Conseil d'administration, Mise en place d'un nouvel organigramme.
- avril :
  - Tenue de l'AG Mixte, prise de décision d'introduction sur le marché en bourse
- juillet :
  - Obtention des certifications : ISO 22000/2005 et ISO 9001/2000
- septembre :
  - Publication des résultats semestriels
- octobre .
  - Lancement du 2<sup>eme</sup> PMN.
- novembre :
  - obtention du visa du CMF pour l'introduction en bourse, visa n° 05.580
- décembre :
  - introduction sur le marché alternatif

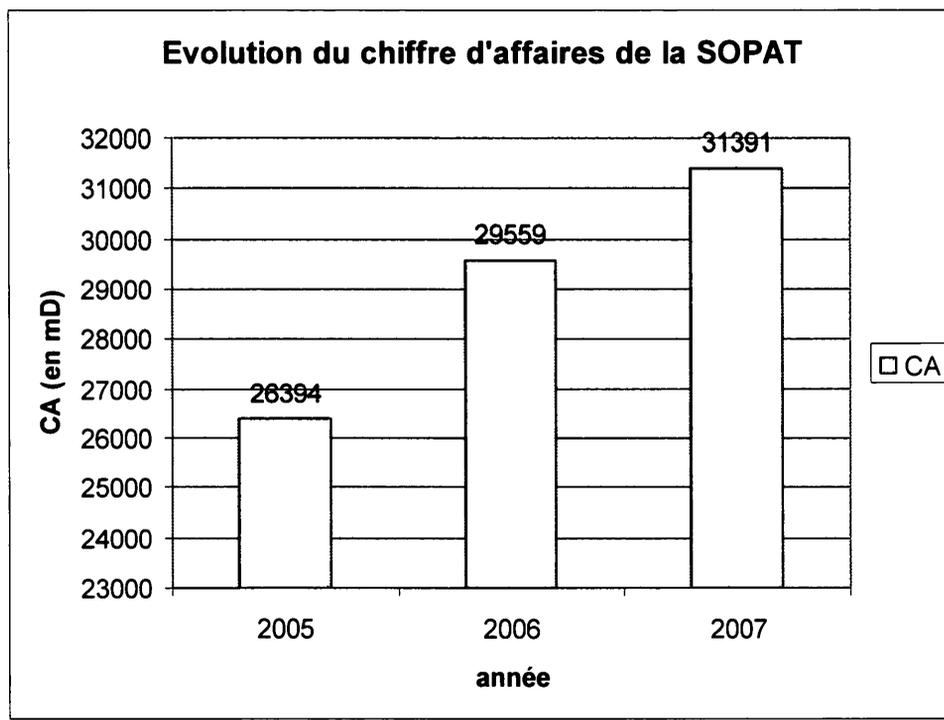
## Résultats :

### 1. Chiffre d'affaires :

En 2007, la SOPAT a réalisé un chiffre d'affaires de 31.390.526 Dinars contre 29 559.027 Dinars en 2006, soit une évolution de 6,2%. Cette évolution provient principalement de l'augmentation des ventes de dérivés de dindes qui sont passées de 16.188.843 Dinars en 2006 à 17.187 781 Dinars en 2007 (+998.938 Dinars ou +6,2%) et de l'augmentation des ventes des produits de charcuterie emballés exonérés qui sont passés de 1.475.232 Dinars en 2006 à 2.003.086 Dinars en 2007.

Cette évolution est conforme aux objectifs stratégiques de notre entreprise axés sur le développement des ventes des produits à forte marge brute.

L'évolution du chiffre d'affaires est traduite par le graphique suivant :



### 2. Production:

La production de notre entreprise est passée de 28 870 mille Dinars en 2006 à 33 144 mille Dinars en 2007, soit +14,8%. Cette augmentation de la production est imputable à l'augmentation de l'activité de notre entreprise et à la constitution d'un stock de cheptel dans le cadre de l'activité élevage de notre entreprise.

### 3. La marge brute :

Les achats consommés de notre entreprise se sont élevés 25.497 mille Dinars en 2007 contre 22 468 mille Dinars en 2006, soit une évolution de 3.029 mille Dinars ou +13,5% Cette

évolution des achats consommés à un rythme inférieur à la production a permis d'augmenter le taux de marge brute de notre entreprise. En effet, la marge brute est passée de 6.402 mille Dinars en 2006 à 7 647 mille Dinars en 2007, soit une augmentation de 1.245 mille Dinars ou +19,4%. De ce fait, le taux de marge brute est passé de 22,2% en 2006 à 23,1% en 2007.

#### **4. La valeur ajoutée :**

Les autres charges d'exploitation sont passées de 1.572 mille Dinars en 2006 à 2.016 mille Dinars en 2007, soit une augmentation de 444 mille Dinars ou +28,2%. Cette augmentation est principalement due à une augmentation des frais de transport de 461 516 Dinars contre une baisse des frais de carburant de 198.955 Dinars.

De ce fait, la valeur ajoutée brute est passée de 4.830 mille Dinars en 2006 (16,7% de la production) à 5.631 mille Dinars en 2007 (17% de la production), soit une augmentation de 801 mille Dinars ou +16,6%.

#### **5. L'Excédent Brut d'Exploitation ou EBITDA :**

Les frais du personnel sont passés de 2.059 mille Dinars en 2006 à 1.769 mille Dinars en 2007. De ce fait, l'Excédent Brut d'Exploitation est passé de 2.771 mille Dinars en 2006 (9,6% de la production) à 3.862 mille Dinars en 2007 (11,7% de la production), soit une augmentation de 1.091 mille Dinars ou +39%.

#### **6. Résultat Net et Cash Flow Net :**

En 2007, la SOPAT a fait des reprises de provisions pour la somme de 1.190 mille Dinars (principalement des reprises sur des provisions pour dépréciation de participations) qui ont été quasiment annulées par des pertes ordinaires de 1.474 mille Dinars (principalement dues à des pertes sur cessions d'actions dans le cadre de la préparation de l'introduction en bourse). En 2006, la SOPAT a enregistré des reprises de provisions pour 1.136 mille Dinars, des gains ordinaires pour 1.334 mille Dinars et des pertes ordinaires pour seulement 321 mille Dinars. Ces reprises de provisions et autres pertes ordinaires résultaient des travaux préparatoires à l'introduction en bourse engagés depuis 2006.

Par ailleurs, les charges financières se sont élevées à 1 137 mille Dinars en 2007 contre 1.111 mille Dinars en 2006. Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées à 1.824 mille Dinars en 2007 contre 2.017 mille Dinars en 2006.

In fine, le résultat net dégagé par la SOPAT en 2007 a été de 1.096 mille Dinars en 2007 contre 1.808 mille Dinars en 2006. Le cash flow net s'est élevé à 2.725 mille Dinars en 2007 contre 1 660 mille Dinars en 2006.

#### **7. Présentation financière de l'état de résultat :**

L'état de résultat de la SOPAT peut être représenté comme suit .

(en milliers de DT)

Désignation	2006	2007	Plan d'affaires
Chiffre d'affaires	29 559	31 391	31 673
Autres produits d'exploitation	25	9	0
Variation de stock PF	-714	1 744	0
<b>Production</b>	<b>28 870</b>	<b>33 144</b>	<b>31 673</b>
Achats consommés	22 468	25 497	24 055
<b>Marge brute</b>	<b>6 402</b>	<b>7 647</b>	<b>7 618</b>
<b>Taux de la marge brute</b>	<b>22,2%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,1%</b>
Autres charges d'exploitation	1 572	2 016	1 651
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>4 830</b>	<b>5 631</b>	<b>5 967</b>
<b>V.A.B. / Production</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,0%</b>	<b>18,8%</b>
Charges du personnel	2 059	1 769	1 891
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>2 771</b>	<b>3 862</b>	<b>4 076</b>
<b>EBE / Production</b>	<b>9,6%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,9%</b>
Dotations aux amortissements et provisions	2 017	1 825	1 933
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>754</b>	<b>2 037</b>	<b>2 143</b>
Reprise de provisions	1 136	1 190	
Produits des placements	16		
Autres gains ordinaires	1 334	480	
Total autres produits	2 486	1 670	0
Charges financières nettes	1 111	1 137	1 084
Autres pertes ordinaires	321	1 474	
Total autres charges	1 432	2 611	1 084
Autres produits - autres charges	1 054	-941	-1 084
Résultat Brut	1 808	1 096	1 059
Impôt	0	0	0
<b>Résultat Net</b>	<b>1 808</b>	<b>1 096</b>	<b>1 059</b>
<b>Cash Flow Net</b>	<b>1 660</b>	<b>2 725</b>	<b>2 992</b>

## 6. Structure financière :

La structure financière de la SOPAT a été largement améliorée en 2007 grâce à l'augmentation de capital réalisée sur le marché alternatif. Cette amélioration a concerné les capitaux propres de l'entreprise qui sont passés de 6,065mD en 2006 à 12,818mD en 2007 et a concerné le fonds de roulement qui est passé de -832mD en 2006 à +1,474mD en 2007. Par ailleurs, la trésorerie nette de la SOPAT est passée de -5,001mD en 2006 à -2,476mD en 2007, ce qui est couvert par les nouvelles autorisations de crédits de gestion.

Cette consolidation de la structure financière de la SOPAT lui permet de fonctionner dans des conditions normales et d'atteindre ses objectifs de rentabilité.

L'évolution de la structure financière est présentée par le tableau suivant :

(en TND)

Désignation	2005	2006	2007
<b>Fonds propres nets</b>	<b>4 624 829</b>	<b>6 064 657</b>	<b>12 818 435</b>
Dettes à long et moyen terme	12 792 915	5 367 181	3 756 193
<b>Capitaux permanents nets</b>	<b>17 417 744</b>	<b>11 431 838</b>	<b>16 574 628</b>
Capitaux permanents / Total actif	54,41%	52,89%	57,87%
Actif immobilisé net	20 589 691	12 264 042	15 100 612
Actif immobilisé net / total actif	64,32%	56,75%	52,72%
Capitaux permanents / actif immobilisé net	84,59%	93,21%	109,76%
<b>(FPN-IF) / (Actif immobilisé net-IF)</b>	<b>-68,54%</b>	<b>27,99%</b>	<b>79,52%</b>
Dettes à moyen terme / (Actif immobilisé net-IF)	135,05%	62,35%	33,70%
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-3 171 947</b>	<b>-832 204</b>	<b>1 474 016</b>
Stocks et en cours	4 107 821	3 075 372	4 731 710
Créances d'exploitation	4 219 969	4 452 925	3 625 106
Passifs courants d'exploitation	7 183 618	3 182 705	3 809 109
<b>Besoin en Fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>1 144 172</b>	<b>4 345 592</b>	<b>4 547 707</b>
FR/BFRE	-277,2%	-19,2%	32,4%
<b>Trésorerie d'exploitation</b>	<b>-4 316 119</b>	<b>-5 177 796</b>	<b>-3 073 690</b>
Créances hors exploitation	1 559 870	406 175	465 477
Passifs courants hors exploitation	1 789 497	583 238	1 063 432
<b>Besoin en fonds de roulement hors exploitation</b>	<b>-229 627</b>	<b>-177 063</b>	<b>-597 955</b>
<b>Besoin en fonds de roulement total</b>	<b>914 545</b>	<b>4 168 529</b>	<b>3 949 752</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-4 086 492</b>	<b>-5 000 733</b>	<b>-2 475 735</b>
Concours bancaires et autres passifs financiers nets	5 619 986	6 414 758	6 695 918

**Les états financiers :**  
**Bilan au 31 décembre 2007 :**

(exprimés en Dinars)

ACTIFS	Exercice clos au	Exercice précédent
	31/12/2007	31/12/2006
<b><u>Actifs non courants</u></b>		
<b>Actifs Immobilisés</b>		
Immobilisations Incorporelles	751 176,193	211 948,217
Moins amortissements	- 131 706,682	- 92 322,003
Immobilisations corporelles	20 181 764,314	17 338 796,359
Moins amortissements	- 9 866 418,497	- 8 805 638,591
Moins provisions	-	- 44 116,000
Immobilisations financières	3 954 702,122	3 655 374,446
Moins provisions		
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>14 889 517,450</b>	<b>12 264 042,428</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	211 094,807	-
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>15 100 612,257</b>	<b>12 264 042,428</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>		
Stocks	4 731 709,778	3 075 372,238
Moins provisions		
Clients et comptes rattachés	6 227 442,085	6 702 508,083
Moins provisions	- 2 602 336,381	- 2 342 620,017
Autres actifs courants	1 070 606,034	1 126 344,607
Moins provisions	- 605 128,774	- 627 134,099
Placements et autres actifs financiers	32 603,512	955 042,931
Moins provisions	-	- 614 620,000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 187 580,253	1 073 602,088
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>13 042 476,507</b>	<b>9 348 495,832</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>28 143 088,764</b>	<b>21 612 538,260</b>

## Bilan au 31 décembre 2007 :

(exprimés en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Exercice clos au	Exercice précédent
	31/12/2007	31/12/2006
<b><u>Capitaux propres</u></b>		
Capital social	10 000 000,000	7 386 290,000
Réserves	4 060 279,530	923 827,530
Autres Capitaux Propres	542 913,880	635 276,280
Amortissement différés	- 1 928 007,340	- 1 928 007,340
Résultats reportés	- 952 728,748	- 2 761 152,996
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'ex</b>	<b>11 722 457,322</b>	<b>4 256 233,474</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>1 095 978,110</b>	<b>1 808 424,248</b>
<b>TOTAL DES C.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>12 818 435,432</b>	<b>6 064 657,722</b>
<b><u>Passifs</u></b>		
<b>Passifs non courants</b>	-	
Emprunts	3 553 997,993	5 265 173,201
Autres passifs financiers	202 195,358	-
Provisions	-	102 007,608
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>3 756 193,351</b>	<b>5 367 180,809</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 809 109,379	2 731 686,733
Autres passifs courants	1 063 432,152	1 034 255,055
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 695 918,450	6 414 757,941
<b>Total des passifs courants</b>	<b>11 568 459,981</b>	<b>10 180 699,729</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>15 324 653,332</b>	<b>15 547 880,538</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>28 143 088,764</b>	<b>21 612 538,260</b>

## Etat de résultat au 31 décembre 2007:

(exprimé en Dinars)

ÉTAT DE RÉSULTAT	Exercice clos au	Exercice précédent
	31/12/2007	31/12/2006
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>		
Revenus	31 390 525,355	29 559 026,996
Autres produits d'exploitation	9 224,576	25 000,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>31 399 749,931</b>	<b>29 584 026,996</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>		
Variation des stocks des produits finis et des encours	-1 744 583,533	714 335,751
Achats matières premières consommés	24 349 327,515	21 421 869,629
Achats d'autres approvisionnements consommés	1 147 982,296	1 045 633,102
Charges de personnel	1 769 006,719	2 059 322,850
Dotations aux amortissements , provisions	634 187,228	880 942,015
Autres charges d'exploitation	2 016 236,379	1 572 322,046
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>28 172 156,604</b>	<b>27 694 425,393</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>3 227 593,327</b>	<b>1 889 601,603</b>
Charges financières nettes	-1 137 276,043	-1 093 784,642
Autres gains ordinaires	480 007,231	1 333 841,582
Autres pertes ordinaires	-1 474 346,405	-321 234,295
Reprise sur provisions	0,000	0,000
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>	<b>1 095 978,110</b>	<b>1 808 424,248</b>
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>	<b>1 095 978,110</b>	<b>1 808 424,248</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 095 978,110</b>	<b>1 808 424,248</b>

## Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2007:

(exprimé en Dinars)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Exercice clos au	Exercice précédent
	31/12/2007	31/12/2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net	1 095 978,110	1 808 424,248
Ajustement pour		
.Amortissements et provisions	634 187,228	880 942,015
.Charges reportées	-211 094,807	
Variations des		
- Stocks	-1 656 337,540	1 032 448,430
- Créances	475 065,998	-496 285,610
- Autres actifs courants	83 038,573	710 753,823
- Fournisseurs d'exploitation	170 515,962	-4 468 202,670
- Autres passifs courants	29 177,097	-1 216 657,504
- Autres passifs financiers	-67 694,523	-133 323,161
.Plus values de cession	-156 767,342	-1 143 056,330
. Moins values de cession		156 138,011
. Réduction de Valeur	53 068,559	88 837,102
. Rejet quote part subvention au compte de resultat	-119 662,400	-110 562,399
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>329 474,915</b>	<b>-2 890 544,045</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaiss affectés à l'acquisition d'immob corporelles et incorporelles	-2 623 615,047	-300 086,820
Encaiss provenant de la cession d'immob corporelles et incorporelle	173 000,000	46 848,940
Décaiss affectés à l'acquisition d'immob financières	-399 741,737	-3 812 435,366
Encaiss provenant de la cession d'immob financières	1 474 018,210	12 825 855,667
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>	<b>-1 376 338,574</b>	<b>8 760 182,421</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	2 613 710,000	0,000
Primes d'émission	3 136 452,000	0,000
Dividendes et autres distributions	0,000	-1 353,830
Subvention d'investissement	0,000	301 702,994
Encaissements provenant des emprunts	0,000	1 932 207,519
Remboursements d'emprunts	-1 644 274,317	-8 964 183,524
Encaissements provenant des crédits de gestion	3 356 511,524	893 488,476
Remboursements des crédits de gestion	-3 200 000,000	-1 330 232,544
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financements</b>	<b>4 262 399,207</b>	<b>-7 168 370,909</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>3 215 535,548</b>	<b>-1 298 732,533</b>
<b>Trésorerie au debut de l'exercice</b>	<b>-2 508 090,716</b>	<b>-1 209 358,183</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>707 444,832</b>	<b>-2 508 090,716</b>

## Extraits des notes aux états financiers au 31 décembre 2007:

### Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré en 2007 les mouvements suivants :

Désignation	V.C.B	Mouvements	V.C.B
	01/01/2007	2007	31/12/2007
Terrain	599 101,883	350 000,000	949 101,883
Construction	7 776 006,716	1 703 000,000	9 479 006,716
Matériel et outillage	6 810 524,256	755 485,702	7 566 009,958
Matériel Roulant	425 319,950	6 914,033	432 233,983
Équipement de bureau	145 139,909	2 211,279	147 351,188
Matériel Informatique	199 153,297	23 133,561	222 286,858
Installation generale A A I Divers	1 339 434,348	39 339,380	1 378 773,728
Immobilisations Corp en cours	0,000	0,000	0,000
Avances et acomptes/Cde imm corp	44 116,000	-37 116,000	7 000,000
Avances et acomptes/acquisitions des constructions	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>17 338 796,359</b>	<b>2 842 967,955</b>	<b>20 181 764,314</b>

### Immobilisations financières :

Les immobilisations financières au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

N° Compte	Désignation	V.C.B 31/12/2007
265	Dépôts et cautionnements	2 605,000
266	créances financières	3 952 097,122
	<b>Total</b>	<b>3 954 702,122</b>

### Stocks:

Les stocks ont évolué durant l'année 2007 comme suit :

Désignations	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Produits finis et encours	3 314 695,957	1 570 112,423
Materes premieres	887 722,972	999 392,125
Achats consommés	529 290,849	505 867,690
<b>Total</b>	<b>4 731 709,778</b>	<b>3 075 372,238</b>

### Clients :

Le poste clients a évolué durant l'année 2007 comme suit :

Désignations	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Clients ordinaires	2 182 477,569	3 261 668,591
Clients, effets a recevoir	637 734,000	124 560,996
Clients, effets Impayés	807 638,273	761 259,635
Clients, Cheques impayés	387 917,761	434 205,738
Clients Douteux	2 211 674,482	1 945 418,183
Client facture a etablir	0,000	175 394,940
<b>Total</b>	<b>6 227 442,085</b>	<b>6 702 508,083</b>

Les provisions sur créances douteuses au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

Désignations	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Clients douteux	2 074 904,598	1 849 457,302
Cheques impayés	179 095,900	135 066,511
Effets impayés	422 373,499	412 642,600
Reprise sur provision pour clients douteuses	-70 350,879	-54 546,396
Reprise sur provision des cheques	-2 406,755	0,000
Reprise sur provision des traites	-1 279,982	0,000
<b>Total</b>	<b>2 602 336,381</b>	<b>2 342 620,017</b>

**Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

Désignations	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Cheques en caisse	564 951,821	642 957,941
Cheques remis à l'encaissement	50 971,500	244 474,930
Preavis cheques	14 399,764	85 390,837
Effets remis à l'encaissement	31 560,309	5 958,799
Banques	3 492 695,954	61 866,446
Caisses	8 424,800	6 964,964
Compte Régies ,Avances &Accréditifs	24 576,105	25 988,171
<b>Total</b>	<b>4 187 580,253</b>	<b>1 073 602,088</b>

**Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Les concours bancaires et autres passifs financiers au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

Désignations	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Credits de gestion	1 250 031,231	866 519,707
Crédit à moins d'un an	1 798 375,208	1 319 465,992
Intérêts Courus et non echus	96 713,917	164 408,440
Credit a moins d'un an echu non payé	70 662,673	482 670,998
Banques	3 480 135,421	3 581 692,804
<b>TOTAL</b>	<b>6 695 918,450</b>	<b>6 414 757,941</b>

**Chiffre d'affaires :**

Le chiffre d'affaires a évolué en 2007 comme suit :

Désignations	Chiffre d'affaires	
	31/12/2007	31/12/2006
Ventes locales	31 431 652,871	29 551 378,646
Ventes a l'etranger	0,000	7 648,350
Locations diverses	9 224,576	25 000,000
Rabais remise et ristourne	-41 127,516	0,000
<b>Total</b>	<b>31 399 749,931</b>	<b>29 584 026,996</b>

**Les charges d'exploitation :**

Les charges d'exploitation ont évolué en 2007 comme suit :

Désignation	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Variation des stocks des produits finis et des encourus	-1 744 583,533	714 335,751
Achats matières premières consommées	24 349 327,515	21 421 869,629
Achats autres approvisionnements consommés	1 147 982,296	1 045 633,102
Charges de personnel	1 769 006,719	2 059 322,850
Dotations aux amortissements et aux résorptions	634 187,228	880 942,015
Autres charges d'exploitation	2 016 236,379	1 572 322,046
<b>Total</b>	<b>28 172 156,604</b>	<b>27 694 425,393</b>

**Les dotations aux amortissements et aux provisions :**

Ce poste a évolué en 2007 comme suit :

Désignation	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Dotations aux amortissements des immob corp et inc	1 192 439,927	1 074 229,468
Dotations aux provisions	632 074,600	942 599,777
Reprise sur provisions	-1 190 327,299	-1 135 887,230
<b>Total</b>	<b>634 187,228</b>	<b>880 942,015</b>

**Autres pertes ordinaires :**

Ce poste a évolué en 2007 comme suit :

Désignation	Montant au	
	31/12/2007	31/12/2006
Moins values sur cession matériels d'exploitation	0,000	156 138,011
Impôt relatif a un redressement fiscal	186 826,722	0,000
Pertes Exceptionnelles	109 580,910	97 535,114
Pertes /cession actions	615 078,420	67 561,170
Charges sociales lies a une mod compt (jugement cr	275 621,602	0,000
Charges liées à une modification comptable	287 238,751	0,000
<b>Total</b>	<b>1 474 346,405</b>	<b>321 234,295</b>

## Rapport général du commissaire aux comptes :

*Messieurs les actionnaires,*

**01** – Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société de Production Agricole Teboulba « SOPAT », comprenant le bilan au 31 décembre 2007, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**02** – Le bilan arrêté au 31 décembre 2007, dégage un total net de 28 143 088D et fait apparaître un bénéfice de 1 095 978D.

**03** – La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises de Tunisie. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances

**04** – Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

**05** – Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour exprimer notre opinion.

**06** – L'inventaire physique des immobilisations effectué à la clôture de l'exercice n'a pas été exhaustif. Il n'est pas non plus rapproché aux valeurs immobilisées figurant au bilan. Le risque de l'existence en comptabilité de biens perdus ou totalement dépréciés, ne peut être appréhendé.

**07** – Certains comptes débiteurs de fournisseurs d'exploitation dont le solde s'élève à 124.000D ne sont pas apurés. Aussi, le compte d'attente créditeur ayant un solde de 53 582D mérite également d'être apuré.

## **OPINION**

A notre avis, et sous réserve de l'effet qui pourrait résulter de la régularisation des situations décrites dans les paragraphes de 06 à 07 ci-dessus, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société SOPAT au 31 décembre 2007, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises de Tunisie

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion avec réserve exprimée ci avant, nous estimons utile d'attirer l'attention que :

- Les transactions portant sur les cessions de titres AVITOP (6.534 actions), FOODCOURT (52.462 actions) et MAVI (6.000 actions) ne sont pas encore enregistrées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie à la date du 31 décembre 2007.
- Suite à un contrôle fiscal suivi d'une taxation d'office au titre des exercices allant de 2000 à 2003, la société a intenté une action d'opposition en justice tout en souscrivant en 2006 à l'amnistie fiscale afin de bénéficier de l'abandon des pénalités. Un jugement de première instance rendu fin 2007 a réduit la dette fiscale de 408.030D en principal, à 253.878D en principal et intérêts La société a par conséquent, interjeté appel et l'affaire suit encore son cours

S'agissant d'un jugement de première instance et sachant que la société a interjeté appel sur la base d'éléments défendables sur le plan légal concrétisés par des agréments délivrés par l'APIA, nous ne sommes pas en mesure d'appréhender à ce stade, le risque fiscal qui pourrait résulter au titre des exercices ultérieurs à 2003.

Nous avons examiné les informations comptables contenues dans le rapport du conseil de l'exercice 2007. Ces informations n'appellent pas de notre part, des remarques particulières

**Fait à Tunis, le 17 avril 2008**

**Le commissaire aux comptes  
Férida BCHIR**

**Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Adresse: 41 Avenue Kheireddine Pacha 1073 Tunis - Tél : 71 89 17 23 - Fax : 71 95 12 18**



**RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE  
AUX COMPTES**

## Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions de l'exercice 2007 :

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons été informés des conventions suivantes :

### 1/ Conventions autorisées par le conseil d'administration du 24 mars 2007

1-1 La cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société LOGITOP soit 22.234 actions entièrement nanties au profit de la banque du Sud en vertu d'un acte conclu entre les deux parties en date du 07/06/1999, en garantie d'un crédit à long terme de 1.050.000Dinars en principal, au prix d'acquisition soit 228 079Dinars

1-2 La cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société FOOD COURT soit 52 462 actions totalement provisionnée, au dinar symbolique.

1-3 La cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société RAVY soit 1998 parts sociales totalement provisionnée, au dinar symbolique.

1-4 La cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société MAVI soit 6.000 actions au prix d'acquisition soit 79.280Dinars.

1-5 L'acte de cautionnement réel conclu par la société SOPAT au profit de la société NUTRITOP par l'affectation de son bien immobilier sis à Bouficha ; dénommé « Tunis Ennfidha » objet du titre foncier n° 200809 / 105633, Sousse, le tout en garantie d'un crédit de gestion d'un montant de 4.450.000 Dinars (Quatre Millions Quatre Cent Cinquante Mille Dinars) accordé par Amen Bank à la société NUTRITOP.

1-6 Cession de la créance de la SOPAT envers MAVI d'un montant de 348.643D à la société Lahmar Holding en date du 12/06/2007

### 2/ Conventions autorisées par le conseil d'administration du 27 mars 2008

2-1 L'émission de cinq billets de trésorerie auprès de la société Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation « T.S.I » d'un montant global de Deux Cent Cinquante Mille Dinars, de Cinquante Mille Dinars chacun, détaillés comme suit :

Date d'émission	Souscripteur	Montant en Dinars	Echéance	Taux d'intérêt
13/12/2007	Hédi Ben Ayed	50.000,000	02/01/2008	7 2%
18/12/2007	Ahmed Charfi	50.000,000	07/01/2008	7.2%
19/12/2007	Mustapha Elaloui	50 000,000	08/01/2008	7.2%
10/12/2007	Mohamed Saidane	50.000,000	09/01/2008	7.2%
24/12/2007	Sté Malex	50.000,000	13/01/2008	7.2%

**2-2** La cession au profit de la société LAHMAR HOLDING de 27.478 actions revenant à la SOPAT dans le capital de la Société AVITOP au prix de 418.504,063D, payable sur cinq ans dont une année de franchise moyennant un taux d'intérêt égal au TMM

**2-3** L'établissement de deux avenants aux deux actes de cession conclus avec la société LAHMAR HOLDING :

- Un avenant spécifiant la modalité de paiement du prix, produit de la cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société LOGITOP, soit 22.234 actions, ledit prix est payable sur Cinq ans dont une année de franchise moyennant un taux d'intérêt égal au TMM.

- Un avenant spécifiant la modalité de paiement du prix, produit de la cession de la participation de la société SOPAT dans le capital de la société MAVI, soit 6.000 actions ; ledit prix est payable sur Cinq ans dont une année de franchise et compte tenu d'un taux d'intérêt égal au TMM.

**2-4** L'acquisition d'un ensemble de matériel revenant à la société FOOD COURT en compensation de la créance due par cette dernière ( un Billet de trésorerie d'un montant de deux cent cinquante mille dinars ).

**3/** Par ailleurs, nous avons été informés que l'exécution des conventions approuvées durant les exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2007.

Nous avons l'honneur de porter à votre connaissance que votre conseil d'administration ne nous a avisé de l'existence d'aucune autre convention réglementée conclue entre la société et ses administrateurs au sens des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, les diligences que nous avons accomplies au cours de notre intervention n'ont pas relevé de conventions conclues, directement ou indirectement, entre la société et l'un de ses administrateurs

**Fait à Tunis, le 17 avril 2008**

**Le commissaire aux comptes**

**Fériida BCHIR**

**Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Adresse: 41 Avenue Kheireddine Pacha 1073 Tunis - Tél : 71 89 17 23 - Fax : 71 95 12 18**

## **Projet de résolution :**

1. Résolution 1 : approbation des états financiers 2007
2. Résolution 2 : quitus aux administrateurs
3. Résolution 3 : affectation des résultats
4. Résolution 4 : nomination de nouveaux administrateurs