

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES SOTUVER

Société Anonyme au capital de 12 632.500 dinars divisé en 12 632 500 actions
de nominal 1 dinar entièrement libérées.

Registre du Commerce : B061252004

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghuan Délégation Bir
M'Chargua BP n48 Gouvernorat de Zaghuan
Tél : 72 640 650 – Fax : 72 640 701

Prospectus d'émission mis à la disposition du public à l'occasion

de l'augmentation de capital de 631 625 DT portant le capital de 12 632 500 à
13 264 125 dinars

Nombre de titres à émettre : 631 625 actions à un prix d'émission de 8,750 DT soit 1 DT de
valeur nominale et 7,750 DT de prime d'émission.

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

Visa N° 0776 du 05 AVR 2012 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi
n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi
par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur
relatifs au premier trimestre 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier et, pour tout placement
sollicité après le 30 avril 2012, des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2011. Le visa n'implique ni approbation de
l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après
examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux
investisseurs.

Responsable chargé de l'information :

Nom : Ben Othman

Prénom : Hemdane

Fonction : Directeur Général

Tél : 72 640 650

Fax : 72 640 701

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération :



Axis Capital Bourse

Adresse : 67 avenue Mohamed V Tunis

Tel : 71 901 250

Fax : 71 904 522



Avril/2012

Le présent prospectus est mis à la disposition du public sans frais au siège de la SOTUVER : Zone industrielle 1111 Djbel Ouest Km 21 Route
Zaghuan- Gouvernorat de Zaghuan, d'Axis Capital Bourse, Intermédiaire en Bourse, 67 Avenue Mohamed V Tunis et sur le site Internet du
CMF : www.cmf.org.tn

Sommaire

Présentation résumée de la société émettrice	6
Flash sur l'augmentation de capital.....	8
1 Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes	11
1.1 Responsable du Prospectus	11
1.2 Attestation du responsable du Prospectus	11
1.3 Responsables du Contrôle des Comptes.....	11
1.4 Attestation du responsable du contrôle des comptes.....	19
1.5 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération	20
1.6 Responsable de l'information	20
2 Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération.....	21
2.1 Caractéristiques et modalités de l'opération	21
2.1.1 But de l'émission	21
2.1.2 Décisions à l'origine de l'émission	21
2.1.3 Caractéristiques de l'émission	21
2.2 Prix d'émission.....	21
2.3 Droit préférentiel de souscription.....	22
2.4 Période de souscription	22
2.5 Etablissements domiciliaires.....	23
2.6 Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces.....	23
2.7 Modalités et délais de livraison des titres	24
2.8 Mode de placement	24
2.9 Date de jouissance des actions nouvelles.....	24
2.10 Renseignements généraux sur les titres émis.....	24
2.10.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes	24
2.10.2 Régime de négociabilité.....	24
2.10.3 Régime fiscal applicable : Droit commun	24
2.11 Marché des titres	25
2.12 Cotation des titres.....	25
2.12.1 Cotation en Bourse des actions anciennes.....	25
2.12.2 Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire	25
2.12.3 Cotation en Bourse des droits de souscription.....	25

2.13	Tribunaux compétents en cas de litiges.....	26
2.14	Prise en charge par la STICODEVAM.....	26
3	Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	27
3.1	Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.....	27
3.1.1	Dénomination et siège social.....	27
3.1.2	Forme juridique et législation particulière applicable	27
3.1.3	Date de constitution et durée	27
3.1.4	Objet social.....	27
3.1.5	Numéro du Registre de Commerce	27
3.1.6	Exercice Social	27
3.1.7	Clauses statutaires particulières	28
3.1.8	Nationalité.....	31
3.1.9	Capital social	31
3.1.10	Matricule fiscal	31
3.1.11	Régime fiscal.....	31
3.1.12	Lieu de consultation des documents.....	31
3.1.13	Siège social.....	31
3.2	Renseignements de caractère général concernant le capital	31
3.3	Evolution du capital social	32
3.4	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2011	33
3.4.1	Structure du capital au 31/12/2011	33
3.4.2	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2011	33
3.4.3	Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres d'administration et de direction	34
3.4.4	Nombre d'actionnaires au 31/12/2011	34
3.5	Description sommaire du « Groupe Bayahi » au 31/12/2010	34
3.5.1	Présentation Générale du Groupe « Bayahi »	34
3.5.2	Relations de la société SOTUVER avec les sociétés du « Groupe Bayahi » ^(*) au 31/12/2010.....	49
3.5.3	Relations Commerciales entre la société SOTUVER et les autres sociétés du « Groupe Bayahi » ^(*) durant l'exercice 2010	50
3.6	Relations avec les parties liées autres que les sociétés du « groupe Bayahi ».....	50
3.6.1	Informations sur les engagements	50
3.6.2	Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues	50

3.6.3	Transfert de ressources	50
3.6.4	Relations commerciales	50
3.6.5	Dividendes et autres rémunérations distribués par la SOTUVER	51
3.6.6	Prestations de services reçues ou données	51
3.6.7	Engagements des dirigeants par rapport à la SOTUVER	51
3.7	Dividendes	51
3.8	Marché des Titres	52
4	Chapitre 4 : Présentation de l'activité de l'émetteur	53
4.1	Présentation générale de l'activité de la SOTUVER.....	53
4.1.1	Historique et évolution de la SOUTUVER.....	53
4.1.2	Présentation du marché de la SOTUVER	53
4.1.3	Le processus de fabrication.....	54
4.1.4	Activité de la Sotuver en Chiffres	55
4.2	Indicateurs Trimestriels au 31/12/2011	57
4.3	Organisation de l'émetteur	59
4.3.1	Organigramme organisationnel de l'émetteur (SOTUVER)	59
4.3.2	Le système d'information de l'Emetteur.....	60
4.3.3	Gouvernance et système de contrôle.....	60
4.3.4	Certification et mise à niveau.....	62
4.3.5	La politique sociale et l'effectif.....	65
4.4	Dépendance de l'émetteur	66
4.4.1	Dépendance envers les clients.....	66
4.4.2	Dépendance envers les fournisseurs	67
4.4.3	Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	67
4.5	Matrice SWOT	67
4.6	Facteurs de risques.....	68
4.7	Litiges et arbitrages.....	69
4.8	La politique d'Investissement.....	69
4.8.1	Investissements futurs.....	69
5	Chapitre 5 Patrimoine - Situation Financière – Résultats	70
5.1	Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2010	70
5.1.1	Actifs incorporels au 31/12/2010.....	70
5.1.2	Actifs corporels au 31/12/2010	71

5.1.3	Portefeuille Titres au 31/12/2010	72
5.1.4	Placements à court terme au 31/12/2010.....	72
5.2	Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2011	72
5.2.1	Actifs Incorporels au 30/06/2011	72
5.2.2	Actifs Corporels au 30/06/2011.....	73
5.2.3	Portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2011	74
5.2.4	Placements à court terme au 30/06/2011.....	74
5.3	Les principales acquisitions et cessions d'actifs incorporels d'exploitation et de placements postérieurs au 30/06/2011	74
5.4	Renseignements Financiers	75
5.4.1	Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2010.....	75
5.4.2	Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2010.....	79
5.4.3	Notes rectificatives	96
5.4.4	Notes complémentaires.....	98
5.4.5	Tableau des engagements Hors bilan au 31/12/2010.....	100
5.4.6	Soldes intermédiaires de gestion au 31 Décembre.....	101
5.4.7	Rapports général et spécial du Commissaire aux comptes.....	102
5.5	Tableau de mouvements des capitaux propres (SOTUVER)	107
5.6	Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices (En dinars) (SOTUVER) 108	
5.7	Evolution des dividendes (SOTUVER)	108
5.8	Evolution des bénéfices nets 2008-2010 (SOTUVER)	108
5.9	Evolution du fonds de roulement	108
5.10	Evolution du Besoin en fonds de roulement.....	109
5.11	Evolution de la trésorerie nette.....	109
5.12	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement (En dinars) (SOTUVER).....	109
5.13	Emprunts Obligataires garantis par SOTUVER (KDT) au 31/12/2010.....	109
5.14	Emprunts Obligataires émis par SOTUVER au 31/12/2010	109
5.15	Principaux indicateurs et ratios financiers	110
5.16	Renseignements sur les états financiers intermédiaires de la SOTUVER arrêtés au 30/06/2011.....	112
5.16.1	Etats Financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011	112
5.16.2	Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011.....	116
5.16.3	Notes complémentaires aux notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011.....	130

5.16.4	Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011.....	131
5.17	Comportement Boursier de l'action	134
6	Chapitre 6 : Organes d'administration et de direction	135
6.1	Conseil d'Administration	135
6.1.1	Membres des organes d'administration	135
6.1.2	Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans SOTUVER 135	
6.1.3	Principales activités exercées en dehors de SOTUVER au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction.....	135
6.1.4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	135
6.1.5	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent	136
6.2	Intérêt des dirigeants dans SOTUVER pour l'exercice 2010.....	136
6.2.1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010.....	136
6.2.2	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction 137	
6.3	Contrôle*	137
6.4	Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	137
6.5	Informations sur les engagements	137
7	Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir.....	138
7.1	Evolution récente et orientations stratégiques.....	138
7.1.1	Evolution récente des activités de la SOTUVER.....	138
7.1.2	Orientations stratégiques/stratégie de développement	139
7.2	Perspectives d'avenir	140
7.2.1	Hypothèses de prévisions retenues.....	140
7.2.2	Etats financiers prévisionnels de la SOTUVER.....	146
7.2.3	Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la SOTUVER sur 2011-2015.....	149
7.2.4	Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels.....	151
7.2.5	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle	153
7.2.6	FR, BFR et TN prévisionnels	153

Présentation résumée de la société émettrice

La SOTUVER est une entreprise de fabrication de verre creux. Elle a été créée en 1963, par l'Etat Tunisien pour répondre aux besoins du pays en bouteillerie.

La société est entrée en production en 1967 avec une capacité annuelle de 10 mille tonnes. Depuis, elle est passée par d'importantes dates qui ont été décisives pour son développement :

- Privatisation en 1996
- Introduction en bourse en 1998
- Adhésion au programme de mise à niveau en 2001
- Délocalisation de son usine à Jbel El Oust en 2003
- Adhésion à un deuxième programme de mise à niveau en 2009 et engagement d'un vaste plan de restructuration aux niveaux de la chaîne de production et du management

Actuellement, la SOTUVER appartient au « Groupe Bayahi »^(*) et produit principalement le verre d'emballage pour le conditionnement des produits agroalimentaires (notamment les eaux minérales, les boissons gazeuses et les boissons alcoolisées).

L'offre de la SOTUVER englobe une gamme de 200 références et formats qui se déclinent en plusieurs couleurs (vert et blanc). La société a réussi son expérimentation en 2010 d'une nouvelle couleur « Antic Green » très demandée par les clients pour des produits plutôt haut de gamme, et qui est actuellement importée, ce qui a permis de renforcer la gamme actuelle et de toucher de nouveaux clients.

La société produit aussi bien des bouteilles en verre retournable (multi utilisation) qu'en verre « one way », les bouteilles de cette dernière catégorie ayant un poids allégé et sont à usage unique. Ceci permet de réduire les coûts en termes de gestion des bouteilles consignées et de logistique.

Une telle flexibilité de l'offre est possible grâce aux investissements réalisés dans la modernisation du parc industriel et dans les nouvelles technologies.

L'évolution de l'offre en fonction de la couleur des produits se présente comme suit :

	2008	2009	2010	2011e
Blanc (KDT)	14 220,0	20 876,0	16 577,4	17 454,7
Vert (KDT)	9 176,8	5 339,3	7 479,1	8 042,9
Antic Green (AG) (KDT)			293,0	950,6
Total ventes (KDT)	23 396,8	26 215,3	24 349,6	26 448,2

En janvier 2012, Un incident est survenu au niveau de l'atelier de fusion provoquant l'arrêt de la production.

^(*) On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elles une influence notable d'une manière directe ou indirecte

Les travaux de réparation de l'atelier de fusion ont été achevés dans de bonnes conditions et la production a repris le jeudi 1 mars 2012.

Cet arrêt n'a pas eu de répercussions sur les ventes de la période et les livraisons aux clients ont été réalisées conformément aux engagements pris.

Le chiffre d'affaires des deux premiers mois de 2012 a ainsi enregistré une progression de 21% par rapport à la même période de l'année précédente.

Flash sur l'augmentation de capital

Montant

631 625 DT

Nombre d'actions nouvelles à souscrire

631 625 actions

Valeur nominale

1DT

Catégorie

Actions ordinaires

Forme des actions à émettre

Nominative

Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 8,750 DT, soit **1 DT de valeur nominale** et **7,750 DT de prime d'émission**.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de 1 action nouvelle pour 20 actions anciennes.
Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La SOTUVER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible :** En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandé et en fonction du nombre d'actions demandé et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux 631 625 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du 24 / 04 /2012 au 09/ 05/ 2012 inclus*.

Souscription publique :

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du 14/05/2012 au 16/05/2012 inclus. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société SOTUVER exprimées dans le cadre des souscriptions à titre irréductible et réductible relatives à la présente augmentation de capital.

L'intermédiaire en Bourse, Axis Capital Bourse est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8,750 DT, soit 1 DT représentant la valeur nominale de l'action et 7,750 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas 3 jours ouvrables à

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09 / 05 /2012 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n°01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert auprès de l'ATB agence Mégrine.

Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 09/05/2012 à 17h00 à Axis Bourse, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM)

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par l'IAM), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Axis Bourse en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes

1.1 Responsable du Prospectus

Monsieur Hamdene BEN OTHMANE

Directeur Général de la Société Tunisienne de Verreries (SOTUVER)

1.2 Attestation du responsable du Prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Le Directeur Général de la SOTUVER
Monsieur Hamdene BEN OTHMANE



1.3 Responsables du Contrôle des Comptes

Etats financiers individuels : 2008, 2009, 2010 de la SOTUVER

Mr Raouf MENJOUR, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : 11 rue El Imam Sahnoun le Belvédère/ 40, Rue Docteur Burnet 1082 Mutuelleville

Etats financiers individuels intermédiaires au 30/06/2011 de la SOTUVER

Mr Sami MENJOUR, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : 40, Rue Docteur Burnet 1082 Mutuelleville

➤ Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2008

Les états financiers de la société « **SOTUVER SA** » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2008, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Raouf MENJOUR représenté par Monsieur Raouf MENJOUR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de notre mandat de Commissaire aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale Ordinaire tenue le 27 mai 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2008.

1. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société **SOTUVER** faisant ressortir un total net du bilan de **43.369.673** Dinars et un résultat bénéficiaire de **2.403.871** Dinars comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie clos à cette date et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et 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.

Responsabilité de l'auditeur

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 de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre 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 fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la société **SOTUVER** arrêtés au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des normes comptables généralement admises en Tunisie.

II. Vérifications spécifiques

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur. »

➤ Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2009

Les états financiers de la société « SOTUVER SA » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société GS Audit & Advisory^(*) représentée par Monsieur Raouf MENJOUR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers annuels de la Société Tunisienne de Verreries « SOTUVER » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'ils sont annexés aux pages 6 et suivantes du présent rapport.

1. Opinion sur les états financiers annuels :

Nous avons audité les états financiers de la Société Tunisienne de Verreries « SOTUVER » au 31 décembre 2009.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

^(*) La société GS Audit & Advisory n'a pas été désignée commissaire aux comptes de la société « SOTUVER » au titre de l'exercice 2009. En revanche, le mandat de commissaire aux comptes de Monsieur Raouf MENJOUR a été renouvelé par l'assemblée générale ordinaire tenue le 27 mai 2008 pour les périodes 2008, 2009 et 2010.

Le 03 juin 2011, l'assemblée générale ordinaire a désigné la société « GS Audit & Advisory » représentée par Mr Sami MENJOUR aux fonctions de commissaire aux comptes pour la période 2011, 2012 et 2013.

La société « SOTUVER » s'engage à ce titre au respect des dispositions de l'article 13 bis du code des sociétés commerciales et du décret d'application 2006-1546 en portant l'application et relatives à la limitation du nombre de mandats successifs du commissaire aux comptes.

La société « SOTUVER » admet, en effet, que la désignation de la société « GS Audit & Advisory » lors de l'AGO du 03 juin 2011 constitue un renouvellement du mandat de Mr Raouf MENJOUR du fait de la participation de ce dernier dans le capital de ladite société.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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 de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers annuels de la Société Tunisienne de Verreries «SOTUVER» arrêtés au 31 décembre 2009 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2009, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la société est en train de procéder à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur. »

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2010**

Les états financiers de la société «**SOTUVER SA**» relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2010, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société «**GS Audit & Advisory**»^(*) représentée par Monsieur Raouf MENJOUR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **SOTUVER SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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 et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

^(*) La société GS Audit & Advisory n'a pas été désignée commissaire aux comptes de la société « SOTUVER » au titre de l'exercice 2010. En revanche, le mandat de commissaire aux comptes de Monsieur Raouf MENJOUR a été renouvelé par l'assemblée générale ordinaire tenue le 27 mai 2008 pour les périodes 2008, 2009 et 2010.

Le 03 juin 2011, l'assemblée générale ordinaire a désigné la société « GS Audit & Advisory » représentée par Mr Sami MENJOUR aux fonctions de commissaire aux comptes pour la période 2011, 2012 et 2013.

La société « SOTUVER » s'engage à ce titre au respect des dispositions de l'article 13 bis du code des sociétés commerciales et du décret d'application 2006-1546 en portant l'application et relatives à la limitation du nombre de mandats successifs du commissaire aux comptes.

La société « SOTUVER » admet, en effet, que la désignation de la société « GS Audit & Advisory » lors de l'AGO du 03 juin 2011 constitue un renouvellement du mandat de Mr Raouf MENJOUR du fait de la participation de ce dernier dans le capital de ladite société.

Un audit implique la mise en œuvre 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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers annuels de la société **SOTUVER SA** » arrêtés au 31 décembre 2010 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2010, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux

intermédiaires agréées pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la société est en train de procéder à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur »

➤ **Opinion sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011**

Les états financiers de la société « **SOTUVER SA** » relatifs à au premier semestre 2011, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet GSAUDIT &ADVISORY^(*) représenté par Monsieur Sami MENJOUR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant:

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société « **SOTUVER** » SA pour la période allant du premier janvier au 30 juin 2011.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « **SOTUVER** » SA, comprenant le bilan au 30 Juin 2011, l'état des résultat, ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la Norme Internationale relative à « *l'examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité* ». Un

^(*)Le 03 juin 2011, l'assemblée générale ordinaire a désigné la société « GS Audit & Advisory » représentée par Mr Sami MENJOUR aux fonctions de commissaire aux comptes pour la période 2011, 2012 et 2013.

La société « SOTUVER » s'engage à ce titre au respect des dispositions de l'article 13 bis du code des sociétés commerciales et du décret d'application 2006-1546 en portant l'application et relatives à la limitation du nombre de mandats successifs du commissaire aux comptes.

La société « SOTUVER » admet, en effet, que la désignation de la société « GS Audit & Advisory » lors de l'AGO du 03 juin 2011 constitue un renouvellement du mandat de Mr Raouf MENJOUR du fait de la participation de ce dernier dans le capital de ladite société.

auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la « **SOTUVER** » SA arrêtés au 30 juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

1.4 Attestation du responsable du contrôle des comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

GS Audit & advisory
Monsieur Sami MENJOUR

ILB GS Audit & Advisory
Membre de l'OECT
Rue Docteur Boudaoud - Ville TUNIS
Tél: 71 844 855 Fax: 71 844 808

1.5 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

AXIS CAPITAL BOURSE

Le Directeur Général

Monsieur Ferid BEN BRAHIM

AXIS CAPITAL BOURSE
S.A au Capital de 1.000.000 DT
67, Av. Mohamed V - 1002 TUNIS
Tél: 71.901.250 - Fax: 71.904.522
MF: 942657C/A/M/000
DG

1.6 Responsable de l'information

Monsieur Hemdane Ben Othman

Fonction : Directeur Général

Tel : + 216 72 640 650

Fax : +216 72 640 701

La notice légale est publiée au JORT N°... 46... du... 17/04/2012.



Conseil du Marché Financier

N° Visa n° 0776 du 06 AVR. 2012

Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

2.1 Caractéristiques et modalités de l'opération

2.1.1 But de l'émission

Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre d'un important programme d'investissement avoisinant les 33 MD dont l'objectif est de doubler la capacité de production. Ce montant total des investissements s'intègre dans le cadre du 2^{ème} plan de mise à niveau qui s'étale sur la période 2009-2012.

2.1.2 Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SOTUVER, réunie le 10/01/2012, a décidé d'augmenter le capital social de 12 632 500 Dinars à 13 264 125 Dinars soit un montant de 631 625 DT par l'émission de 631 625 actions nouvelles au prix d'émission de 8,750 DT soit 1 de valeur nominale et 7,750 DT de prime d'émission.

L'assemblée Générale Extraordinaire a donné pouvoir au conseil d'administration pour fixer les modalités de l'augmentation de capital ainsi que la date de jouissance des nouvelles actions.

L'assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'au cas où les souscripteurs n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, de recourir à la faculté prévue par l'alinéa 3 de l'article 298 du code des sociétés commerciales et d'offrir les actions non souscrites dans les délais légaux au public.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire, le conseil d'administration du 15/03/2012 a fixé la date de jouissance des nouvelles actions au 01/01/2012.

2.1.3 Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 631 625 DT par souscription en numéraire et par émission 631 625 actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

2.2 Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 8,750 DT, soit **1 DT de valeur nominale** et **7,750 DT de prime d'émission**.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

2.3 Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** A raison de 1 action nouvelle pour 20 actions anciennes.
Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La SOTUVER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible :** En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandé et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

2.4 Période de souscription

La souscription aux 631 625 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du 24/04/2012 au 09/05/2012 inclus*.

Souscription publique :

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du 14/05/2012 au 16/05/2012 inclus. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09 / 05 /2012 sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

2.5 Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société SOTUVER exprimées dans le cadre des souscriptions à titre irréductible et réductible relatives à la présente augmentation de capital.

L'intermédiaire en Bourse, Axis Capital Bourse est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8,750 DT, soit 1 DT représentant la valeur nominale de l'action et 7,750 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas 3 jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n°01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert auprès de l'ATB agence Mégrine.

2.6 Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 09/05/2012 à 17h00 à Axis Bourse, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM)

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par l'IAM), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

2.7 Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Axis Bourse en sa qualité d'Intermédiaire Agrée Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

2.8 Mode de placement

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

2.9 Date de jouissance des actions nouvelles

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 01/01/2012.

2.10 Renseignements généraux sur les titres émis

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance :

- **Actions anciennes :** A partir du 01/01/2011
- **Actions nouvelles :** A partir du 01/01/2012

2.10.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

2.10.2 Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.10.3 Régime fiscal applicable : Droit commun

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes distribués sont exonérés de l'impôt.

2.11 Marché des titres

Les actions de la SOTUVER sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

2.12 Cotation des titres

2.12.1 Cotation en Bourse des actions anciennes

Les 12 632 500 actions anciennes composant le capital actuel de la SOTUVER inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 24/04 /2012, droits de souscription détachés.

2.12.2 Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 631 625 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2011, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

2.12.3 Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 24/04/2012 au 09 / 05/2012 inclus*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09 /05/2012 sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

2.13 Tribunaux compétents en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

2.14 Prise en charge par la STICODEVAM

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0006560122 » durant la période de souscription préférentielle soit du 24/04/2012 au 09/05/2012 inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0006560130 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Axis Bourse -Intermédiaire en Bourse.

Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

3.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.

3.1.1 Dénomination et siège social

Dénomination sociale : STE SOTUVER
Siège social : Zone Industrielle Djebel Oust, route de Zaghouan. 1111 Bir Mcherga – Tunisie
Tél : 72 640 650/ 72 640 720/ 72 640 555
Fax : 72 640 701
Site Web : <http://www.sotuver.com.tn/>
E-mail : Contact@sotuver.com.tn

3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme

3.1.3 Date de constitution et durée

Date de constitution : Octobre 1963
Durée : 99 ans

3.1.4 Objet social

La Société à pour objet:

- Toute étude technique, économique, financière et Commerciale ayant pour but la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tout article en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre, ainsi que la fabrication chimiques annexes ou connexes à l'industrie du verre.
- L'implantation, la construction , l'installation, l'acquisition , la gestion et l'exploitation de toutes les industries relatives à la fabrication des articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre de produits chimiques annexes ou connexes ainsi que toute opération commerciale y afférentes.
- d'une façon générale toute opération industrielle, commerciale, mobilière, immobilière, financière se rattachant directement ou indirectement aux objets ci dessus visés.

3.1.5 Numéro du Registre de Commerce

N° du registre de commerce : B061252004

3.1.6 Exercice Social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

DISPOSITIONS COMMUNES AUX ASSEMBLEES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

ARTICLE 31 CONVOCATION:

1/ Les actionnaires sont réunis chaque année en assemblée Générale par le conseil d'administration dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, au jour, heure et lieu indiqués par l'avis de convocation.

2/ Des Assemblées Générales peuvent être convoquées extraordinairement, soit par le conseil d'administration, soit par les commissaires en cas d'urgence.

3/ D'autre part, le conseil est tenu dans les cas autres que ceux prévus à l'article 43 ci après , de convoquer l'Assemblée Générale lorsque la demande lui en est adressé par un ou plusieurs actionnaires représente le quart au moins du capital social.

4/ L'Assemblée générale Ordinaire est convoquée par un avis publié au journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe dans le délai de 15 jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

ARTICLE 32 : ASSISTANCE AUX ASSEMBLEES GENERALES

1/ Les titulaires d'actions nominatives peuvent assister à l'Assemblée sans formalité préalable, ils peuvent s'y faire représenter par un mandataire, pourvu que celui ci soit lui même membre de l'Assemblée ou représentant légal d'un membre de l'Assemblée.

2/ Les sociétés sont valablement représentées par leur président Directeur Général ou gérant ou par un mandataire spécial.

La société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts aux dispositions de l'article 278 du CSC

ARTICLE 33 : BUREAU D'ASSEMBLEES

1/ L'assemblée est présidée par le président ou en son absence par un autre administrateur désigné par le conseil ou à défaut par une personne désignée par

L'assemblée en cas de convocation par les commissaires par un mandataire de justice ou par le ou les liquidateurs, L'assemblée est présidée par celui ou l'un de ceux qui l'ont convoquée.

2/ Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires présents et acceptants qui représentent, tant par eux mêmes que comme mandataires, le plus grand nombre d'actions.

3/ Le bureau désigne le secrétaire qui peut être choisi en dehors de L'assemblée.

4/ Il est tenu une feuille de présence, laquelle contient les noms et domiciles des actionnaires présents et représentés et indique le nombre d'actions possédées par chacun d'eux. Cette feuille est signée par les actionnaires présents et certifiée par le bureau elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant, dans les conditions prévues par la loi.

La société s'engage à conformer l'article 33 de ses statuts aux dispositions de l'article 281 du CSC.

ARTICLE 34 : ORDRE DU JOUR (modifié)

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation. Toute fois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 5% du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir adressé par le ou les actionnaires précités à la société une lettre recommandée avec accusé de réception.

Aucune proposition ne peut être soumise à l'Assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

ARTICLE 35 : VOTE

1/ Dans toutes les assemblées le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, déduction faite de celles qui sont privées du droit de vote en vertu de dispositions législatives ou réglementaires.

2/ Chaque membre de l'Assemblée Générale ordinaire ou extraordinaire à autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limitation sous réserve de l'application des dispositions légales.

ARTICLE 36 : PROCES VERBAUX

1/ Les délibérations de L'assemblée générale sont constatées par des procès verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau ou tout au moins par la majorité d'entre eux.

2/ Les copies ou extraits de ces procès verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont signés soit par le Président du conseil soit par le Directeur Général Adjoint au président, soit par un Administrateur.

3/ Après la dissolution de la société et pendant la liquidation ces copies ou extraits sont signés par deux liquidateurs ou, le cas échéant, par le liquidateur unique.

La société s'engage à conformer l'article 36 de ses statuts aux dispositions de l'article 285 du CSC.

ARTICLE 37 : POUVOIRS GENERAUX DE L'ASSEMBLEE

1/ L'assemblée générale régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle peut être ordinaire et extraordinaire si elle réunit les conditions nécessaires.

2/ Les délibérations de L'assemblée générale prises conformément à la loi et aux statuts obligent tous les actionnaires même les absents, incapables ou dissidents.

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES (articles 38 à 41)

ARTICLE 38 : COMPOSITION

L'assemblée générale Ordinaire (annuelle ou convoquée extraordinairement ; se compose de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

ARTICLE 39 : QUORUM

L'Assemblée Générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

ARTICLE 40 : MAJORITE

Les délibérations de L'assemblée générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents et représentés.

ARTICLE 41 : POUVOIRS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

1-L'Assemblée Générale ordinaire entend le rapport du conseil d'Administration sur les affaires sociales le rapport du ou des commissaires sur le mandat qu'elle leur a conféré lui est également soumis ainsi que le rapport spécial sur les opérations prévues aux articles 200, 201 et 202 du code des sociétés commerciales ; d'une manière générale, elle contrôle les actes du conseil d'administration et détermine souverainement la conduite des affaires de la société.

3.1.8 Nationalité

Nationalité : Tunisienne

3.1.9 Capital social

Le capital social s'élève à 12.632.500 dinars, divisé en 12.632.500 actions ordinaires de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées.

3.1.10 Matricule fiscal

Matricule fiscal : 0002443J

3.1.11 Régime fiscal

Régime fiscal : La société est implantée dans une zone de développement régional et à ce titre elle est régie par le code d'incitations aux investissements

3.1.12 Lieu de consultation des documents

Lieu de consultation des documents : Zone Industrielle Djebel Oust, route de Zaghouan. 1111 Bir Mcherga – Tunisie

3.1.13 Siège social

Siège Social : Zone Industrielle Djebel Oust, route de Zaghouan. 1111 Bir Mcherga – Tunisie

3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital

Capital social	:	12 632 500
Nombre d'actions	:	12 632 500
Nominal	:	1DT
Forme des actions	:	Nominative
Catégorie	:	Ordinaire
Libération	:	Intégrale
Jouissance	:	Actions anciennes 01/01/2011 Actions nouvelles : 01/01/2012

3.3 Evolution du capital social

Date de l'AGE	Année de réalisation	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation	
			Montant en Dinars	Nombre d'actions	Montant en Dinars	Nombre d'actions
15/02/1996	1996	Capital initial*			2 738 000	273 800
17/06/1997	1997		342 250	34 225	3 080 250	208 025
09/06/1998	1998		385 030	38 503	3 465 280	346 528
06/10/1998	1998		1 732 640	173 264	5 197 920	519 792
25/06/1999	1999		216 580	21 658	5 414 500	541 450
08/06/2000	2000		496 860	49 686	6 127 940	612 794
11/10/2001	2001	Augmentation du capital par voie de souscription publique	2 022 060	202 206	8 150 000	815 000
12/06/2002	2002	Incorporation de réserves	2 445 000	244 500	10 595 000	1 059 500
12/12/2003	2003	Augmentation en numéraire	2 037 500	203 750	12 632 500	1 263 250
08/06/2010	2010	Diminution de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT	-		12 632 500	12 632 500

* Lors de la cession du bloc de contrôle (décision de la CAREPP du 15/02/1996)

3.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2011

3.4.1 Structure du capital au 31/12/2011

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (en DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
ACTIONNAIRES TUNISIENS	1590	12569952	12569952	99,50%
Personnes morales	97	10884851	10884851	86,17%
Ayant 3% et plus	1	10285621	10285621	81,42%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Ayant au maximum 0,5%	96	599230	599230	4,74%
Personnes physiques	1493	1685101	1685101	13,34%
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	1	65739	65739	0,52%
Ayant au maximum 0,5%	1492	1619362	1619362	12,82%
ACTIONNAIRES ETRANGERS	11	62548	62548	0,50%
Personnes morales	3	58471	58471	0,46%
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Ayant au maximum 0,5%	3	58471	58471	0,46%
Personnes physiques	8	4077	4077	0,03%
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Ayant au maximum 0,5%	8	4077	4077	0,03%
Total	1 601	12 632 500	12 632 500	100,00%

3.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2011

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Compagnie Financière d'investissement (CFI)	10 285 621	10 285 621	81,42%
Total	10 285 621	10 285 621	81,42%

3.4.3 Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres d'administration et de direction

Membres d'administration et de direction	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Compagnie Financière d'investissement (CFI)	10 285 621	10 285 621	81,42%
Hamdene BEN OTHMENE	9 823	9 823	0,08%
Taieb BAYAH	100	100	0,00%
Yahia BAYAH	100	100	0,00%
Taher BAYAH	100	100	0,00%
Brahim ANENE	200	200	0,00%
Total	10 295 944	10 295 944	81,50%

3.4.4 Nombre d'actionnaires au 31/12/2011

A fin 2011, le nombre d'actionnaires de SOTUVER a atteint 1 601 actionnaires.

3.5 Description sommaire du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2010

Le Groupe BAYAH comprend vingt sept (27) sociétés détenues principalement par deux sociétés d'Investissements, CFI et Indinvest, présentes dans différents secteurs d'activité qui peuvent être regroupés en cinq pôles : Financier, Distribution, Services, Industrie et Agroalimentaire.

3.5.1 Présentation Générale du Groupe « Bayahi »

3.5.1.1 Présentation de l'actionnaire de référence « LA COMPAGNIE FINANCIERE D'INVESTISSEMENT » (CFI)

Créée en 2001 par la famille BAYAH avec un capital social de 100 000 DT de nominal 100 DT, la CFI a pour objet la prise de participation dans le capital de toute entreprise et la gestion de cette participation. Actuellement, son capital social est de l'ordre de 30 108 000 DT. Au 31/12/2010, les capitaux propres de la CFI s'élevaient à 68 124 701 DT. La société a réalisé un résultat net de 8 265 111 DT au cours de l'exercice 2010.

^(*)On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elle une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

La famille BAYAHY détient 100% du capital de la CFI qui détenait elle-même 82,4% de la SOTUVER à fin 2010 et 81,4% au 31/12/2011. Au 31 décembre 2011, la structure d'actionnariat de la CFI se détaille comme suit:

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et de droits de vote
Mr Yahia BAYAHY	100 340	10 034 000	33,33%
Mr Tahar BAYAHY	100 340	10 034 000	33,33%
Mr Taieb BAYAHY	100 340	10 034 000	33,33%
Mr Khaled BAYAHY	10	1 000	0,0033%
Mr Maher BAYAHY	20	2 000	0,0066%
Mr Slim BAYAHY	10	1 000	0,0033%
Mr Karim BAYAHY	10	1 000	0,0033%
Mr Skander BAYAHY	10	1 000	0,0033%
Total	301 080	30 108 000	100,00%

3.5.1.2 Présentation des principales sociétés du Groupe au 31/12/2010

A. POLE FINANCIER :

Sociétés d'Investissement:

- La Société Industrie et Investissement Sicaf « INDINVEST Sicaf » :

Créée en 1995 par la famille BAYAHY, INDINVEST Sicaf a pour objet la prise de participation ou d'intérêt dans toutes opérations et activités financières, industrielles et commerciales.

Le capital social initial d'INDINVEST Sicaf était de 1 500 000 DT. Il a atteint 3 500 000 DT au 31 décembre 2010. En 2010, la société a réalisé un résultat net négatif de - 48 899 DT.

La famille BAYAHY détient 100% du capital d'INDINVEST Sicaf.

- La Compagnie Financière d'Investissement Sicar « CFI Sicar » :

Créée en 2007 par les sociétés TPR et SPI Montfleury, CFI SICAR est dotée d'un capital social de 2 000 000 DT de nominal 100 DT. La société a pour objet la prise de participation, pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, aux :

- fonds propres des entreprises promues par les nouveaux promoteurs
- entreprises implantées dans les zones de développement régional
- entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant de mesures de redressement conformément à la législation en vigueur
- entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la CFI Sicar se présente comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
TPR	49,50%
SPI MONTFELURY	49,50%
CFI	0,50%
INDINVEST Sicaf	0,35%
FAMILLE BAYAHY	0,15%
Total	100,00%

- MED INVEST COMPANY :

Med Invest Company est une société de participation financière au capital de 73 000 000 de dinars détenue à hauteur de 51% par le Groupe Bayahi. Les capitaux propres de la société s'élèvent à 64 733 775 DT au 31/12/2010. La liste des actionnaires se présente comme suit au 31/12/2011:

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	30,54%
INDINVEST Sicaf	20,42%
FAMILLE Bayahi	0,04%
Groupe Poulina	49,00%
Total	100,00%

Assurances:

- Assurances LLOYD Tunisien:

La société Tunisienne d'assurances « Lloyd Tunisien » est une société anonyme au capital de 20 000 000DT, divisé en 4 000 000 actions de 5 DT de nominal.

Le Lloyd Tunisien est une compagnie d'assurances multi - branches qui opère dans le marché tunisien depuis juin 1945. Elle a pour objet de mettre à la disposition de l'économie nationale les couvertures nécessaires pour faire face aux multiples risques auxquels sont exposés les biens et les personnes notamment :

- La branche automobile ;
- Les branches dommages IRDS (Incendie, Individuels accidents, Risques divers & spéciaux et Vol) ;
- La branche maritime et transport ;
- La branche groupe maladie invalidité ;
- La branche vie.

Au 31/12/2011 le Groupe Bayahi détient 74,16% du capital social du LLOYD détaillé comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	72,62%
TPR	0,003%
FAMILLE Bayahi	1,54%

B. POLE DISTRIBUTION :

- Société Magasin Général (SMG):

La société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL et SMG). Elle a pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

Elle a été privatisée en 2007, suite à la décision de la CAREPP en date du 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, BNA et STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de SMG, à la société Med Invest Company.

Au 31/12/2010, le capital social de SMG s'élève à 11 481 250 DT composé de 2 296 250 actions de 5 DT chacune. Les capitaux propres à cette date s'élèvent à 53 988 447 DT comprenant un résultat net bénéficiaire de 4 707 335 DT.

Au 31/12/2011 le capital de SMG, est réparti comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
MED INVEST COMPANY	76,31%
CFI	0,59%
Famille Bayahi	4,47%
Public	18,63%
Total	100,00%

- BHM PROMOGRO:

BHM PROMOGRO est une société anonyme au capital social de 5.000.000 DT de nominal 5 DT, spécialisée dans la grande distribution.

Au 31/12/2010, les capitaux propres de PROMOGRO sont de 6 669 286 DT. La société a réalisé un résultat net bénéficiaire de 772 686 DT au cours de l'exercice 2010.

A fin 2011, le capital de PROMOGRO est détenu par SMG à hauteur de 99,99%.

- **CMG:**

La société Centrale Magasin Général (CMG) est une société anonyme au capital social de 6.000.000 DT spécialisée dans le commerce en gros.

Au 31/12/2010, les capitaux propres de CMG s'élèvent à 6 223 114 DT. La société a réalisé un résultat net bénéficiaire de 252 278 DT au cours de l'exercice 2010.

A fin 2011, le capital de CMG est détenu par SMG à hauteur de 99,94%.

- **ECONOMIE DU NORD:**

La société ECONOMIE DU NORD est spécialisée dans le commerce et la distribution de marchandises.

Au 31/12/2010, les capitaux propres d'ECONOMIE DU NORD se sont élevés à 1 595 786 DT.

Au cours de l'exercice, la société a réalisé un résultat net bénéficiaire de 196 408 DT.

A fin 2011, le capital d'ECONOMIE DU NORD s'est élevé à 4 302 180 DT réparti comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
GIAN	15,34%
INDINVEST Sicaf	14,72%
Famille BAYAH	44,42%
Autres que famille BAYAH	25,52%
Total	100,00%

- **LA SOCIETE INTERNATIONALE DE DISTRIBUTION « SOINDI » :**

Dotée d'un capital social de 3 558 600 DT de nominal 100 DT, SOINDI représente des marques de produits alimentaires (telles que Hollywood, Mars, Red Bull...) qu'elle distribue sur le marché local.

Les capitaux propres de SOINDI, au 31/12/2010 s'élevaient à 1 786 342 DT. L'exercice 2010 s'est soldé par un résultat net bénéficiaire de 261 302 DT.

A fin 2011, la structure d'actionnariat de la société SOINDI se présente comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	33,52%
INDINVEST Sicaf	0,03%
GIAN	26,02%
SICAM	1,21%
SPI Montfleury	10,96%
Famille BAYAH	28,26%
Total	100,00%

- **TECHNOLOGIE SOLAIRE « TECSOL » :**

Société anonyme créée en 2006 avec un capital social initial de 600.000DT de nominal 100 DT. A la fin de la même année le capital social de TECSOL est passé à 900.000DT.

La société a pour activité la commercialisation des chauffe-eaux solaires et leurs accessoires.

Au cours de l'exercice 2010, la société a enregistré un résultat net bénéficiaire de 70.938 DT. Les capitaux propres à fin 2010 se sont élevés à 607 914 DT.

A fin 2011, TECSOL est détenue par SPI MONTFLEURY à hauteur de 99,89% et par la famille BAYAHY à hauteur de 0,11%.

C. POLE SERVICES :

- **TRANSPORT DU NORD TUNISIEN « TNT » :**

La société TNT est spécialisée dans le transport terrestre de marchandises au moyen des camions et engins appropriés. En 2010, le résultat net enregistré était bénéficiaire de 91 832 DT. A fin 2011, la société TNT est détenue à hauteur de 98,63% par la société GIAN, 0,25% par Indinvest Sicaf et 0,25% par CFI.

- **SOCIETE DE PROMOTION D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL ET AGRICOLE « SPEIA » :**

La société SPEIA exerce deux types d'activité : d'une part la commercialisation des engins de travaux publics « Manitou – Liehebert – Bomag – Putmeister... », et d'autre part des travaux d'ingénierie, de montage, d'étude et d'installation des équipements industriels.

Le capital social de la SPEIA est de 1 230 000 DT. L'année 2010 s'est soldée par un résultat net déficitaire de 16 238 DT.

A fin 2011, SPEIA est détenue à hauteur de 3,66% par les sociétés du groupe BAYAHY et à hauteur de 96,34% par la famille BAYAHY.

- **TTI « Hôtel Kheireddine Pacha » :**

Au 31/12/2010, le capital social de TTI « Hôtel Kheireddine Pacha » et ses capitaux propres se sont élevés respectivement à 1 320 000 DT et 3 127 874 DT. L'exercice 2010 s'est soldé par un résultat net bénéficiaire de 854 133 DT. A fin 2011, la structure d'actionariat de TTI est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	99,24%
Famille BAYAHY	0,76%
Total	100,00%

- **TUNISIE PARK SERVICES « TPS »:**

La Société TPS a pour activité la construction et la gestion de centres commerciaux et de parking à étages. TPS est dotée d'un capital de 9.000.000 dinars. En 2010, TPS a réalisé un chiffre d'affaires de 4 295 591 DT et un résultat net déficitaire de 213 629 DT. A fin 2011, son capital est détenu essentiellement par la famille BAYAHY (79,01%), et par INDINVEST (0,99%).

- **SOCIETE DE PROMOTION IMMOBILIERE « SPI MONTFLEURY »:**

La Société SPI MONTFLEURY est une société de promotion immobilière. Elle est dotée d'un capital de 5 915 000 dinars. En 2010, SPI MONTFLEURY a réalisé un résultat net déficitaire de 624 780 DT. A fin 2011, son capital est détenu par la famille BAYAHY (84,63%) et par la CFI (15,38%).

- **Société IMMOBILIERE MAGASIN GENERAL « IMG »:**

La Société IMG est une société de promotion immobilière d'un capital de 2 050 000 DT. En 2010, IMG a réalisé un résultat déficitaire de 321 712 DT. A fin 2011, son capital est détenu par SMG et CMG à hauteur de 98,3% et 1,7% respectivement.

- **SOCIETE CONSULTING MANAGEMENT SERVICES « CMS »:**

La société CMS est une SARL au capital de 100 000 DT créée en 2006 afin d'accompagner les sociétés du Groupe Bayahi en matière de Conseil, d'Audit ou de Management.

Au 31/12/2010, le résultat net et les capitaux propres de CMS se sont élevés respectivement à 90 823 DT et 265 273 DT. Au 31/12/2011, CMS est détenu par SEDAN, SICAM, GIAN, SOINDI et Economie du nord à hauteur de 20% chacune.

D. POLE INDUSTRIE :

- **SOTUVER :**

La Société Tunisienne de Verrerie « Sotuver » est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre. En 2010, Sotuver a réalisé un chiffre d'affaires de 24 349 553 DT et un résultat net de 6 133 340 DT. Au 31/12/2010, le capital social et les capitaux propres de Sotuver se sont élevés respectivement à 12 632 500 DT et à 27 162 434 DT.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de SOTUVER se détaille comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	81,42%
Famille BAYAHY	0,002%
Public	18,58%
Total	100,00%

- **TUNISIE PROFILE ALUMINIUM « TPR » :**

La société Tunisie Profilés Aluminium est une société anonyme spécialisée dans la conception, fabrication et la commercialisation de profilés en aluminium. En 2010, TPR a réalisé un chiffre d'affaires de 87 475 318 DT et un résultat net de 14 956 840 DT. Au 31/12/2010, le capital social et les capitaux propres de TPR se sont élevés respectivement à 37 000 000 DT et à 82 479 061 DT.

A fin 2011, la structure d'actionnariat de TPR est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
CFI	39,74%%
Famille BAYAH	36,15%
Public	24,11%
Total	100,00%

- **TUNISIE PROFILE ALUMINIUM TRADE « TPR TRADE » :**

TPR TRADE est spécialisée dans la distribution de produits accessoires utilisés dans la menuiserie aluminium. La société est dotée d'un capital social de 500.000 DT. Ses capitaux propres, au 31 décembre 2010 se sont élevés à 639 039 DT. Au courant de l'exercice 2010, TPR TRADE a réalisé un chiffre d'affaire de 6 298 204 DT et un résultat net de 63 894 DT.

Au 31/12/2011, le capital de TPR TRADE est détenu à hauteur de 99,8% par la société TPR et à hauteur de 0,2% par la famille BAYAH.

- **ALUFOND :**

ALUFOND est une société de recyclage et de mise en valeur de déchets d'aluminium, et de production de billettes et lingots d'aluminium. Elle est créée en 2010 et basée dans la délégation de Bir Mcherga (Gouvernorat de Zaghouan), elle est dotée d'un capital de 3 millions de dinars.

A fin 2011, Alufond est détenue par les actionnaires suivants :

Actionnaires	Pourcentage de participation
TPR	90%
TTI	9,83%
CFI	0,07%
INDINVEST	0,07%
Famille Bayahi	0,03%
Total	100,00%

- **COMPAGNIE D'EMBALLAGE ET DE TRANSFORMATION DE L'ALUMINIUM « CETRAM » :**

CETRAM est spécialisée dans la transformation industrielle et l'impression de feuilles d'aluminium destinée à l'emballage. La société est dotée d'un capital social de 4.900.000 dinars. En 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4 815 891 DT et un résultat net négatif de 137 649 DT. A fin 2011, son capital est détenu par la famille BAYAHY à raison de 96,71% et par la CFI à raison de 3,29%.

- **COMPAGNIE D'EMBALLAGE ET DE TRANSFORMATION DE L'ALUMINIUM « CETRAM CO » :**

CETRAM est spécialisée dans la transformation industrielle et l'impression de feuilles d'aluminium destinées à l'emballage. La société est dotée d'un capital social de 1 000 000 DT. En 2010, la société a accusé un résultat net négatif de 35 758 DT. A fin 2011, son capital est détenu par la société CFI à raison de 50,9% et par CFI Sicar à raison de 49%.

E. POLE AGROALIMENTAIRE ET AGRICULTURE :

- **SOCIETE INDUSTRIELLE DE CONSERVES ALIMENTAIRES DE MEDJEZ EL BAB « SICAM » :**

La société est spécialisée dans la transformation et le conditionnement des fruits et légumes. Elle est dotée d'un capital social de 25 700 000 DT à fin 2010. En 2010, SICAM a réalisé un chiffre d'affaires de 44 190 981 DT et un résultat net bénéficiaire de 1 414 150 DT. A fin 2011, son capital est détenu principalement par la CFI (23,38%), PAR Indinvest (15,64%), par la société GIAN (23,66%), par la société CFI SICAR (22,27%), par la société GSB (1,031%) et par la famille BAYAHY (13,95%).

- **GENERALE INDUSTRIELLE ALIMENTAIRE DU NORD « GIAN » :**

La société est spécialisée dans la transformation industrielle des céréales (minoterie) ainsi que la fabrication des pâtes alimentaires. La société dispose d'un capital social de 5 848 000 DT au 31/12/2010. GIAN a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 44 403 386 DT et un résultat net bénéficiaire de 1 394 478 DT. A fin 2011, son capital est détenu principalement par la CFI (41,34%) et par la famille BAYAHY (57,72%).

- **LES GRANDS SILOS DE BEJA « GSB » :**

GSB est une société spécialisée dans le stockage et la commercialisation des céréales. Son capital social a atteint, au 31/12/2010, 1 300 000 DT divisé en 13.000 actions de nominal 100 DT.

En 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 21 690 421 DT et un résultat net de 1 380 307 DT.

A fin 2011, la structure d'actionnariat de la société GSB se présente comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
INDINVEST	0,38%
GIAN	49,62%
Famille BAYAH	50,00%
Total	100,00%

- **SEDAN :**

La Société d'Exploitation et de Développement Agricole du Nord est une société agricole dotée d'un capital social de 5 000 000 DT. En 2010, SEDAN a réalisé un chiffre d'affaires de 13 552 ,605 DT et un résultat net négatif de 725 696. A fin 2011, son capital est détenu principalement par la CFI (66,18%), par la société GIAN (6,32%) et par la famille BAYAH (27,5%).

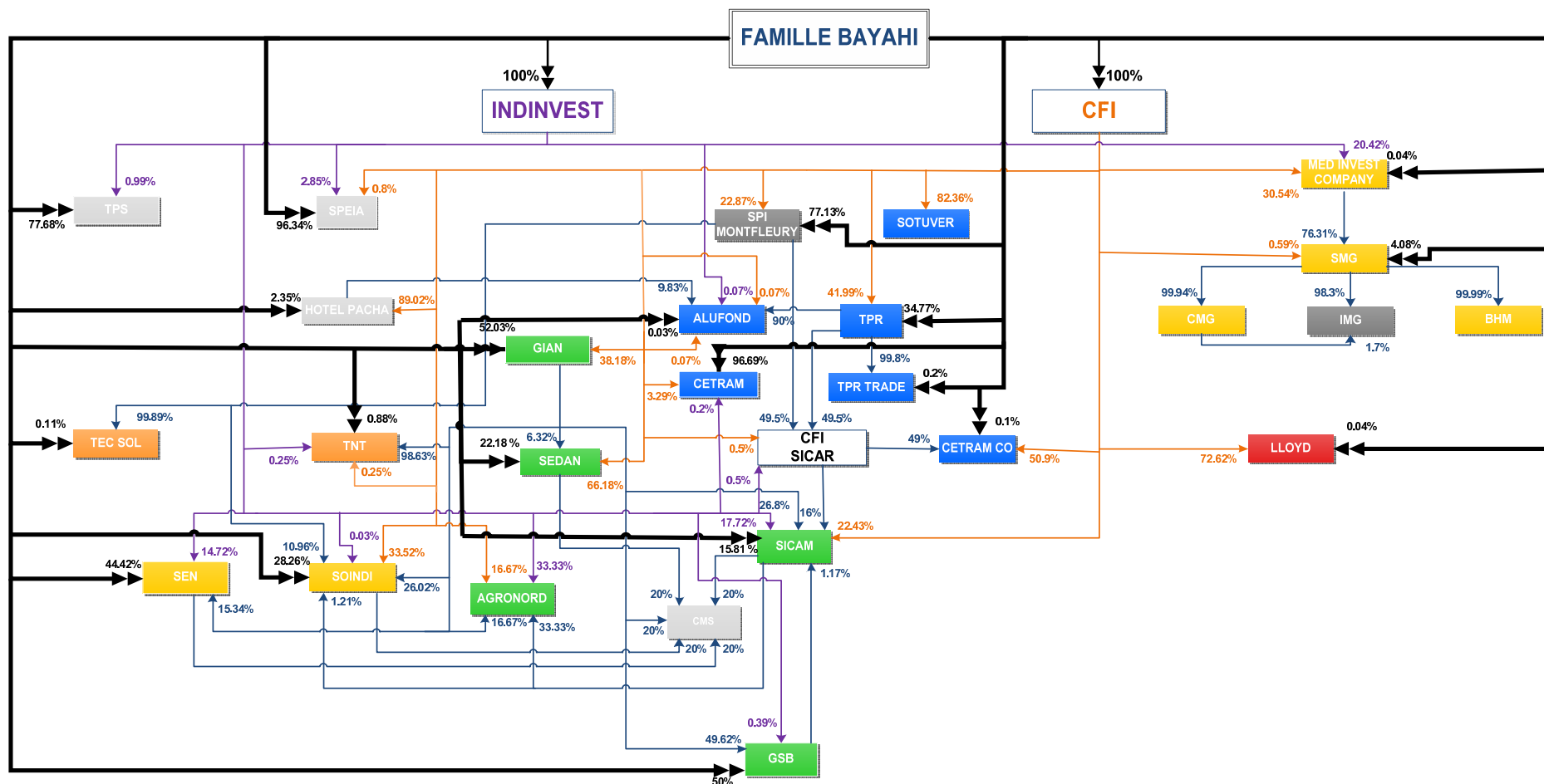
- **AGRONORD:**

La société agricole AGRONORD est spécialisée dans les grandes cultures et les cultures maraîchères. Dotée d'un capital social de 30 000 dinars, la société a accusé en 2010 une perte nette de 33 210 DT.

A fin 2011, le capital de la société AGRONORD est réparti comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
INDINVEST	33,33%
CFI	16,67%
SICAM	33,33%
GIAN	16,67%
Total	100,00%

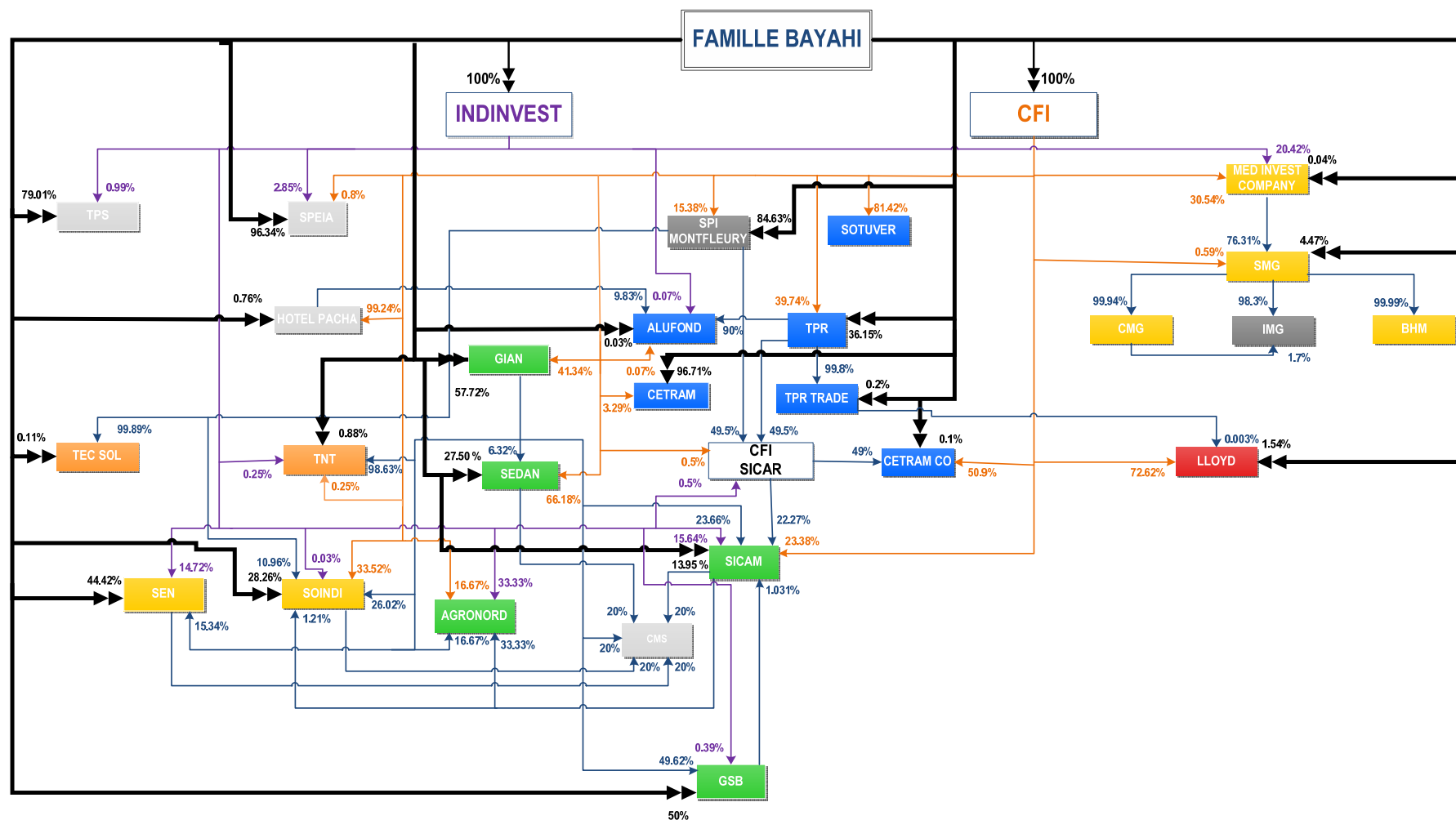
3.5.1.3 Le schéma financier du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2010



Il n'y a pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe BAYAH. Ainsi, le groupe se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 de la loi n°2001-117 du 6 Décembre 2001 concernant les groupes de sociétés.

(*) On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elle une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.1.4 Le schéma financier du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2011



(*) On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elle une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.1.5 Evénements récents modifiant le schéma financier du « Groupe Bayahi »^(*) durant l'exercice 2011

Au cours de l'exercice 2011, le « groupe BAYAHY »^(*) n'a pas enregistré d'opérations significatives modifiant le schéma financier du Groupe.

3.5.1.6 Etat des participations entre les sociétés du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2010

	Indinvest	CFI	Med Invest	SMG	BHM	IMG	CMG		TPR	TPR Trade	SOTUV ER	CFI SICAR	Alufond	TPS	LLOYD	SICAM	SOINDI	SEDAN	GIAN	GSB	SEN	CMS	SPEIA	Monfleury	TTI HKP	Tech sol	Cetram	Cetram Co	TNT
INDINVEST			20,42%									0,50%	0,07%	0,99%		17,72%	0,03%			0,39%	14,72%		2,85%				0,02%		0,25%
CFI			30,54%	0,59%				41,99%			82,36%	0,50%	0,07%		72,62%	22,43%	33,52%	66,18%	38,18%				0,80%	22,87%	89,02%		3,29%	50,90%	0,25%
Med Invest				76,31%																									
SMG					99,99%	98,30%	99,94%																						
BHM																													
IMG																													
CMG						1,70%																							
TPR									99,80%			49,5%	90,00%		0,003%														
TPR Trade																													
SOTUVER																													
CFI SICAR																16,00%											49%		
Alufond																													
TPS																													
LLOYD																													
SICAM																	1,21%						20%						
SOINDI																						20%							
SEDAN																						20%							
GIAN																26,80%	26,02%	6,32%		49,6%	15,34%	20%						98,63%	
GSB																1,17%													
SEN																						20%							
CMS																													
SPEIA																													
Monfleury											49,5%						10,96%									99,89%			
TTI HKP												9,83%																	
Famille Bayahi	100%	100%	0,04%	4,08%				34,77%	0,20%				0,03%	77,68%	0,04%	15,81%	28,26%	22,18%	52,03%	50%	44,42%		96,34%	77,13%	2,35%	0,11%	96,69%	0,10%	0,88%
Minoritaires			49%	19,02%	0,01%		0,06%	23,24%		17,6%				21,33%	27,34%		5,31%	9,8%		25,52%		0,01%		8,64%					
TOTAL	100%	100%	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

^(*)On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elle une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.1.7 Etat des participations entre les sociétés du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2011

	Indinvest	CFI	Med Invest	SMG	BHM	IMG	CMG	TPR	TPR Trade	SOTUVER	CFI SICAR	Alufond	TPS	LLOYD	SICAM	SOINDI	SEDAN	GIAN	GSB	SEN	CMS	SPEIA	Monfleury	TTI HKP	Tech sol	Cetram	Cetram Co	TNT
INDINVEST			20,42%								0,50%	0,07%	0,99%		15,64%	0,03%			0,39%	14,72%		2,85%				3,29%	50,90%	0,25%
CFI			30,54%	0,59%				39,74%		81,42%	0,50%	0,07%		72,62%	23,38%	33,52%	66,18%	41,34%				0,80%	15,38%	99,24%				
Med Invest			76,31%																									
SMG					99,99%	98,30%	99,94%																					
BHM																												
IMG																												
CMG						1,70%																						
TPR								99,80%			49,5%	90,00%		0,003%														
TPR Trade																												
SOTUVER																												
CFI SICAR															22,27%												49%	
Alufond																												
TPS																												
LLOYD																												
SICAM																1,21%					20%							
SOINDI																					20%							
SEDAN																					20%							
GIAN															23,66%	26,02%	6,32%		49,6%	15,34%	20%							98,63%
GSB															1,03%													
SEN																					20%							
CMS																												
SPEIA																												
Monfleury											49,5%														99,89%			
TTI HKP												9,83%																
Famille Bayahi	100%	100%	0,04%	4,47%				36,15%	0,20%			0,03%	79,01%	1,54%	13,95%	28,26%	27,50%	57,72%	50%	44,42%		96,34%	84,63%	0,76%	0,11%	96,71%	0,10%	0,88%
Minoritaires			49%	18,63%	0,01%		0,06%	24,11%		18,58%			20,00%	25,84%				0,9%		25,52%		0,01%						
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(*) ISMS holding du métier supermarchés du Groupe Auchan a pris une participation de 10% dans le capital de SMG en date du 13/03/2012

(*) On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elle une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.1.8 Chiffres clés des sociétés du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2010

(En DT)

Société du Groupe	Produit d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat Net	Capitaux propres	Total Passifs	Charges Financières	Dividendes et autres distributions
AGRONORD	2 986 850	92 803	33 210	45 669	383 078	59 090	0
ALUFOND	0	-2 274	20 629	3 020 629	249 367	31 744	0
CETRAM	4 815 891	91 752	-137 649	675 204	6 660 968	211 027	0
CETRAM CO	0	-59 919	-35 758	902 315	472 895	26 794	0
CFI	6 164 334	5 017 507	8 265 111	59 859 590	47 215 308	1 667 151	0
CFI SICAR	64 576	54 432	-148 130	1 586 261	5 659 232	547 048	0
CMG	53 501 402	440 785	252 278	6 223 114	19 299 127	193 260	0
CMS	4 213 199	143 920	90 823	265 173	1 152 738	12 964	0
ECONOMIE DU NORD	44 338 177	540 874	101 743	3 848 619	12 910 805	434 252	0
GIAN	44 403 860	918 124	1 394 478	9 253 803	14 993 935	164 039	0
GSB	21 690 421	2 298 851	1 380 307	2 820 472	24 255 492	913 917	1 651 000
HKP	2 797 582	878 924	854 133	3 131 949	357 999	753	0
IMG	1 405 614,39	359 044	-321 712	2 830 863	33 984 311	684 035	0
INDINVEST	24606,25	-130 358	-48 899	16 239 219	2 057 230	-446	0
MED INVEST	0	-65 414	-2 256 806	66 990 581	33 841 940	2 273 849	0
BHM PROMOGRO	96 664 027	811 254	772 686	6 669 286	57 261 147	283 271	0
SEDAN	13 552 605	-232 023	-725 696	5 525 640	15 022 584	510 708	0
SICAM	44 190 981	3 385 729	1 414 150	11 001 398	49 759 880	1 957 127	0
SMG	328 907 877	5 744 320	4 707 335	53 988 447	199 551 143	1 983 797	0
SOINDI	12 459 475	617 700	261 302	1 786 342	7 647 719	312 733	0
SOTUVER	25 719 756	7 283 349	6 133 340	27 162 434	14 876 795	850 690	2 526 352
SPEIA	4 362 648	106 818	-46 300	-693 630	2 997 774	157 094	0
SPI MONTFELURY	395 268	-193 290	-624 780	7 925 144	16 036 700	-146 518	0
TECSOL	1 417 781	-86 462	70 938	607 914	655 602	11 576	0
TNT	759 630	132 334	91 832	-310 582	1 045 953	0	0
TPR	87 475 318	17 920 818	14 956 840	82 479 061	19 303 352	1 617 280	9 000 000
TPR TRADE	6 298 204	173 391	63 894	639 039	858 611	59 052	0
TPS	4 295 591	-8 879	-213 629	4 513 025	27 158 295	236 981	0
Total	812 905 673	46 234 110	36 305 672	378 986 978	615 669 977	15 053 268	13 177 352

3.5.1.9 Les engagements financiers du « Groupe Bayahi »^(*) au 31/12/2010

En KDT

Pôle d'activité	Crédits à court terme	Découverts bancaires	Engagements par signature	Crédits à moyen terme	Crédits à long terme	Leasing	Billets de trésorerie Groupe	Total engagements
Financiers et Investissements	949	165	328	28 968	31 258	0	19 000	80 667
Distribution	2 254	24 821	8 663	74 486	0	1 231	2 300	113 756
Services	4 561	3 484	693	13 441	1 667	35	41 850	65 730
Industrie	37 111	2 407	4 737	4 869	848	0	0	49 972
Agriculture et Agroalimentaire	54 278	1 523	1 157	12 566	0	677	8 700	78 901
Total	99 153	32 400	15 577	134 331	33 773	1 942	71 850	389 026

(*) On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elles une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.1.10 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du « Groupe Bayahi »^()*

La SOTUVER n'envisage pas de recourir au financement auprès des sociétés du groupe ni de participer à leur financement.

3.5.2 Relations de la société SOTUVER avec les sociétés du « Groupe Bayahi »^() au 31/12/2010*

3.5.2.1 Crédits reçus et prêts octroyés

Néant

3.5.2.2 Créances et dettes commerciales

Créances commerciales : Néant

Dettes commerciales

Fournisseur	Solde 31/12/2010
TTI Hôtel le Pacha	10.011,900 DT
Lloyd Tunisien	17.396,415 DT
CETRAM	46.183,961 DT

3.5.2.3 Apports en capitaux avec les sociétés du « groupe Bayahi »^()*

Néant

3.5.2.4 Dividendes et autres rémunérations encaissés par SOTUVER et distribués par les sociétés du groupe Bayahi

Néant

3.5.2.5 Dividendes et autres rémunérations distribuées par SOTUVER aux sociétés du groupe

Au cours de l'exercice 2010, la SOTUVER a distribué 2 207 358,000 dinars de dividendes à la CFI au titre de l'exercice 2009.

Au cours de l'exercice 2011, la SOTUVER a distribué 2 602 060,750 dinars de dividendes à la CFI au titre de l'exercice 2010.

3.5.2.6 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

Néant

^(*)On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elles une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.5.3 Relations Commerciales entre la société SOTUVER et les autres sociétés du « Groupe Bayahi »^(*) durant l'exercice 2010

3.5.3.1 Chiffre d'affaires réalisé avec sociétés du « groupe Bayahi »^(*)

Néant

3.5.3.2 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs

La société SOTUVER a vendu au cours de l'année 2010 à la société ALUFOND un lot de terrain d'une superficie de 5.000 mètres carré objet du titre foncier n° 15542 pour 185.000 DT. Le montant total a été encaissé au cours de l'année 2010.

3.5.3.3 Prestations de services reçues ou données

- Prestations de services données : Néant
- Prestations de services reçues :

Fournisseur	Objet	Montant TTC	Solde 31/12/2010
TTI Hôtel le Pacha	Hôtellerie	34.995.100 DT	10.011,900 DT
Lloyd Tunisien	Assurances	116.498,013 DT	17.396,415 DT
CETRAM	Construction dur	268.673,904 DT	46.183,961 DT

3.5.3.4 Contrat de gestion

Néant

3.5.3.5 Contrat de location

La société SOTUVER a loué, au cours de l'année 2010, à la société ALUFOND un bureau pour un montant annuel TTC de 1.180,300 DT.

3.6 Relations avec les parties liées autres que les sociétés du « groupe Bayahi »^(*)

Néant

3.6.1 Informations sur les engagements

Néant

3.6.2 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

Néant

3.6.3 Transfert de ressources

Néant

3.6.4 Relations commerciales

Néant

^(*)On entend par le « Groupe Bayahi », les membres de la famille Bayahi ainsi que toutes les sociétés que ces membres contrôlent ou exercent sur elles une influence notable d'une manière directe ou indirecte.

3.6.5 Dividendes et autres rémunérations distribués par la SOTUVER

En 2010 au titre de l'exercice 2009

	Montants des dividendes	Jetons de présence (net)
Mr Yahia BAYAH	20,000	5000
Mr Tahar BAYAH	20,000	5000
Mr Taieb BAYAH	20,000	5000
Mr Brahim ANANE	20,000	5000
Mr Hemdane Ben Othman	1 748,000	5000

En 2011 au titre de 2010

	Montants des dividendes	Jetons de présence (net)
Mr Yahia BAYAH	25,000	5000
Mr Tahar BAYAH	25,000	5000
Mr Taieb BAYAH	25,000	5000
Mr Brahim ANANE	25,000	5000
Mr Hemdane Ben Othman	2 185,000	5000

3.6.6 Prestations de services reçues ou données

Néant

3.6.7 Engagements des dirigeants par rapport à la SOTUVER

	DG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10
Avantages à court terme (rémunération brute)	168.649,635	-	86.065,867	12.500,000 (*)	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-	37 500,000	37 500,000
Comité d'Audit	-	-	-	-	18 750,00	18 750,000
Total	168.649,635	-	86.065,067	12.500,000	56.250,000	56.250,000

(*) Il s'agit du montant net des retenues sociales et fiscales (montant brut : 19.560,424 DT)

3.7 Dividendes

	2008	2009	2010
Résultat net (en DT)	2 403 871	6 123 245	6 133 340
Dividendes (en DT)	1 263 250	2 526 500	3 158 125
Nominal (en DT)	10	10	1
Nombre d'actions	1 263 250	1 263 250	12 632 500
Résultat net par action (en DT)	1,903	4,847	0,486
Dividende par action (en DT)	1,000	2,000	0.250
Dividende en % du nominal	10,0%	20,0%	25,0%
Taux de distribution	52,6%	41,3%	51,5%
Date de mise en paiement	30/06/2009	21/06/2010	27/06/2011

3.8 Marché des Titres

Les actions de la SOTUVER sont négociées sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Chapitre 4 : Présentation de l'activité de l'émetteur

4.1 Présentation générale de l'activité de la SOTUVER

4.1.1 Historique et évolution de la SOTUVER

La SOTUVER est une entreprise de fabrication de verre creux. Elle a été créée en 1963, par l'Etat tunisien pour répondre aux besoins du pays en bouteillerie.

La société est entrée en production en 1967 avec une capacité annuelle de 10 mille tonnes. Depuis, elle est passée par d'importantes dates qui ont été décisives pour son développement :

- Privatisation en 1996
- Introduction en bourse en 1998
- Adhésion au programme de mise à niveau en 2001
- Délocalisation de son usine à Jbel El Oust en 2003
- Adhésion à un deuxième programme de mise à niveau en 2009 et engagement d'un vaste plan de restructuration aux niveaux de la chaîne de production et du management

Actuellement, la SOTUVER appartient au groupe Bayahi et produit principalement le verre d'emballage pour le conditionnement des produits agroalimentaires (notamment les eaux minérales, les boissons gazeuses et les boissons alcoolisées).

L'offre de la SOTUVER englobe une gamme de 200 références et formats qui se déclinent en plusieurs couleurs (vert et blanc). La société a réussi son expérimentation en 2010 d'une nouvelle couleur « Antic Green » très demandée par les clients pour des produits plutôt haut de gamme, et qui est actuellement importée, ce qui a permis de renforcer la gamme actuelle et de toucher de nouveaux clients.

La société produit aussi bien des bouteilles en verre retournable (multi utilisation) qu'en verre « one way » ; les bouteilles de cette dernière catégorie ont un poids allégé et sont à usage unique, ce qui permet de réduire les coûts en termes de gestion des bouteilles consignées et de logistique.

Une telle flexibilité de l'offre est possible grâce aux investissements réalisés dans la modernisation du parc industriel et dans les nouvelles technologies.

4.1.2 Présentation du marché de la SOTUVER

La production nationale de 35 300 tonnes en 2010 ne comble pas tous les besoins du pays qui a recouru en 2010 à des importations pour une quantité de 17 500 tonnes dont 5400 tonnes en verre coloré.

Années	2008	2009	2010
Production nationale de Bouteilles	35,8	40,0	35,3
Importations de bouteilles	10,86	15,93	17,5
Exportations de bouteilles	12,17	13,02	7,5

Sources : Rapports Banque Centrale de Tunisie, INS

Quantités : en 1000 tonnes

En Tunisie, la Sotuver détient le monopole de son segment d'activité. Elle est en particulier l'unique fournisseur de bouteilles et de flacons. D'autres unités sont opérationnelles dans l'industrie du verre creux mais sont orientées plutôt vers la gobeletterie : verrerie de Naâssen, qui a démarré en 1980 ; et les deux autres – Verrerie Khouja et l'Univers- ont démarré en 2000.

A l'international, les principaux acteurs sont des multinationales telles qu'Owens-Illinois et St Gobain qui sont des compétiteurs sur des marchés de la Sotuver, en particulier l'Algérie, où Saint Gobain vient de s'installer en 2011 à travers sa filiale Verallia.

4.1.3 Le processus de fabrication

Pour obtenir un verre de bonne qualité, il est indispensable d'utiliser des matières premières de caractéristiques chimiques et granulométriques bien déterminées, de les doser soigneusement selon une composition déterminée en fonction du type de verre désiré. Les principales matières premières utilisées sont :

- Le carbonate de soude : ce produit représente 80% du volume des achats de la SOTUVER. Le cours du carbonate de soude est indexé sur les cours du pétrole.
- Le calcaire, dont l'approvisionnement se fait exclusivement sur le marché local.
- Le sable : le marché local est la principale source approvisionnement de la SOTUVER en cette matière ; il est à noter que le sable local est de qualité supérieure, pauvre en fer, et permet de ce fait une grande diversification de la couleur des produits.

Ces trois éléments représentent environ 95 % de la composition de l'emballage en verre. Les verreries incorporent de plus en plus dans les matières utilisées du calcin (déchet de verre collecté et broyé), L'utilisation de 10% de calcin dans les matières premières permet une économie d'énergie de 2%.

D'autres additifs peuvent aussi ajouter une propriété particulière comme la couleur qui est donnée par les oxydes métalliques présents comme impuretés dans les matières premières ou apportées intentionnellement ; à titre d'exemple les oxydes de fer et de chrome engendrent une couleur verte.

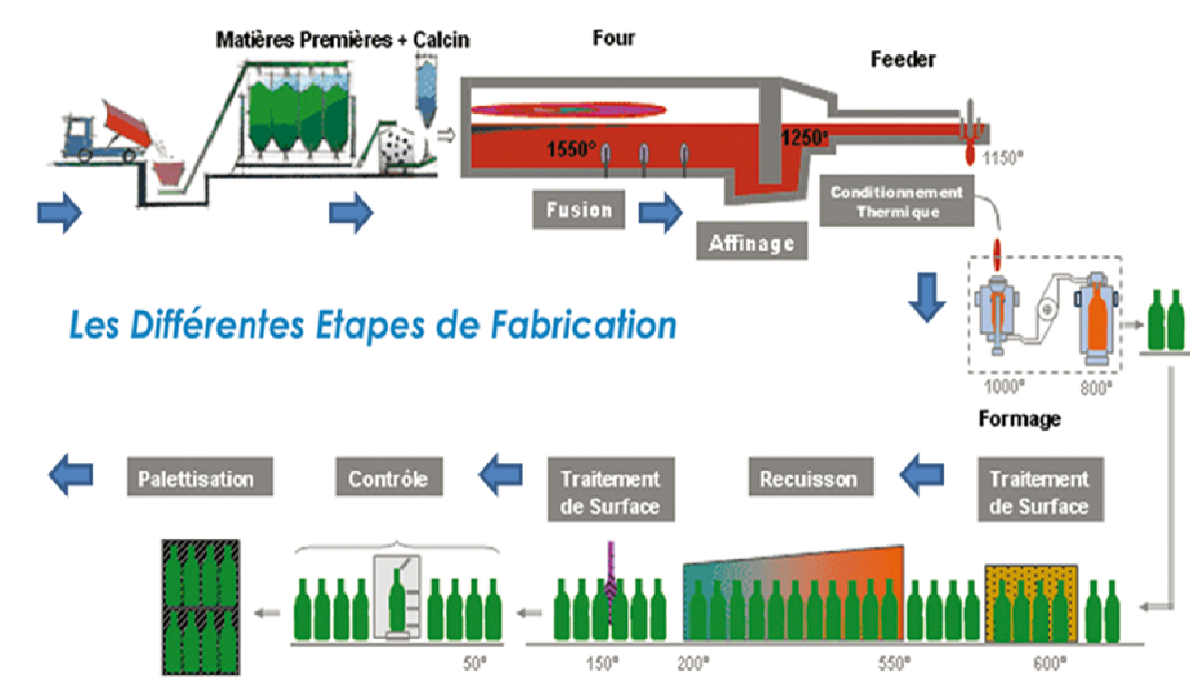
Ces matières doivent former un mélange homogène avant qu'ils soient enfournés dans le four de fusion qui a une capacité nominale de 56 000 tonnes brut (40 000 tonnes net).

Pour la fusion, le mélange vitrifiable obtenu par le malaxage des constituants est porté progressivement à une température de l'ordre de 1500°C. Ainsi, les constituants fondent et se combinent pour former le verre en fusion. Ce dernier sera acheminé à travers trois canaux de distribution, appelés feeders, aux machines de formage qui transforment les coulées de verre en un corps creux grâce à la technique du soufflage moyennant un jeu de moules.

Certaines imperfections peuvent survenir ; il est nécessaire de réchauffer puis de contrôler très précisément le refroidissement : chaque produit (bouteille/pot...) passe ainsi dans une arche de cuisson. Avant et après l'arche, sont pulvérisés des traitements de surface qui permettent d'ajuster la résistance des bouteilles.

A la Sotuver, toutes ces opérations sont effectuées automatiquement et vérifiées par des installations de contrôle automatisées.

Les produits ainsi obtenus sont emballés par des palettiseurs automatisés.



4.1.4 Activité de la Sotuver en Chiffres

4.1.4.1 Répartition du CA local export

Années	2008		2009		2010		2011e	
	KDT	%	KDT	%	KDT	%	KDT	%
Local*	16 596,1	70%	17 623,7	67%	19 434,6	79%	16 371,8	62%
Export**	7 120,7	30%	8 850,1	33%	5 095,7	21%	10 245,2	38%
Total	23 716,8	100%	26 473,8	100%	24 530,3	100%	26 617,0	100%

* Il s'agit du CA local et des autres produits d'exploitation locaux

** Il s'agit du CA export et des autres produits d'exploitation à l'export

4.1.4.2 Ventes par produit

Produits	En Pourcentage du CA			
	2008	2009	2010	2011e
Bouteillerie	91,4	89,4	93,5	94,02
- Vin	34,2	32,1	40,3	30,22
- Liqueurs	1,2	1,7	0,9	0,56
- Bières	24,6	9	12,5	15
-Boissons gazeuses	22,7	38,1	25,8	40,8
- Huiles	5,5	4,7	4,4	6,32
-Eaux minérales	2,2	3,3	8,3	0,75
- Jus, lait et divers	1	0,5	1,3	0,37
Flaconnage	1,7	1,1	3,5	0,29
Pots	2,9	4,5	2,3	1,43
Autres	4	5	0,7	4,26
Total Général	100	100	100	100

La couleur est aussi déterminante pour les clients qui demandent de plus en plus une teinte Antic Green (AG) utilisée pour le conditionnement d'huile d'olive et le vin de haut de gamme.....

	2008	2009	2010	2011e
Blanc	14 220,0	20 876,0	16 577,4	17 454,7
Vert	9 176,8	5 339,3	7 479,1	8 042,9
Antic Green (AG)			293,0	950,6
Total ventes (KDT)	23 396,8	26 215,3	24 349,6	26 448,2

4.2 Indicateurs Trimestriels au 31/12/2011

Indicateurs	Unité	4 ^{ème} trimestre			Cumul au 31 décembre		Variation
		2010	2011	Var	2010	2011	
Revenus :		5 571	7 726	38,7%	24 531	26 617	8,5%
<i>Marché local</i>	1000 dt	4 319	5 156	19,4%	19 436	16 372	-15,8%
<i>Marché export</i>		1 252	2 570	105%	5 095	10 245	101%
Production :	1000 dt	4 966	7 811	57,3%	24 356	27 550	13,1%
Structure de l'endettement					9 874	12 087	22,4%
<i>DMLT</i>	1000 dt				3 622	5 581	54,1%
<i>DCT</i>					6 252	6 506	4,1%
Placement & liquidité	1000 dt				1 537	1 567	2,0%
Investissement	1000 dt	3 089	1 525		6 121	5 375	-12,2%

Le chiffre d'affaires enregistré au quatrième trimestre 2011 a atteint 7,726 millions de dinars, soit +38,7 % par rapport aux revenus de la même période 2010. Les performances du 3^{ème} trimestre ont été confirmées, ramenant l'amélioration du chiffre d'affaires de +1,6% à +8,5% au 31/12/2011. Les réalisations annuelles ont passé de 24,530 millions de dinars en 2010 à 26,617 millions de dinars en 2011 représentant un record historique.

Les revenus sur le marché local ont connu, courant ce 4^{ème} trimestre, un accroissement de 19,4%, ramenant la baisse enregistrée au 30 septembre de -22,8% à -15,8% au 31 décembre 2011.

Poursuivant ses performances en matière d'export, les revenus ont doublé passant de 5,095 millions de dinars à 10,245 millions de dinars en 2011, soit 38,5% du chiffre d'affaires global.

Valeur de la production :

Grace à l'amélioration de la productivité, la valeur de la production a enregistré une amélioration de 13,1% passant de 24,356 millions de dinars à 27,550 millions de dinars.

Endettement :

L'endettement global est passé de 9,874 millions de dinars en 2010 à 12,087 millions en 2011, soit une progression de +22,4%. Ces crédits ont servi au financement des investissements réalisés.

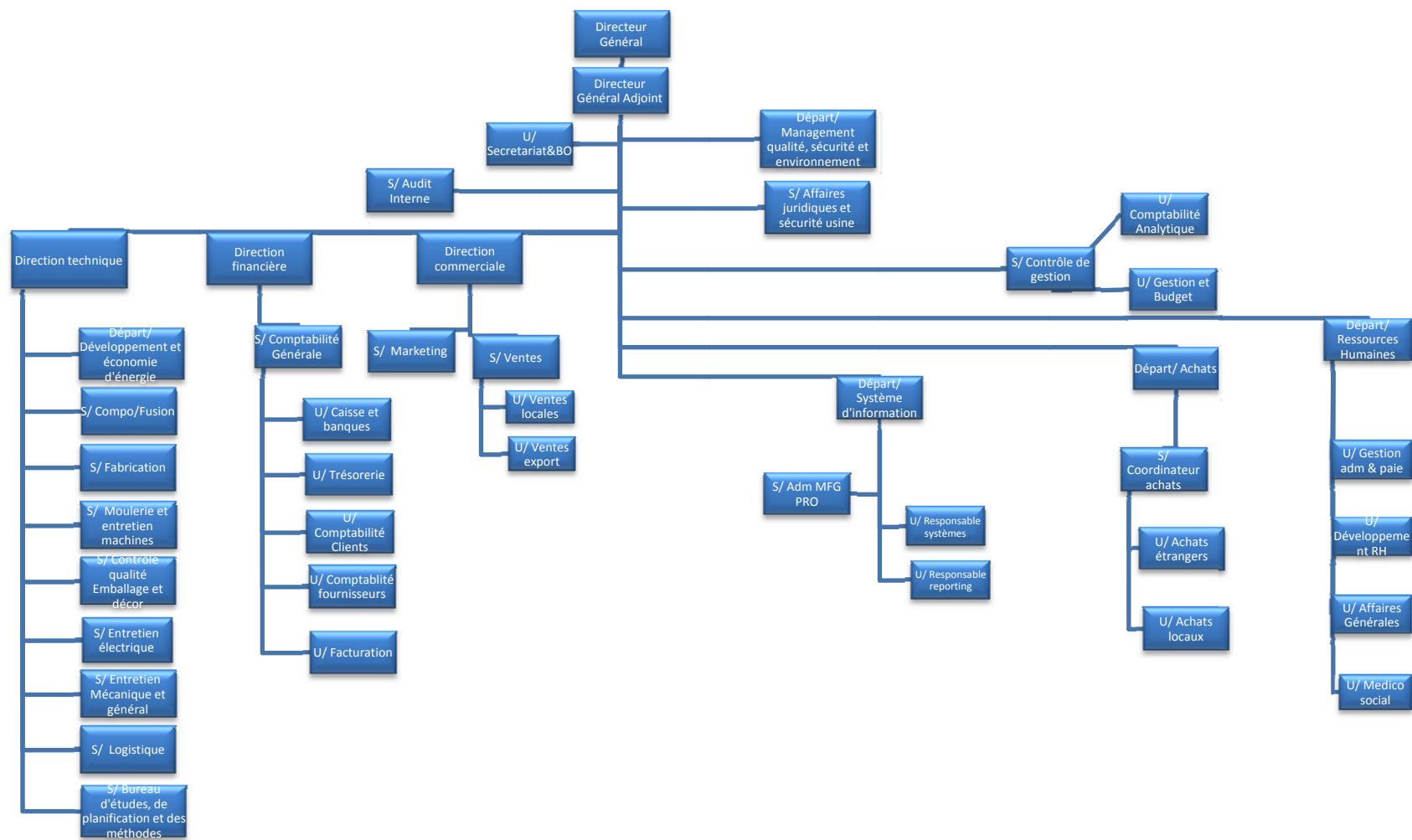
Investissements :

La Sotuver a poursuivi en 2011 son programme de modernisation des équipements et son plan de développement axé sur l'augmentation de la capacité de production et le renforcement des moyens de contrôle qualité. Les investissements réalisés en 2011 ont atteint 5,375 millions de dinars.

Il est à noter que ce plan de développement a fait l'objet d'un deuxième plan de mise à niveau qui a obtenu l'accord du comité de pilotage du Ministère de l'Industrie en date du 16 novembre 2011.

4.3 Organisation de l'émetteur

4.3.1 Organigramme organisationnel de l'émetteur (SOTUVER)



4.3.2 Le système d'information de l'Emetteur

L'architecture logicielle du système d'information de la SOTUVER repose sur une panoplie de logiciels interfacés ensemble, regroupés dans un Datawarehouse, analysé par des outils de « Business Intelligence » pour la prise de décision.

Le noyau de l'architecture logiciel est l'ERP « QAD2008 » dont les principales fonctionnalités sont :

- la gestion commerciale
- la gestion des achats
- la gestion du stock
- la gestion de la comptabilité générale
- la gestion de la production assistée par ordinateur
- la gestion de la comptabilité analytique

L'ERP est interfacé avec le logiciel « COSWIN » pour la gestion de la maintenance assistée par ordinateur et le logiciel Sage Paie pour la gestion des ressources humaines. La gestion de la présence est assuré par le logiciel « Boodet ».

Etant donné que la majorité des produits de la SOTUVER sont destinés aux produits alimentaires, des contrôles rigoureux et précis sont faits à chaque production. C'est le logiciel « Vertech SILLab » qui permet l'automatisation de l'enregistrement de ces contrôles, l'édition des certificats de contrôles correspondants et de façon générale leur gestion.

La production du verre se fait en deux étapes, qui sont la fabrication du verre et le contrôle qualité. La communication par les moyens traditionnels engendrerait une perte liée à la non diffusion immédiate des résultats des causes de rejets du contrôle qualité. Grâce au logiciel « Vertech SILC », il est possible d'obtenir instantanément le rendement de l'usine, les défauts détectés par moule, les éjections des machines de contrôle et également la communication entre les services production et les services contrôle qualité via messagerie. Ce logiciel permet ainsi d'augmenter le rendement.

La SOTUVER est certifiée ISO 9001 : le logiciel QualiPro XL est utilisé pour la gestion du système de management de la qualité.

La plateforme d'intégration et d'analyse des données mise en place est Microsoft BI.

Enfin un logiciel Libre de gestion de parc informatique « GLPI » assure le support, la maintenance et l'évolution du système d'information.

4.3.3 Gouvernance et système de contrôle

4.3.3.1 Le Conseil d'administration et Direction Générale

Le conseil d'administration de la SOTUVER est composé de 6 membres. Le conseil d'administration a pour principaux rôles de :

- Déterminer les orientations stratégiques de la société
- Arrêter les états financiers
- Exercer le contrôle permanent de la gestion de la société

La direction générale est composée d'un directeur général et d'un directeur général adjoint qui ont pour principale mission d'assurer la gestion de la société dans la limite des pouvoirs qui leur ont été conférés par le Conseil d'Administration.

4.3.3.2 Comité Permanent d'Audit

Le comité d'audit de la SOTUVER a été mis en place pendant l'année 2009^(*), et ce en application du code des sociétés commerciales. Il est composé de trois membres.

Ce comité se réunit en moyenne deux fois par an. Les réunions font l'objet d'un rapport annuel mentionnant un état des lieux et des recommandations d'amélioration.

Les principales missions du comité d'audit sont les suivantes :

- Veiller au respect de la mise en place de système de contrôle interne afin d'assurer l'efficacité, l'efficacités, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales.
- Assurer le suivi des travaux des organes de contrôle de la société
- Proposer la nomination des commissaires aux comptes.
- Agréer la désignation des auditeurs internes.

4.3.3.3 L'Audit interne

Le service audit interne est rattaché directement à la direction générale ; il opère sur la base d'un planning de missions, validé par le comité d'audit, couvrant les principales activités. Ses missions peuvent être complétées au cours de l'année par des missions spécifiques émanant d'un besoin de la direction générale ou suite à un dysfonctionnement.

Les principales missions portent sur :

- Le suivi des recommandations des commissaires aux comptes et des rapports d'audit émanant d'autres organismes
- L'audit de la paie, tenue de la caisse, gestion de stock, Achat fournisseurs, vente client...
- L'inventaire des immobilisations (Matériel industriel, Parc Roulant et matériel informatique, etc.).
- La mise en place et validation des procédures de travail
- La définition et la mise à jour des fiches de fonctions

4.3.3.4 Le contrôle de Gestion

Le service contrôle de gestion est rattaché directement à la direction générale. Ses principales missions sont les suivantes :

- Recueillir des informations auprès des différents services de l'entreprise
- Mettre en place des outils de gestion (indicateurs...)

(*) Bien que le comité permanent d'audit composé de Messieurs Brahim Anane, Taieb Bayahi et Ali Ismail ait été créé le 3 Avril 2009, une rémunération nette de 5000 DT pour chaque membre a été fixée par l'assemblée générale ordinaire du 03 juin 2009 au titre de l'exercice 2008.

- Exercer en permanence une surveillance des indicateurs de gestion mis en place pour évaluer l'activité de l'entreprise, et fournir les informations à la direction
- Elaborer à partir des données fournies par les autres structures internes, des statistiques sur l'évolution des indicateurs les plus significatifs de l'activité.
- Effectuer le suivi des coûts
- Elaboration des budgets et assurer leur suivi
- Etablir les rapports d'activités périodiques
- Etablir les rapports des assemblées générales ordinaires et extraordinaires
- Elaborer et vérifier les informations demandées par les autorités financières dans les délais et la forme requise
- Assurer le suivi des dossiers de subventions accordées par l'Etat
- Analyser les indicateurs de performance de la procédure Gestion Budgétaire et proposer les actions d'amélioration

4.3.3.5 *Management Qualité, Sécurité et Environnement*

Le département Management Qualité, Sécurité et Environnement rattaché à la Direction Générale assure la mise en place du système de management de la qualité et veille à l'amélioration du fonctionnement du système.

4.3.4 *Certification et mise à niveau*

4.3.4.1 *Certification*

La certification est un atout indéniable pour fidéliser les clients existants et prospecter de nouveaux marchés exigeants en matière de qualité et de responsabilité sociétale¹.

Pour cette raison, la SOTUVER a fait de la certification son fer de lance en cherchant à se conformer à des normes internationales dans plusieurs domaines tels que :

- Le système qualité

La société Tunisienne de Verreries a obtenu le 12 Juillet 2011 le certificat ISO 9001 Version 2008. Ce certificat est valable jusqu'à l'année 2014.

- Les ressources humaines

Il est à noter également que l'audit social effectué par le cabinet IntertecK en août 2011 pour le compte de Coca Cola International a placé la SOTUVER dans la catégorie Verte, ce qui signifie que la SOTUVER est conforme aux normes sociales de Coca Cola International.

- La sécurité alimentaire

¹ La **responsabilité sociétale (ou sociale) des entreprises (RSE)** est un « concept dans lequel les entreprises intègrent les préoccupations sociales, environnementales, et économiques dans leurs activités et dans leurs interactions avec leurs parties prenantes sur une base volontaire »¹. Énoncé plus clairement et simplement, c'est « la contribution des entreprises aux enjeux du développement durable » wikipedia

La SOTUVER a obtenu un certificat d'aptitude au contact des denrées alimentaires délivré par la « Stazione Seperimentale del Vetro Murano » qui est exigé par les clients à chaque changement de teinte ; ces changements de teintes se produisent lors de chaque campagne, soit environ tous les 7 mois pour le blanc et tous les 4 mois pour le vert.

La SOTUVER a aussi entamé fin 2011 la mise en place de l'FSSC 22000 (selon la norme ISO 22000 version 2005). La certification est prévue pour Juin 2012.

- Système de management de la santé et de la sécurité au travail

La Sotuver projette d'entamer prochainement la mise en place de l'OHSAS 18001.

4.3.4.2 Mise à Niveau

La signature de l'accord d'association avec l'UE et la création de la Zone de libre échange, l'adhésion à l'OMC et le démantèlement des Accords Multi Fibres, sont autant de facteurs qui favorisent un environnement très concurrentiel pour les entreprises tunisiennes. Pour soutenir la compétitivité et la capacité concurrentielle de ces entreprises à l'échelle nationale et internationale, la Tunisie a adopté en 1995 un Programme de Mise à Niveau (PMN).

Ce programme de mise à niveau comportait deux volets :

- Un volet diagnostic qui couvre toutes les fonctions de l'entreprise dans le but d'identifier ses forces et ses faiblesses et de définir les orientations stratégiques pour assurer son développement ainsi que les actions à entreprendre qui constituent le plan de mise à niveau ;
- Un volet déblocage des primes lors de la réalisation des investissements qui ont été arrêtés dans le plan susmentionné.

Ce programme couvrant l'activité industrie du verre, cela a permis à la SOTUVER d'y adhérer une première fois en 2001.

La SOTUVER a été en mesure de réaliser ce programme de mise à niveau en 2003, et cela lui a permis de moderniser l'ensemble de ses équipements, de diversifier sa gamme de produits et de se positionner sur les marchés extérieurs.

L'année 2003 a été marquée également par le transfert de l'usine de Megrine à son site actuel de Djebel Oust.

Depuis son déménagement à Jebel Oust en 2003, la nouvelle usine a été dimensionnée pour tourner avec deux fours, qui disposeraient chacun de 3 lignes de production :

- Le four 1, d'une capacité nominale de 150 tonnes/jour, devait être dédié aux bouteilles ;
- Le four 2, d'une capacité nominale de 75 tonnes, devait être dédié aux pots et flacons pour cosmétique ainsi qu'aux produits pharmaceutiques.

Le premier four a démarré en 2003 et a permis d'améliorer la capacité, qui est passée de 10000 à 54000 tonnes, la gamme et la qualité des produits ainsi que les rendements de l'usine.

Le dossier de mise à niveau présenté à cet effet tablait sur un investissement global d'environ 45 millions de dinars détaillés comme suit :

Investissements matériels : 41,6 Millions de dinars

Investissements immatériels : 3,4 Millions de dinars

Le choix s'est porté sur la zone Industrielle de Djebel Oust principalement pour les raisons suivantes :

- disponibilité de toutes les infrastructures de base
- possibilité d'acquérir des terrains étendus à prix abordable
- possibilité de bénéficier d'avantages fiscaux et de primes de développement régional assez attrayants.

Le 2^{ème} Four n'a pas été installé, car l'orientation stratégique en termes de produits fabriqués était de se concentrer de plus en plus sur la bouteille au détriment de la flaconnerie, mais la saturation progressive de la capacité de production a remis son acquisition à l'ordre du jour dès l'année 2009, lors de la prise de contrôle de la société par le Groupe Bayahi et de l'adhésion à un deuxième programme de mise à niveau ; une partie importante de l'investissement de base a déjà été préparée depuis 2003(travaux estimés à 11 Millions de dinars).

Le montant total des investissements, à réaliser au cours de ce 2^{ème} plan de mise à niveau qui s'étale sur la période 2009- 2012, a été estimé à environ 33 MDT dont 31 MDT d'investissements matériels et 2 MDT d'investissements immatériels.

Le coût estimé de l'acquisition du 2^{ème} four de capacité de 120 tonnes/ jour était initialement d'environ 6 millions d'euros soit l'équivalent à ce jour de 11,5 MDT. Toutefois, la vocation à laquelle il était destiné initialement ayant été revue en fonction des nouvelles orientations de développement ; ainsi le choix s'est porté, désormais, sur l'acquisition d'un four de 150 tonnes identique à l'existant, permettant la fabrication de bouteilles de différents formats et de différentes couleurs. De cette manière, lorsque ce deuxième four sera opérationnel, la Sotuver pourra spécialiser chacun des deux fours et gagner en souplesse et résoudre les problèmes de production en fausses teintes : l'activité du premier four sera concentrée sur la fabrication du blanc, alors que le second sera plutôt réservé à la couleur et en particulier à l'Antic Green (AG). Ce four sera doté de deux lignes de production qui seront installées en 2012 et 2013.

Le bilan de ce 2^{ème} programme de mise à niveau devrait être très rapidement positif avec :

1. Le renforcement de la compétitivité par le doublement de la capacité nominale de production qui passera de 150 tonnes par jour à 300 tonnes par jour et répondra ainsi à la demande croissante de la clientèle
2. Une meilleure exploitation des capacités installées dès le départ pour les deux lignes
3. Une bonne satisfaction du marché local et ce par la production d'autres couleurs pour le besoin des embouteilleurs de vin, d'huile et de produits pharmaceutiques et substitution aux importations massives estimées, hors emballage pharmaceutique à environ 7 100 tonnes pour 7,5 millions de dinars.
4. La possibilité d'offrir plus de souplesse à la clientèle d'embouteilleurs, qui elle-même confrontée à rude concurrence rechigne à supporter des frais de stockage.

En janvier 2012, Un incident est survenu au niveau de l'atelier de fusion provoquant l'arrêt de la production.

Les travaux de réparation de l'atelier de fusion ont été achevés dans de bonnes conditions et la production a repris le jeudi 1 mars 2012.

Cet arrêt n'a pas eu de répercussions sur les ventes de la période et les livraisons aux clients ont été réalisées conformément aux engagements pris.

Le chiffre d'affaires des deux premiers mois de 2012 a ainsi enregistré une progression de 21% par rapport à la même période de l'année précédente.

4.3.5 La politique sociale et l'effectif

La SOTUVER s'est attachée lors de différentes étapes de son développement à assurer une gestion rationnelle et intelligente de ses ressources humaines, que ce soit lors du transfert du siège social, ou lors du changement de son actionnariat de référence. En effet, la société est consciente qu'il est nécessaire pour sa bonne marche de préserver l'expertise accumulée pendant plus de 40 ans, et dans le même temps, insuffler un sang nouveau, capable d'apporter l'innovation nécessaire à l'entreprise. Grâce à ce dosage bien maîtrisé, la société a pu mettre en place une organisation du travail très rigoureuse, qui lui permet de travailler 24 heures sur 24, durant toute l'année, car le four fonctionne en continu.

L'effectif est composé majoritairement de titulaires durant la période 2008-2010. Durant l'année 2011, tous les intérimaires ont été titularisés par la société.

	2008	2009	2010	2011
Titulaires	144	138	140	180
Contractuels	46	51	20	77
Intérimaires(Sous-traitance)	66	60	73	
Stagiaires		8	12	9
Total	256	257	245	266

Malgré le recrutement de 4 nouveaux cadres, le taux d'encadrement est passé de 16,9% à 12,4% suite à l'intégration des intérimaires en février 2011.

	2008	2009	2010	2011
Effectif global	190	197	172	266
Cadres supérieurs	24	27	29	33
Taux d'encadrement	12,6%	13,7%	16,9%	12,4%

Formation et assistance technique

La SOTUVER a arrêté un programme de développement des compétences qui s'articule autour de deux axes :

- La formation vise la démarche de certification qualité. Il s'agit de sensibiliser l'ensemble du personnel sur la qualité et sur les exigences de la Norme ISO 9001 version 2008, ainsi que sur la maîtrise de la démarche d'audit du système qualité.
- L'assistance technique est assurée par des experts verriers portant sur la maîtrise du graissage des moules, le contrôle qualité, l'identification des défauts du verre et les actions préventives et correctives à mettre en œuvre pour les éliminer.

Intéressement du personnel

La SOTUVER octroie aux salariés une prime exceptionnelle annuelle de bilan. Cette prime est accordée si l'exercice est bénéficiaire après l'approbation des états financiers par l'assemblée générale des actionnaires et elle est basée sur le salaire du mois de décembre de l'année concernée.

Fonds Social

La société octroi à ses salariés titulaires des crédits sur fonds social. Les prêts sont octroyés pour divers motifs (Construction, Achat Terrain, Achat Véhicule, Réparation, Frais Médicaux...) et ce selon une procédure bien définie.

Régime Assurance Groupe

La société est affiliée à un régime d'assurance groupe qui couvre la maladie, les accidents de travail et les décès.

4.4 Dépendance de l'émetteur

4.4.1 Dépendance envers les clients

La Sotuver est le seul fournisseur de taille installé sur le marché local pour la livraison des emballages en verre nécessaires pour les embouteilleurs de vins, bières, boissons gazeuses, huiles, eaux minérales et divers pots et flacons.

Les 10 premiers clients (dont 5 à l'export) représentent en effet 81% du chiffre d'affaires de l'année 2011. La dépendance est réciproque et les risques de perte de ces marchés sur lesquels la Sotuver dispose d'atouts non négligeables comme la proximité, sont faibles.

4.4.2 Dépendance envers les fournisseurs

Les intrants utilisés par la Sotuver sont basiques et disponibles à grande échelle comme le sable et le carbonate de soude.

Pour les machines et les pièces de rechange, les offres sont abondantes et les pièces standards sont interchangeables.

4.4.3 Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication

La société n'est pas dépendante de brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication

4.5 Matrice SWOT

Forces	Faiblesses
Valorisation des produits emballés (vins, bières, confitures, jus...)	Fragilité des emballages en verre
Risque de contamination nulle avec les emballages en verre	Stocks importants
Homologation par Coca Cola et Pepsi	Industrie très consommatrice d'énergie
Savoir faire	coûts de transport élevés
cette analyse est censée faite après l'extension, donc la situation de travail avec un seul four n'est plus valable.	
Opportunités	Menaces
Possibilité de conquérir d'autres marchés à l'export	Produit concurrencé par d'autres emballages de substitution (Tetrapack, PET...) surtout sur le marché local
Les emballages en verre sont recyclables à 100%	Concurrents étrangers plus performants (Rendement 85%-95%)
Plusieurs barrières à l'entrée sur le marché local (investissements lourds, expérience, coûts de transport élevés)	
L'éventuel renforcement de la réglementation notamment concernant le recyclage	Progression des importations faites par les clients locaux
Marché international à fort potentiel (Europe, Maghreb...)- marché limitrophe	Manque de compétitivité, notamment en raison de la taille réduite et du coût de l'énergie et de la main d'œuvre en comparaison avec d'autres pays (Egypte, RSA, EAU...)
Taux de collecte du verre en progression :	

amélioration du rendement et de la facture
d'énergie, longévité du four

Emergence de la bouteille « one way » plus
légère et moins chère que la consignée

Possibilités de partenariat stratégique
offrant une assistance technique et des
opportunités commerciales

Meilleur positionnement sur la bouteille
« one way »

4.6 Facteurs de risques

- Risques liés à l'environnement concurrentiel

La SOTUVER fait face à une concurrence :

- D'autres producteurs d'emballages en verre
- Des producteurs d'autres types d'emballages et aux risques liés à une éventuelle substitution d'autres matériaux au verre d'emballage

- Risques liés aux fluctuations des prix

La SOTUVER est exposée aux fluctuations du coût de l'énergie et des prix de ses matières premières.

- Risques liés à l'exploitation

La SOTUVER est exposée à des risques inhérents à son activité tels que les accidents de travail, les incendies ou le vol. De ce fait, la société a contracté une assurance pour se couvrir contre les risques incendies, vol et maladies

- Risques clients

Le risque clients est faible dans la mesure où 95% des exportations sont basées sur des contrats annuels et 80% des ventes locales sont basées sur des bons de commandes annuels.

- Risques liés aux fournisseurs

Pas de risques liés aux fournisseurs

- Risque lié aux fluctuations de change,

Ces risques sont très faibles, étant donné que la société importe peu en rapport à ses ventes en devise et la faible probabilité d'une forte appréciation du dinar par rapport à l'euro et au dollar.

4.7 Litiges et arbitrages

La société a engagé une action en justice contre son assureur GAT assurances pour le dédommagement des dégâts causés par l'incendie qui s'est déclenché dans l'usine en date du 27/07/2003.

La société a eu gain de cause en Jugement de Première instance qui a assigné l'assureur à un dédommagement de 5625 000 DT.

La SOTUVER envisage de faire un appel pour réclamer la perte d'exploitation suite incendie.

4.8 La politique d'Investissement

4.8.1 Investissements futurs

	2011	2012	2013	2014	2015
Investissements (KDT)	4 200	19 540	2 000	12 000	1 000

(*) Les investissements au titre de 2011 s'élèvent à 5375KDT au niveau des indicateurs d'activité

Chapitre 5 Patrimoine - Situation Financière – Résultats

5.1 Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2010

5.1.1 Actifs incorporels au 31/12/2010

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN AU 31/12/2010
		AU 31/12/2009	ACQ/ RECL 10	CESSION 2010	AU 31/12/2010	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 10	CUMUL	
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	152	47	0	199	503
LICENCE	33%	97 275	1 335	0	98 610	86 245	2 492	0	88 737	9 873
LOGICIEL	33%	62 504	121 989	0	184 494	23 816	36 307	0	60 123	124 371
TOTAL IMMO INCORPOR		160 480	123 325	0	283 805	110 213	38 845	0	149 058	134 746

5.1.2 Actifs corporels au 31/12/2010

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN
		AU 31/12/2009	ACQ/ RECL 10	CESSION 2010	AU 31/12/2010	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 10	CUMUL	AU 31/12/2010
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	152	47	0	199	503
LICENCE	33%	97 275	1 335	0	98 610	86 245	2 492	0	88 737	9 873
LOGICIEL	33%	62 504	121 989	0	184 494	23 816	36 307	0	60 123	124 371
TOTAL IMMO INCORPOR		160 480	123 325	0	283 805	110 213	38 845	0	149 058	134 746
TERRAIN		1 359 717	0	28 235	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 818 027	141 552	0	13 959 579	2 902 348	468 051	0	3 370 398	10 589 180
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	0	0	7 572 208	925 622	151 444	0	1 077 066	6 495 142
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 245 818	141 552	0	6 387 371	1 976 726	316 606	0	2 293 332	4 094 038
MATERIEL INDUSTRIEL		28 984 020	8 702 330	5 887 152	31 799 198	21 992 140	2 262 270	4 224 570	20 029 839	11 769 359
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	13 090 442	4 267 497	1 215 358	16 142 581	7 689 903	1 418 019	828 996	8 278 926	7 863 655
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	10%	7 591 861	4 434 833	4 671 794	7 354 900	6 000 520	844 251	3 395 574	3 449 196	3 905 704
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	395 483	139 003	1	534 485	269 146	34 438		303 584	230 901
EQUIPEMENT DE BUREAU		249 156	74 178	0	323 334	146 936	19 757	0	166 694	156 640
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	103 992	2 389		106 382	2 355
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	140 419	74 178		214 596	42 944	17 368		60 312	154 285
MATERIEL INFORMATIQUE		445 686	67 016	0	512 702	375 910	21 579	0	397 489	115 214
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	130 405	67 016		197 421	60 629	21 579		82 207	115 214
IGAA		1 453 541	80 560	0	1 534 101	857 711	147 390	0	1 005 101	529 000
AAI DO	10%	308 101	65 243		373 344	166 878	32 343		199 223	174 121
OUT IND	10%	140 695	15 317		156 012	76 451	14 572		91 023	64 989
INST TEC	10%	1 004 745	0		1 004 745	614 380	100 474		714 855	289 890
MATERIEL DE SECURITE	10%	20 593	15 535		36 128	0	255		255	35 873
IMMOB EN COURS		2 667 590		2 274 983	392 607					392 607
TOTAL IMMO CORPOR		49 393 814	9 220 174	8 190 371	50 423 615	26 544 191	2 953 739	4 224 570	25 273 359	25 150 256
IMMBILISATION FINANCIERE		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962
MMOB CORP ET INCORP		50 131 485	9 343 498	8 190	51 284 612	26 734 840	2 992 584	4 224 570	25 502 853	25 781 759

5.1.3 Portefeuille Titres au 31/12/2010

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				PROVISION				VCN AU 31/12/2010
		AU 31/12/2009	ACQ/ RECL 10	CESSION 2010	AU 31/12/2010	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 10	CUMUL	
IMMBILISATIONS FINANCIERES		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962

5.1.4 Placements à court terme au 31/12/2010

Néant

5.2 Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2011

5.2.1 Actifs Incorporels au 30/06/2011

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN AU 30/06/2011
		AU 31/12/2010	ACQ/ RECL 11	CESSION 2011	AU 30/06/2011	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 11	CUMUL	
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	199	23	0	222	479
LICENCE	33%	98 610	0	0	98 610	88 737	1 207	0	89 944	8 666
LOGICIEL	33%	184 494	1 550	0	186 044	60 123	27 168	0	87 291	98 753
TOTAL IMMO INCORPOR		283 805	1 550	0	285 355	149 059	28 398	0	177 457	107 898

5.2.2 Actifs Corporels au 30/06/2011

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN
		AU 31/12/2010	ACQ/ RECL 11	CESSION 2011	AU 30/06/2011	ANTERIEUR	DO TATION	REPRISE 11	CUMUL	AU 30/06/2011
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	199	23	0	222	479
LICENCE	33%	98 610	0	0	98 610	88 737	1 207	0	89 944	8 666
LOGICIEL	33%	184 494	1 551	0	186 044	60 123	27 169	0	87 291	98 753
TOTAL IMMO INCORPOR		283 805	1 551	0	285 355	149 058	28 399	0	177 457	107 898
TERRAIN		1 331 482	0	0	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 959 579	5 413	0	13 964 992	3 370 398	233 530	0	3 603 928	10 361 064
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	0	0	7 572 208	1 077 066	75 100	0	1 152 166	6 420 042
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 387 371	5 413	0	6 392 784	2 293 332	158 430	0	2 451 762	3 941 022
MATERIEL INDUSTRIEL		31 819 790	822 394	0	32 642 184	20 029 839	1 556 814		21 586 653	11 055 531
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	16 163 173	822 394	0	16 985 567	8 278 926	880 377		9 159 303	7 826 265
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	12,5%	7 354 900	0	0	7 354 900	3 449 196	676 438		4 125 634	3 229 266
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	534 485	0	35 255	499 230	303 583	27 374	35 255	295 702	203 528
EQUIPEMENT DE BUREAU		323 334	23 817	0	347 151	166 694	11 708	0	178 402	168 749
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	106 382	885		107 267	1 471
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	214 596	23 817		238 413	60 312	10 823		71 135	167 278
MATERIEL INFORMATIQUE		512 703	24 186	0	536 889	397 489	12 473	0	409 962	126 927
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	197 421	24 186		221 607	82 207	12 473		94 680	126 927
IGAA		1 534 101	162 819	0	1 696 920	1 005 101	79 599	0	1 084 702	612 218
AAI DO	10%	373 344	63 499		436 844	199 223	19 834		219 059	217 784
OUT IND	10%	156 012	52 377		208 389	91 023	9 025		100 048	108 341
INST TEC	10%	1 004 745	46 942		1 051 687	714 855	50 739		765 594	286 093
MATERIEL DE SECURITE	10%	15 535	3 848		19 384	255	934		1 189	18 195
IMMOB EN COURS		392 607	1 993 449		2 386 055					2 386 055
TOTAL IMMO CORPOR		50 423 615	3 035 926	35 255	53 424 286	25 273 358	1 922 433	35 255	27 160 538	26 263 748
IMMIBILISATION FINANCIERE		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962
MMOB CORP ET INCORP		51 284 612	3 037 477	35 255	54 286 833	25 502 852	1 950 831	35 255	27 418 430	26 868 403

5.2.3 Portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2011

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUTE				PROVISION				VCN AU 30/06/2011
		AU 31/12/2010	ACQ/ RECL 11	CESSION 2011	AU 30/06/2011	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 11	CUMUL	
IMMBILISATIONS FINANCIERES		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962

5.2.4 Placements à court terme au 30/06/2011

Néant

5.3 Les principales acquisitions et cessions d'actifs incorporels d'exploitation et de placements postérieurs au 30/06/2011

	MONTANT EN TND
LICENCES	5 200,300
LOGICIELS D.O	171 728,413
CONST.EN DUR	62 031,971
INSTALLATIONS TECH DO	3 890,300
MATERIELS INDUSTRIELS DO	1 025 561,251
OUTILLAGE INDUSTRIEL D.O	83 076,435
INST.GL.A.A.DIV DO	5 402,452
EQUIPEMENT BUREAU D.O	17 361,587
MATERIEL INFORMATIQUE DO	16 996,500
MATERIEL DE SECURITE	9 908,460
CONS.EN COURS DEPOT2 MPF	1 017 810,706
TOTAL GENERAL	2 418 968,375

5.4 Renseignements Financiers

5.4.1 Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2010

BILAN
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

Actifs

	Notes	31-déc-10	31-déc-09	31-déc-08	31/12/2008 Proforma*
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>					
Immobilisations incorporelles	1	283 805	160 480	107 991	107 991
Moins: amortissement		149 058	110 213	106 171	106 171
Immobilisations corporelles	2	50 423 616	49 393 813	46 207 128	46 207 128
Moins: amortissement		25 273 358	26 544 191	23 653 436	23 653 436
Immobilisations financiers	3	577 192	577 192	627 718	627 718
Moins: provisions		80 436	80 436	90 422	90 422
Total des actifs immobilisés		25 781 761	23 396 645	23 092 808	23 092 808
Autres actifs non courants					
Total des actifs non courants		25 781 761	23 396 645	23 092 808	23 092 808
<u>ACTIFS COURANTS</u>					
Stocks	4	9 401 181	8 663 353	7 106 977	7 106 977
Moins: provisions		558 552	401 228	382 251	382 251
Clients et comptes rattachés	5	6 546 791	6 412 428	5 933 998	5 933 998
Moins: provisions		2 212 558	2 167 188	2 097 478	2 097 478
Autres actifs courants	6	1 692 925	1 679 351	4 789 037	1 490 894
Moins: provisions		149 621	146 249	120 503	120 503
Placements et autres actifs financiers		0	300 000	3 483 673	3 483 673
Liquidités et équivalents de liquidités	7	1 537 302	3 130 204	1 563 413	1 563 413
Total des actifs courants		16 257 468	17 470 671	20 276 865	16 978 722
TOTAL DES ACTIFS		42 039 229	40 867 316	43 369 673	40 071 530

* Retraité en proforma afin de prendre en compte l'effet de la correction des subventions d'investissement opérée en 2009 et de la correction de l'amortissement des subventions d'investissement opérée en 2010 et relative aux années 2003 à 2009 (voir note complémentaire sur les subventions d'investissement page 99)

BILAN
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

				31/12/2009		31/12/2008
	Notes	31-déc-10	31-déc-09	Proforma*	31-déc-08	Proforma*
Capitaux propres						
Capital social	8	12 632 500	12 632 500	12 632 500	12 632 500	12 632 500
Réserves	9	2 520 904	2 209 992	2 209 992	2 112 720	2 112 720
Résultats reportés		3 596 049	557 093	345 196	-487 720	-659 886
Subvention d'investissement	10	2 279 641	2 797 566	3 009 463	6 904 992	3 818 745
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		21 029 094	18 197 151	18 197 151	21 162 492	17 904 079
Résultat de l'exercice		6 133 340	6 123 245	6 083 514	2 403 871	2 364 140
Total des capitaux propres avant affectation		27 162 434	24 320 396	24 320 396	23 566 363	20 268 219
Passifs						
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>						
Emprunts		3 621 570	3 744 651	3 744 651	4 694 292	4 694 292
Autres passifs financiers	11					
Provisions		320 766	230 058	230 058	227 170	227 170
Total des passifs non courants		3 942 337	3 974 709	3 974 709	4 921 462	4 921 462
<u>PASSIFS COURANTS</u>						
Fournisseurs et comptes rattachés	12	3 117 600	4 264 395	4 264 395	2 860 424	2 860 424
Autres passifs courants	13	1 564 933	1 627 564	1 627 564	1 558 017	1 558 017
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	6 251 925	6 680 252	6 680 252	10 463 408	10 463 408
Total des passifs courants		10 934 458	12 572 211	12 572 211	14 881 849	14 881 849
Total des passifs		14 876 795	16 546 920	16 546 920	19 803 311	19 803 311
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		42 039 229	40 867 315	40 867 315	43 369 674	40 071 530

* Retraité en proforma afin de prendre en compte l'effet de la correction des subventions d'investissement opérée en 2009 et de la correction de l'amortissement des subventions d'investissement opérée en 2010 et relative aux années 2003 à 2009 (voir note complémentaire sur les subventions d'investissement page 99)

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	31-déc-10	31-déc-09	31/12/2009 Proforma*	31-déc-08	31/12/2008 Proforma*
Produits d'exploitation						
Revenus	15	24 349 553	26 215 313	26 215 313	23 396 836	23 396 836
Autres produits d'exploitation	16	1 370 203	1 212 116	1 172 385	1 319 456	1 279 725
Total des produits d'exploitation		25 719 756	27 427 429	27 387 698	24 716 292	24 676 561
Charges d'exploitation						
Variation du stock de produit finis	17	-6 225	-1 129 683	-1 129 683	1 520 042	1 520 042
Achats d'approvisionnement consommés	18	8 931 257	12 587 825	12 587 825	7 769 115	7 769 115
Energie					3 403 941	3 403 941
Charges de personnel	19	3 571 837	3 199 112	3 199 112	3 015 917	3 015 917
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	3 799 508	3 133 440	3 133 440	3 493 851	3 493 851
Autres charges d'exploitation	21	2 140 030	2 661 908	2 661 908	1 797 944	1 797 944
Total des charges d'exploitation		18 436 407	20 452 602	20 452 602	21 000 811	21 000 811
Résultat d'exploitation		7 283 349	6 974 827	6 935 096	3 715 481	3 675 750
Charges financières nettes	22	-850 690	-1 075 763	-1 075 763	-1 605 797	-1 605 797
Produits des placements	23	187 212	329 103	329 103	127 298	127 298
Autres gains ordinaires	24	185 778	19 951	19 951	275 494	275 494
Autres pertes ordinaires	25	-619 931	-117 373	-117 373	-70 415	-70 415
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 185 718	6 130 745	6 091 014	2 442 060	2 402 330
Impôt sur les bénéfices		-52 378	-7 500	-7 500	-38 189	-38 189
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 133 340	6 123 245	6 083 514	2 403 871	2 364 140
Eléments extraordinaires (gains/pertes)						
Résultat net de l'exercice		6 133 340	6 123 245	6 083 514	2 403 871	2 364 140
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	26	251 627		211 897		172 166
Résultats après modifications comptables		5 881 713	6 123 245	5 871 617	2 403 871	2 191 974

* Retraité en proforma afin de prendre en compte l'effet de la correction des subventions d'investissement opérée en 2009 et de la correction de l'amortissement des subventions d'investissement opérée en 2010 et relative aux années 2003 à 2009 (voir note complémentaire sur les subventions d'investissement page 99)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

	31-déc-10	31/12/2009*	31-déc-08
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net:	6 133 340	6 123 245	2 403 871
Ajustement pour:			
* Amortissement et provisions	3 799 508	3 133 440	3 493 851
* Variation des:			
Stocks	-737 828	-1 556 376	1 148 287
Créances clients	-134 363	-478 430	-1 312 817
Autres actifs	-13 574	3 109 686	-425 285
Fournisseurs et autres dettes	-1 209 426	1 063 498	836 938
Produits non encaissables	-769 552	-809 283	-815 589
Reprise sur amortissements & provisions	-415 920	-131 311	-166 370
Plus ou moins value de cession d'immobilisations			-7 500
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	6 652 185	10 454 469	5 155 386
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 340 458	-3 239 174	-142 744
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	185 000	0	2 977 500
Décaissement / acquisitions d'immob Fin			-3 045 899
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières et de remboursement des placements		3 234 199	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-5 155 458	-4 975	-211 143
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement sur fond social		1 464	14 469
Encaissement suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-2 526 352	-1 263 250	
Encaissement provenant des emprunts	3 883 275	4 000 000	175 000
Remboursements d'emprunts	-4 450 696	-8 112 153	-2 913 015
Reprise des subventions d'investissement non encaissées		-3 298 143	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-3 093 773	-8 672 082	-2 723 546
Incidences des variations des taux de change			
Variation de trésorerie	-1 597 047	1 777 412	2 220 697
Trésorerie au début de l'exercice	3 127 389	1 349 977	-870 720
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 530 342	3 127 389	1 349 977

* Voir état de flux de trésorerie au 31/12/2009 rectifié à la page 97

5.4.2 Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2010

I - Présentation de la société :

La société « SOTUVER SA » est une société anonyme, ayant un capital de 12 632 500 dinars tunisiens.

La société « SOTUVER SA » a pour objet social la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

II - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 31 décembre 2010 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III - Règles et méthodes comptables :

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

hypothèse de la continuité de l'exploitation

convention du coût historique

convention de la périodicité

convention de rattachement des charges aux produits

convention de prudence

convention de permanence des méthodes

Il y a lieu de signaler que pour l'établissement des états financiers clos au 31 décembre 2010, il a été tenu compte des traitements et estimations comptables suivants :

L'opération de rénovation du matériel industriel ayant eu lieu au cours du mois de novembre 2010 a permis de récupérer 50% des réfractaires du four ayant une valeur comptable nette de 803.053 DT. La valeur non récupérable, soit 401.526 DT a été constatée en perte.

Le remplacement d'une machine de production (IS4'' ¼) par une nouvelle (IS 5 '' ½) a permis de récupérer 25% de la valeur de l'ancienne machine ayant une valeur comptable nette de 515.149 DT. La différence entre le prix de cession de l'ancienne machine (247.071 DT) et 75% de sa la valeur comptable nette (386.362 DT) a été constatée en perte pour 139.290 DT.

Les montants non dé-comptabilisés ont été jugés récupérables sur la base d'études et d'estimations faites par la direction technique de la société.

Les principales méthodes comptables adoptées par « SOTUVER SA » pour l'établissement de ses comptes annuels se présentent comme suit :

1-Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition et elles sont amorties selon le mode linéaire aux taux présentés dans la note 1

2-Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

3-Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

IV- Evénements postérieurs à la clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de clôture et celle d'établissement des états financiers.

IV- Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

1-Les immobilisations incorporelles :

Au 31 décembre 2010, les immobilisations incorporelles accusent un solde net de 134.746 DT.
Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
INVEST RECH & DEV	701	701	0	0%
LICENCE	98 610	97 275	1 335	1%
LOGICIEL	184 494	62 504	121 989	195%
Total brut	283 805	160 480	123 325	77%
<u>Amortissement</u>				
INVEST RECH & DEV	199	152	47	31%
LICENCE	88 737	86 245	2 492	3%
LOGICIEL	60 123	23 816	36 307	152%
Total des amortissements	149 058	110 213	38 845	35%
Total net	134 746	50 267	84 479	-65%

2-Les immobilisations corporelles :

Au 31 décembre 2010, les immobilisations corporelles accusent un solde de 25.150.258 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
TERRAIN	1 331 482	1 359 717	-28 235	-2%
CONSTRUCTIONS	13 959 579	13 818 027	141 552	1%
MATERIEL INDUSTRIEL	31 799 198	28 984 021	2 815 177	10%
MATERIEL DE TRANSPORT	534 485	395 482	139 003	35%
EQUIPEMENT DE BUREAU	323 334	249 156	74 178	30%
MATERIEL INFORMATIQUE	512 702	445 686	67 016	15%
IGAA	1 534 101	1 453 541	80 560	6%
MATERIEL DE SECURITE	36 128	20 592	15 535	75%
IMMOB EN COURS	392 607	2 667 590	-2 274 983	-85%
Total brut	50 423 615	49 393 813	1 029 803	2%
Amortissement				
TERRAIN	0	0	-	
CONSTRUCTIONS	3 370 398	2 902 348	468 051	16%
MATERIEL INDUSTRIEL	20 029 839	21 992 140	- 1 962 301	-9%
MATERIEL DE TRANSPORT	303 584	269 146	34 438	13%
EQUIPEMENT DE BUREAU	166 694	146 936	19 757	13%
MATERIEL INFORMATIQUE	397 489	375 910	21 579	6%
IGAA	1 005 101	857 711	147 390	17%
MATERIEL DE SECURITE	255	0	255	
Total des amortissements	25 273 359	26 544 191	-1 270 832	-5%
Total net	25 150 258	22 849 622	2 300 634	-65%

3-Les immobilisations financières:

Au 31 décembre 2010, les immobilisations financières accusent un solde net de 496.756 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	Valeur brut	Provision	VCN 31/12/2010	31/12/2009
Titre de participation	203 230	80 436	122 794	122 794
Dépôt et cautionnement	373 962		373 962	373 962
Total	577 192	80 436	496 756	496 756

Le tableau ci-dessous présente le total des actifs immobilisés au 31 décembre 2010 :

DESIGNATION	VALEUR BRUT				AMORTISSEMENT				VCN	
	TAUX	AU 31/12/2009	ACQ/ RECL 10	CESSION 2010	AU 31/12/2010	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 10	CUMUL	AU 31/12/2010
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	152	47	0	199	503
LICENCE	33%	97 275	1 335	0	98 610	86 245	2 492	0	88 737	9 873
LOGICIEL	33%	62 504	121 989	0	184 494	23 816	36 307	0	60 123	124 371
TOTAL IMMO INCORPOR		160 480	123 325	0	283 805	110 213	38 845	0	149 058	134 746
TERRAIN		1 359 717	0	28 235	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 818 027	141 552	0	13 959 579	2 902 348	468 051	0	3 370 398	10 589 180
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	0	0	7 572 208	925 622	151 444	0	1 077 066	6 495 142
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 245 818	141 552	0	6 387 371	1 976 726	316 606	0	2 293 332	4 094 038
MATERIEL INDUSTRIEL		28 984 021	8 702 329	5 887 151	31 799 198	21 992 140	2 262 270	4 224 570	20 029 839	11 769 359
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	13 090 442	4 267 497	1 215 358	16 142 581	7 689 903	1 418 019	828 996	8 278 926	7 863 655
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	10%	7 591 861	4 434 832	4 671 794	7 354 900	6 000 520	844 251	3 395 574	3 449 196	3 905 704
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	395 482	139 003	1	534 485	269 146	34 438		303 584	230 901
EQUIPEMENT DE BUREAU		249 156	74 178	0	323 334	146 936	19 757	0	166 694	156 640
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	103 992	2 389		106 382	2 355
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	140 419	74 178		214 596	42 944	17 368		60 312	154 285
MATERIEL INFORMATIQUE		445 686	67 016	0	512 702	375 910	21 579	0	397 489	115 214
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	130 405	67 016		197 421	60 629	21 579		82 207	115 214
IGAA		1 453 541	80 560	0	1 534 101	857 711	147 390	0	1 005 101	529 000
AAI DO	10%	308 101	65 243		373 344	166 878	32 343		199 223	174 121
OUT IND	10%	140 695	15 317		156 012	76 451	14 572		91 023	64 989
INST TEC	10%	1 004 745	0		1 004 745	614 380	100 474		714 855	289 890
MATERIEL DE SECURITE	10%	20 592	15 535		36 128	0	255		255	35 872
IMMOB EN COURS		2 667 590		2 274 983	392 607					392 607
TOTAL IMMO CORPOR		49 393 813	9 220 173	8 190 370	50 423 615	26 544 191	2 953 739	4 224 570	25 273 359	25 150 256
IMMILISATION FINANCIERE		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962
Total des actifs immobilisés		50 131 485	9 343 498	8 190 370	51 284 612	26 734 840	2 992 584	4 224 570	25 502 853	25 781 759

4-Stocks

Au 31 décembre 2010, le stock accuse un solde de 9.401.181 DT contre 8.663.353 DT au 31 décembre 2009. Le détail est présenté comme suit :

Libellé	31/12/2010	Provision	31/12/2009	Variation	Variation en %
Matières Premières	1 151 693	0	1 052 889	98 804	9%
Matières Consommables	3 449 683	245 902	2 977 421	472 262	16%
Emballages	242 134	0	167 754	74 380	44%
Palettes	248 013	0	161 856	86 157	53%
Total	5 091 523	245 902	4 359 920	731 603	17%
Produits finis	4 309 658	312 650	4 303 433	6 225	0%
Total	4 309 658	312 650	4 303 433	6 225	0
Total	9 401 181	558 552	8 663 353	737 828	9%

5-Clients et comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 4.334.233 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010		Montant net	Montant net au 31/12/2009	Variation	Variation en %
	Montant	Provision	Montant net			
Clients d'Exploitation	3 896 785	0	3 896 785	3 774 156	122 629	3%
Clients, Effets a recevoir	430 556	0	430 556	458 422	-27 866	-6%
Clients, Impayés Douteux	2 219 450	2 212 558	6 892	12 662	-5 770	-46%
Total	6 546 791	2 212 558	4 334 233	4 245 240	88 993	2%

6-Autres actifs courants

Au 31 décembre 2010, les autres actifs courants présentent un solde de 1.543.304 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Fournisseurs débiteurs	291 718	225 112	66 606	30%
Personnel et comptes rattachés	348 643	324 042	24 601	8%
Etat et collectivités publiques	962 621	1 037 743	-75 122	-7%
Débiteurs divers	31 291	27 496	3 795	14%
Comptes de régularisation actifs	58 652	64 957	-6 305	-10%
Total brut	<u>1 692 925</u>	<u>1 679 350</u>	<u>13 575</u>	<u>1%</u>
Provision	149 621	146 249	3 372	2%
Total net	<u>1 543 304</u>	<u>1 533 101</u>	<u>10 203</u>	<u>1%</u>

7-Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2010, les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 1.537.302 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Chèques à l'encaissement	311 539	936 862	-625 323	-67%
Banques	1 219 340	2 187 101	-967 761	-44%
Caisse	6 423	6 241	182	3%
Total brut	<u>1 537 302</u>	<u>3 130 204</u>	<u>-1 592 902</u>	<u>-51%</u>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

8-Capital social

Le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à 12.632.500 DT et réparti comme suit :

Libellé	Nombre d'action	Valeur	Pourcentage
C F I Portefeuille	10 403 893	10 403 893	82%
HEMAYED HAFEDH	662 122	662 122	5%
DIVERS	1 566 485	1 566 485	12%
Total brut	12 632 500	12 632 109*	100%

9-Les réserves :

Les réserves de la société s'élèvent au 31 décembre 2010 à 2.520.904 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Réserve légale	990 328	684 166	306 162	45%
Primes d'émission	808 824	808 824	0	0%
Autres réserves	200 000	200 000	0	0%
Reserve pour fonds social	521 751	517 002	4 749	1%
Total	2 520 904	2 209 992	310 912	14%

10-Les subventions d'investissement :

La valeur nette des subventions d'investissement s'élève au 31 Décembre 2010 à 2.279.641 DT contre 2.797.566 DT au 31 Décembre 2009 :

Libellé	31/12/2010 Montant brut	Résorption	Montant net	Montant net au 31/12/2009	Variation	Variation en %
Subvention M A N	2 696 829	2 183 484	513 345	658 986	-145 641	-22%
Subvention A P I	5 535 539	3 769 243	1 766 296	2 138 580	-372 284	-17%
Total	8 232 368	5 952 727	2 279 641	2 797 566	-517 925	-19%

* Voir note rectificative page 96

11-Emprunts

Au 31 décembre 2010, les emprunts présentent un solde de 3.621.570 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Crédits BIAT	1 327 615	0	1 327 615	
Crédits BTEI	187 500	562 500	-375 000	-67%
Crédits AB	0	285 714	-285 714	-100%
Crédits ATTIJARI BANK	2 106 455	2 896 437	-789 982	-27%
Total	<u>3 621 570</u>	<u>3 744 651</u>	<u>-123 081</u>	<u>-3%</u>

12-Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 3.117.600 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'exploitation	2 473 187	3 498 037	-1 024 850	-29%
Fournisseurs effets à payer	642 797	764 743	-121 946	-16%
Fournisseurs retenue de garantie	1 615	1 615	0	0%
Total	<u>3 117 600</u>	<u>4 264 395</u>	<u>-1 146 795</u>	<u>-27%</u>

13-Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2010, les autres passifs courants accusent un solde 1.564.933 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* CLIENTS CRÉDITEURS	<u>139 976</u>	<u>245 114</u>	<u>-105 138</u>	<u>-43%</u>
* PERSONNEL ET CPT RATT	<u>734 915</u>	<u>675 782</u>	<u>59 133</u>	<u>9%</u>
- Personnel UGTT / RCD	4 382	4 844	-463	-10%
- Assurance Groupe	2 733	2 471	262	11%
- Rémunération dus	0	3 838	-3 838	-100%
- Personnel, cession divers	2 315	9 863	-7 548	-77%
- Dettes pour congés à payer	345 584	307 822	37 762	12%
- Autres charges à payer	379 901	346 944	32 957	9%

* ETAT ET COMPTES RATTA	99 668	145 527	-45 859	-32%
- État retenue à la source	65 261	99 649	-34 388	-35%
- État, FOPROLOS, TFP	7 544	11 031	-3 487	-32%
- État, FODEC	21 516	27 812	-6 296	-23%
- État, droit de timbre	103	229	-126	-55%
- TCL	5 243	6 806	-1 563	-23%
* CREDITEURS DIVERS	590 375	296 431	293 944	99%
- Jetons de présence	2 400	39 900	-37 500	-94%
- Dividendes	4 301	4 154	147	4%
- C.N.S.S.	170 202	170 671	-469	0%
- Assurances	17 396	55 316	-37 920	-69%
- Autres créiteurs	396 075	26 390	369 685	1401%
* CHARGES A PAYER	0	264 710	-264 710	-100%
Total	1 564 933	1 627 564	-62 630	-4%

14-Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2010, les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 6.251.925 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* FINANCEMENT DE STOCK	1 905 000	1 905 000	0	0%
* ECHEANCE A MOINS D'UN AN	1 942 291	4 747 518	-2 805 227	-59%
BTEI	375 000	375 000	0	0%
BIAT	491 595	337 360	154 235	46%
ATTIJARI B	789 982	749 444	40 538	5%
A B	285 714	285 714	0	0%
Billet de trésorerie	0	3 000 000	-3 000 000	-100%
* FINANCEMENT EN DEVISE	2 360 887	0	2 360 887	-
INTERETS COURUS SUR CREDIT	36 788	24 920	11 868	48%
STB	0	14 900	-14 900	-100%
BTEI	10 212	6 429	3 783	59%
BIAT	24 780	3 591	21 189	590%
AB	1 796	0	1 796	-
* BANQUES	6 960	2 813	4 147	147%
STB	1 253	633	620	98%
BNA	5 707	2 180	3 527	162%
Total	6 251 925	6 680 251	-428 326	-6%

ETAT DE RESULTAT

15-Revenus :

Les revenus accusent un solde au 31 décembre 2010 de 24.349.553 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Chiffre d'Affaires Local	19 254 055	17404883	1 849 172	11%
Chiffre d'Affaires Export	5 095 498	8 810 430	-3 714 932	-42%
Total	<u>24 349 553</u>	<u>26 215 313</u>	<u>-1 865 760</u>	<u>-7%</u>

16-Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2010 de 1.370.203 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Autres Produits Locaux	180 574	218 789	-38 215	-17%
Autres Produits Etrangers	202	39 675	-39 473	-99%
Reprise sur Provisions	415 920	131 311	284 609	217%
Transfert de charges		13 057	-13 057	-100%
Résorption subvention d'investissement	769 552	809 283	-39 731	-5%
Subventions d'exploitation	3 955	0	3 955	
Total	<u>1 370 203</u>	<u>1 212 115</u>	<u>158 088</u>	<u>13%</u>

17-Variation du stock de produit finis :

La variation du stock de produits finis s'élève au 31 décembre 2010 à -6.225 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Stock initial	4 303 433	3 173 750	1 129 683	36%
Stock final	4 309 658	4 303 433	6 225	0%
Total	<u>-6 225</u>	<u>-1 129 683</u>	<u>1 123 458</u>	<u>-99%</u>

18-Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats de marchandises consommés accusent un solde au 31 décembre 2010 de 8.931.257 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* MATIERES PREMIERES	<u>2 893 530</u>	<u>5 266 697</u>	<u>-2 373 167</u>	<u>-45%</u>
- Stock initial	1 052 889	1 091 787	-38 898	-4%
- Achats 2010	2 992 335	5 227 799	-2 235 464	-43%
- Stock final	1 151 693	1 052 889	98 804	9%
- Variation Stock	98 805	-38 898	137 703	-354%
* MATIERES CONSOMMABLES	<u>1 669 229</u>	<u>2 145 642</u>	<u>-476 413</u>	<u>-22%</u>
- Stock initial	2 977 421	2 472 851	504 570	20%
- Achats 2010	2 141 491	2 650 212	-508 721	-19%
- Stock final	3 449 683	2 977 421	472 262	16%
- Variation Stock	472 262	504 570	-32 308	-6%
* EMBALLAGE	<u>620 286</u>	<u>896 311</u>	<u>-276 025</u>	<u>-31%</u>
- Stock initial	167 754	206 733	-38 979	-19%
- Achats 2010	694 666	857 332	-162 666	-19%
- Stock final	242 134	167 754	74 380	44%
- Variation Stock	74 380	-38 979	113 359	-291%
* PALETTES	<u>271 652</u>	<u>345 781</u>	<u>-74 129</u>	<u>-21%</u>
- Stock initial	161 856	161 856	0	0%
- Achats 2010	357 809	345 781	12 028	3%
- Stock final	248 013	161 856	86 157	53%
- Variation Stock	86 157	0	86 157	
* ENERGIE	<u>3 476 559</u>	<u>3 933 395</u>	<u>-456 836</u>	<u>-12%</u>
- Eau	17 794	19 510	-1 716	-9%
- Gaz	2 287 757	2 573 330	-285 573	-11%
- Electricité	1 171 009	1 340 555	-169 546	-13%
Total Achats 2010	9 662 861	13 014 519	-3 351 658	-26%
Total du stock initial	4 359 920	3 933 227	426 693	11%
Total du stock final	5 091 523	4 359 920	731 603	17%
Total Achats consommé	8 931 257	12 587 826	-3 656 569	-29%

19-Charges de personnel :

Les charges de personnel accusent un solde au 31 décembre 2010 de 3.571.837 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Salaires & Appointements	3 073 440	2 694 935	378 505	14%
Charges Patronales	498 397	504 177	-5 780	-1%
Total	<u>3 571 837</u>	<u>3 199 112</u>	<u>372 725</u>	<u>12%</u>

20-Dotations aux amortissements et aux provisions :

Au 31 décembre 2010, les dotations aux amortissements et aux provisions accusent un solde de 3.799.508 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Amortissement Immo. Incorporelles	38 845	4 042	34 803	861%
Amortissement Immo. Corporelles	2 953 739	2 892 580	61 159	2%
Résorption charges à répartir	103 223		103 223	
Provisions pour risques et charges	303 000	2 887	300 113	10395%
Provisions dépréciation stock	293 106	52 329	240 777	460%
Provision dépréciation créances	107 594	141 588	-33 994	-24%
Provisions dépréciation immo financière		40 014	-40 014	-100%
Total	<u>3 799 508</u>	<u>3 133 440</u>	<u>666 068</u>	<u>21%</u>

21-Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2010 de 2.140.030 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Services extérieurs	1 054 705	1 398 700	-343 995	-25%
Autres Services extérieurs	918 241	1 083 628	-165 387	-15%
Jetons de présence Administrateurs	37 500	37 500	0	0%
Impôts & Taxes	129 584	142 080	-12 496	-9%
Total	<u>2 140 030</u>	<u>2 661 908</u>	<u>-521 878</u>	<u>-20%</u>

22-Charges financières nettes :

Au 31 décembre 2010, les charges financières nettes présentent un solde de 850.690 DT contre 1.075.764 DT au 31 décembre 2009. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Intérêts des emprunts	333 225	459 806	-126 581	-28%
Intérêts des comptes courants	12 007	75 469	-63 462	-84%
Frais d'escompte & autres	322 951	431 114	-108 163	-25%
Pertes de change	182 507	109 375	73 132	67%
Total	<u>850 690</u>	<u>1 075 764</u>	<u>-225 074</u>	<u>-21%</u>

23-Produits des placements:

Au 31 décembre 2010, les produits des placements accusent un solde de 187.212 DT contre 329.103 DT au 31 décembre 2009. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Revenue des valeurs mobilières	8 162	25 102	-16 940	-67%
Revenue des autres créances	6 209	68 417	-62 208	-91%
Gain de change	172 841	235 584	-62 743	-27%
Total	<u>187 212</u>	<u>329 103</u>	<u>-141 891</u>	<u>-43%</u>

24-Autres gains ordinaires :

Au 31 décembre 2010, les autres gains ordinaires accusent un solde de 185.778 DT contre 19.951 DT au 31 décembre 2009. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Plus value /cession actif	166 431	0	166 431	
Profit exceptionnel	19 347	19 951	-604	-3%
Total	<u>185 778</u>	<u>19 951</u>	<u>165 827</u>	<u>831%</u>

25-Autres pertes ordinaires :

Au 31 décembre 2010, les autres pertes ordinaires accusent un solde de 619.931 DT contre 117.373 au 31 décembre 2009. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Pertes sur cession des immo et sur créances	587 726	10 142	577 584	5695%
Charges liés à une modification comptable	32 205	107 231	- 75 026	-70%
Total	<u>619 931</u>	<u>117 373</u>	<u>502 558</u>	<u>428%</u>

26-Effet des modifications comptables :

Les modifications comptables qui s'élèvent au 31/12/2010 à 251.627 DT représentent la correction de l'amortissement des subventions d'investissement pour les années 2003 à 2009.

NOTE SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Libellé	
Résultat Net	6 133 340
Amortissements & Provisions	3 799 508
Amortissements Immobilisations Incorporelles	38 845
Amortissements Immobilisations Corporelles	2 953 739
Provisions	703 701
Resorption charges à répartir	103 223
Stock	-737 828
Stock fin 2009	8 663 353
Stock 31/12/2010	9 401 181
Créances	-134 363
Créances fin 2009	6 412 428
Créances 31/12/2010	6 546 791
Autres Actifs	-13 574
Autres Actifs fin 2009	1 679 351
Autres Actifs 31/12/2010	1 692 925
Fournisseurs & autres Dettes	-1 209 426
Fournisseurs & autres Dettes fin 2009	5 891 959
Fournisseurs & autres Dettes 31/12/2010	4 682 533
quote part des subventions inscrites aux comptes de resultat	-769 552
Reprise sur amortissements & provisions	-415 920
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	6 652 185
Décaissements / acquisition d'immobilisations	-5 340 458
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles	185 000
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-5 155 458
Encaissements provenant des emprunts	3 883 275
Remboursements d'emprunts	-4 450 696
Distribution de dividendes	-2 526 352
Encaissements sur fonds social	
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-3 093 773
VARIATION DE TRESORERIE	-1 597 047

ENGAGEMENTS HORS BILAN*

Les engagements hors bilan de la société « SOTUVER » se détaillent comme suit :

A/ ENGAGEMENT DONNES :

La société SOTUVER a affecté spécialement au profit de la BIAT, et en pari-passu avec l'Amen Bank, ATTIJARI BANK et la BTEI :

1-En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels.

La totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 11.999 Ha 55 Ares 01 Ca, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « HENCHIR BOU HEJBA ».

2-En Nantissement de Premier Rang :

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du dit Fonds.

3-En Nantissement de Premier Rang :

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955.

- Un Trax

- Un Camion

Ainsi que les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

* Un crédit documentaire de 1737056 DT indiqué parmi les engagements réciproques au 31/12/2010 au niveau du tableau des engagements hors bilan (titre 5.4.4) n' a pas été cité au niveau des notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2010

5.4.3 Notes rectificatives

5.4.3.1 Note rectificative de la note 8 aux états financiers arrêtés au 31/12/2010

8- Capital social

Le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à 12.632.500 DT et réparti comme suit :

Libellé	Nombre d'action	Valeur	Pourcentage
C F I Portefeuille	10 403 893	10 403 893	82%
HEMAYED HAFEDH	662 122	662 122	5%
DIVERS	1 566 485	1 566 485	12%
<i>Total brut</i>	<i>12 632 500</i>	<i>12 632 500</i>	<i>100%</i>

5.4.3.2 Note rectificative de l'état de flux arrêté au 31/12/2009

Les subventions annulées en 2009, bien que non encaissées, ont été indûment prises en compte au niveau de la variation des autres actifs majorant ainsi les flux d'exploitation de 3 298 143 DT. Ce même montant a été, par ailleurs, indûment déduit des flux de financement. La présente note a été établie afin de corriger l'erreur sus mentionnée.

(En Dinars Tunisiens)

Libellé	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	
Résultat Net	6 123 245
Ajustement pour	
Amortissements et Provisions	3 133 440
Variation des :	
Stocks	-1 556 376
Créances	-478 430
Autres actifs	-188 457
Fournisseurs et autres dettes	1 063 498
Plus ou moins value de cession d'immobilisations	0
Produits non encaissables	-809 283
Reprise sur amortissements & provisions	-131 311
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	7 156 326
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	
Décaissements / acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	-3 239 174
Encaissements / cessions d'immob. corp. et incorp	0
Décaissement / acquisitions d'immob Fin	0
Encaissements / cessions d'immob Fin	3 234 199
Flux de trésorerie provenant des activités D'investissement	-4 975
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	
Encaissement sur fonds social	1 464
Encaissements provenant des emprunts	4 000 000
Remboursements d'emprunts	-8 112 153
Distributions de dividendes	-1 263 250
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-5 373 939
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	
Variation de trésorerie	1 777 413
Trésorerie au début de l'exercice	1 349 977
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 127 390

5.4.4 Notes complémentaires

5.4.4.1 Tableau de détermination du résultat fiscal au titre de l'exercice social du 01/01/2010 au 31/12/2010

	A IMPOSER	A DEDUIRE
Bénéfice net comptable ou perte nette comptable (1) (après modification omptables)	6 133 340	
A réintégrer		
Impôt sur les sociétés	52 378	
Taxe sur les voyages	1 800	
Amendes et pénalités non deductibles	6 850	
Provisions constituées	703 701	
Autres integrations	48 808	
A déduire	813 536	
Résultat fiscal avant déduction des provisions		
* Bénéfice	6 946 876	
* Déficit		
* Provisions pour creances douteuses,dépréciation des stocks		
Résultat fiscal avant déduction des report déficitaires		
* Bénéfice	6 946 876	
* Déficit		0
Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires		
A réintégrer : Dotations aux amortissements de l'exercice		
Résultat fiscal avant amortissements de l'exercice		
* Bénéfice	6 946 876	
* Déficit		
A déduire dans l'ordre :		
- Report déficitaires ordinaires		0
- Amortissements de l'exercice		
- Amortissements réputés différés		
Résultat fiscal avant déductions des avantages fiscaux et réinvestissement exonérés		
* Bénéfice	6 999 254	
* Déficit		
* Bénéfice sur exportation		
*Bénéfice provenant des zones de développement régional		6 824 661
Base de l'impôt minimum	0	
Résultat Fiscal Net		
* Bénéfice	174 593	
* Déficit		0

Impôt	52377,817
A déduire	
*Crédit d'impôt	860295,543
*Retenues à la source	4590,683
*Avance 10% /des produits importés	3988,256
	868874,482
Trop perçu	816496,665

5.4.4.2 Note complémentaire sur les subventions d'investissement

Les subventions de l'API et de la Mise à Niveau (MAN) sont des subventions d'investissement. L'octroi de ces subventions est assorti d'une condition suspensive : la subvention ne devient acquise qu'après la réalisation de l'investissement.

La SOTUVER a eu un accord d'octroi de subventions pour un montant global de 11530511 DT au titre de la réalisation de 2 fours, or la société n'a réalisé l'investissement qu'au titre du premier four.

En conséquence, les subventions accordées au titre du 2^{ème} four, non réalisé, pour un montant de 3 298 143 ont été annulées. Les subventions acquises relatives au premier four sont d'un montant de 8232368 DT

La défalcation de ces subventions est détaillée dans le tableau ci-après :

	A P I	M A N	TOTAL
Subventions accordées	6 919 425	4 611 086	11 530 511
Subventions acquises	5 535 539	2 696 829	8 232 368
Subventions annulées	1 383 886	1 914 257	3 298 143

La société a enregistré à tort les subventions accordées au titre du 2^{ème} four dans la comptabilité. En 2009, la société a procédé à la correction de cette erreur en annulant les subventions non acquises pour un montant de 3298143 DT.

Au 31/12/2010, les résultats reportés ont été, également corrigés, ils ont été diminués d'un montant de 251 627 DT correspondant au surplus de résorptions effectuées sur la base des subventions accordées et non acquises au titre des exercices 2003 à 2009, dont le détail est présenté ci-après :

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Total
Résorption de la suvention API	6 255	18 764	18 764	18 764	18 764	18 764	18 764	118 841
Résorption de la suvention MAN	6 989	20 966	20 966	20 966	20 966	20 966	20 966	132 786
TOTAL	13 244	39 731	39 731	39 731	39 731	39 731	39 731	251 627

5.4.5 Tableau des engagements Hors bilan au 31/12/2010

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
• hypothèques	5 468 336	5 468 336				
• nantissement						
c) effets escomptés et non échus	2 914 231	2 914 231				
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f)...						
Total -1	8 382 567	8 382 567				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f)...						
Total -2		-	-	-	-	-
3) Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire	1 737 056	1 737 056				
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
• Etc						
Total -3	1 737 056	1 737 056	-	-	-	-

II. Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt obligataire			
• Emprunt d'investissement	11 500 000	11 500 000	
• Emprunt courant de gestion			
• Autres			

III. Commentaires

Commentaires sur les engagements ne pouvant être chiffrés :

- Engagements d'exclusivité

Néant

- Engagements de non concurrence

Néant

5.4.6 Soldes intermédiaires de gestion au 31 Décembre

	2008	2009	2010
Ventes Locales	16 278 946	17 404 883	19 254 055
Ventes à l'étranger	7 117 890	8 810 430	5 095 498
Totaux Chiffres d'Affaires nets (hors TVA)	23 396 836	26 215 313	24 349 553
Autres produits d'exploitations	1 319 456	1 212 115	1 370 203
Total des revenus	24 716 292	27 427 428	25 719 756
Productions stockées ou déstockées	-1 520 042	1 129 683	6 225
PRODUCTION	23 196 250	28 557 111	25 725 981
Achats consommées	11 173 056	12 587 825	8 931 257
Marge / coût matière	12 023 194	15 969 286	16 794 724
Autres charges d'exploitations	1 682 377	2 519 828	2 010 446
VALEUR AJOUTEE BRUTE	10 340 817	13 449 458	14 784 278
Impôts et taxes	115 567	142 080	129 584
Charges de personnel	3 015 917	3 199 112	3 571 837
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	7 209 332	10 108 267	11 082 857
Produits financiers	127 298	25 102	8 162
Charges financières	-1 605 797	-1 075 764	-850 690
Autres produits ordinaires	275 494	323 952	364 828
Autres charges ordinaires	-70 415	-117 373	-619 931
Impôts sur les résultats ordinaires	-38 189	-7 500	-52 378
Capacité d'autofinancement (Cash flow net)	5 897 722	9 256 685	9 932 848
Dotation aux amortissements & provisions	3 493 851	3 133 440	3 799 508
Résultat des activités ordinaires	2 403 871	6 123 245	6 133 340
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 403 871	6 123 245	6 133 340
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			251 627
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	2 403 871	6 123 245	5 881 713

5.4.7 Rapports général et spécial du Commissaire aux comptes

Rapport Général



Audit & Assurance •
Business Performance •
Financial Advisory •
Tax •
Human Resources •

Société Tunisienne de Verrerie « SOTUVER » RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **SOTUVER SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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 et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre 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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Address: 40, Rue Docteur Burnet 1062 Mutuelleville Tunis-Tunisia

Telephone: +216 71 844 930 Fax: +216 71 844 938 Website: www.hlb-tunisia.com.tn

A member of  International a worldwide network of accounting firms and business advisers

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers annuels de la société **SOTUVER SA** » arrêtés au 31 décembre 2010 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2010, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la société est en train de procéder à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 29 avril 2011

P/GSAUDIT&ADVISORY
RAOUF MENJOUR


GSAudit&Advisory
Raouf MENJOUR
Gérant
Rue Docteur Burnet - Mutuelle-Ville - TUNIS
Tél: 71 844 850 - Fax: 71 844 808

 **HLB** GSAudit&Advisory

5

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE « SOTUVER »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les actionnaires de la société **SOTUVER**,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leur caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre Conseil d'Administration nous a informé des conventions et opérations suivantes conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Administrateur	Fournisseur	Objet	Montant TTC	Solde 31/12/2010
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH	Hôtel le Pacha	Hôtellerie	34.995,100 DT	10.011,900 DT
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH - C F I	Lloyd Tunisien	Assurances	116.498,013 DT	17.396,415 DT
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH	CETRAM	Construction dur	268.673,904 DT	46.183,961 DT

Administrateurs concernés : Mr Yahia BAYAH, Mr Tahar BAYAH et Mr Taleb BAYAH :

- La société SOTUVER a vendu au cours de l'année 2010 à la société ALUFOND un lot de terrain d'une superficie de 5.000 mètres carré objet du titre foncier n° 15542 pour 185.000 DT. Le montant total a été encaissé au cours de l'année 2010.

- La société SOTUVER a loué, au cours de l'année 2010, à la société ALUFOND un bureau pour un montant annuel TTC de 1.180,300 DT.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Nous n'avons pas relevé d'opérations réalisées au cours de cet exercice et relatives à des conventions antérieures.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Directeur Général Monsieur Hemdane Ben Othmen est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 28 avril 2008.

En vertu de cette décision, le Directeur Général perçoit une rémunération mensuelle nette de 8.000 Dinars ainsi qu'une prime annuelle de 24.000 Dinars.

De même, le Directeur Général bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

- La rémunération du Directeur Général Adjoint est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 03 avril 2009.

A ce titre, le Directeur Général Adjoint perçoit une rémunération nette de 3.000 Dinars servie sur quinze mensualités ainsi qu'une prime annuelle de 10.000 Dinars nets.

De même Le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

C2- Les obligations et engagements de la SOTUVER» envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, se présentent comme suit (en DT) :

	DG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10
Avantages à court terme (rémunération brute)	168.649,635	-	86.065,867	12.500,000 (*)	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-	37 500,000	37 500,000
Comité d'Audit	-	-	-	-	18 750,00	18 750,000
Total	168.649,635	-	86.065,067	12.500,000	56.250,000	56.250,000

(*) Il s'agit du montant net des retenues sociales et fiscales (montant brut : 19.560,424 DT)

Tunis, le 29 avril 2011

P/GSAUDIT&ADVISORY
RAOUF MENJOUR


 **GSAudit&Advisory**
Raouf MENJOUR
Gérant
 1, Rue Docteur Bounat - Mutuelle-Ville - TUNIS
 Tél: 71 844 850 - Fax: 71 844 800

5.5 Tableau de mouvements des capitaux propres (SOTUVER)

Désignation	Capital	Réserve légale	Fonds social	Résultats reportés	Subvention d'investissement	Autres réserves	Subvention inscrite au résultat	Réserve spéciale réinvestissement	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2008	12 632 500	588 359	515 539	-487 721	6 904 992	200 000			808 824	2 403 870	23 566 363
Affectation des résultats 2008				2 403 870						-2 403 870	0
Distribution des dividendes				-1 263 250							-1 263 250
Réserve légale		95 807		-95 807							0
Fonds social			1 464								1 464
Actions propres											0
Réserve de réinvestissement					-3 298 143						-3 298 143
Amortissement de la subvention					-809 283						-809 283
Augmentation du capital											0
Résultat de l'exercice 2009										6 123 245	6 123 245
Solde au 31/12/2009	12 632 500	684 166	517 003	557 092	2 797 566	200 000	0	0	808 824	6 123 245	24 320 396
Affectation des résultats 2009				6 123 245						-6 123 245	0
Distribution des dividendes				-2 526 499							-2 526 499
Réserve légale		306 162		-306 162							0
Fonds social			4 749								4 749
Actions propres											0
Réserve de réinvestissement											0
Correction des amortissements antérieurs de la subvention											
Amortissement de la subvention				-251 627	251 627						0
Augmentation du capital					-769 552						-769 552
Résultat de l'exercice 2010										6 133 340	6 133 340
Solde au 31/12/2010	12 632 500	990 328	521 752	3 596 049	2 279 641	200 000	0	0	808 824	6 133 340	27 162 434

5.6 Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices (En dinars) (SOTUVER)

	2008	2009	2010
Bénéfice net de l'exercice	2 403 871	6 123 245	6 133 340
Résultat reporté	-487 721	557 093	3 596 049
Bénéfice à répartir	1 916 150	6 680 338	9 729 389
Réserve légale	95 807	306 162	272 921
Dividendes à distribuer	1 263 250	2 526 499	3 158 125
Report à nouveau	557 093	3 847 677	6 298 343

5.7 Evolution des dividendes (SOTUVER)

	2008	2009	2010
Dividendes (en dinars)	1 263 250	2 526 499	3 158 125
Nombre d'actions	1 263 250	1 263 250	12 632 500
Dividende par action (en dinars)	1,000	2,000	0,250
Taux de dividende en % de la valeur nominale	10%	20%	25%

5.8 Evolution des bénéfices nets 2008-2010 (SOTUVER)

	2008	2009	2010
Capital social	12 632 500	12 632 500	12 632 500
Nombre d'actions	1 263 250	1 263 250	12 632 500
Bénéfice avant impôt	2 442 060	6 130 745	6 185 718
Bénéfice net	2 403 871	6 123 245	6 133 340
Bénéfice avant impôt par action	1,93	4,85	0,49
Bénéfice net par action	1,90	4,85	0,49

5.9 Evolution du fonds de roulement

	2008	2009	2010
Capitaux permanents	28 487 825	28 295 105	31 104 771
Actifs non courants	23 092 808	23 396 645	25 781 761
Fonds de roulement	5 395 016	4 898 460	5 323 010

5.10 Evolution du Besoin en fonds de roulement

	2008	2009	2010
Actifs courants	15 229 779	14 040 467	14 720 166
Passifs courants	4 418 441	5 891 959	4 682 533
Besoin en fonds de roulement	10 811 338	8 148 508	10 037 633

5.11 Evolution de la trésorerie nette

	2008	2009	2010
Liquidités	5 047 086	3 430 204	1 537 302
Concours bancaires et autres passifs financiers	10 463 408	6 680 252	6 251 925
Trésorerie nette	-5 416 322	-3 250 048	-4 714 623

5.12 Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement (En dinars) (SOTUVER)

	2008 proforma	2009 proforma	2010
Résultat net	2 364 140	6 083 514	6 133 340
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 493 851	3 133 440	3 799 508
Résorption subvention d'investissement	775 858	769 552	769 552
Reprise/provision	166 370	131 311	415 920
Transfert de charges	17 512	13 057	
Marge brute d'autofinancement	4 898 251	8 303 034	8 747 376

5.13 Emprunts Obligataires garantis par SOTUVER (KDT) au 31/12/2010

Néant

5.14 Emprunts Obligataires émis par SOTUVER au 31/12/2010

Néant

5.15 Principaux indicateurs et ratios financiers

Indicateurs de gestion

	2008	2009	2010
Actifs non courants	23 092 808	23 396 645	25 781 761
Actifs courants	20 276 865	17 470 671	16 257 468
Stocks	6 724 726	8 262 125	8 842 629
Clients et comptes rattachés	3 836 520	4 245 240	4 334 233
Placements et liquidités	5 047 086	3 430 204	1 537 302
Total Bilan	43 369 673	40 867 316	42 039 229
Capitaux propres avant affectation	23 566 363	24 320 396	27 162 434
Passifs non courants	4 921 462	3 974 709	3 942 337
Passifs courants	14 881 849	12 572 211	10 934 458
Fournisseurs et comptes rattachés	2 860 424	4 264 395	3 117 600
Total Passifs	19 803 311	16 546 920	14 876 795
Total produits d'exploitation	24 716 292	27 427 429	25 719 756
Charges de Personnel	3 015 917	3 199 112	3 571 837
Résultat d'exploitation	3 715 481	6 974 827	7 283 349
Résultat net	2 403 871	6 123 245	6 133 340

Ratios de gestion

	2008	2009	2010
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	53%	57%	61%
Stocks/Total Bilan	16%	20%	21%
Actifs courants/Total Bilan	47%	43%	39%
Capitaux propres/total bilan	54%	60%	65%
Capitaux propres/Passifs non courants	479%	612%	689%
Passifs non courants/ Total Bilan	11%	10%	9%
Passifs courants/ Total Bilan	34%	31%	26%
Passifs/ Total Bilan	46%	40%	35%
Capitaux permanents / Total bilan	66%	69%	74%
Ratio de gestion			
Charges de Personnel/ chiffre d'affaires	12%	12%	14%
Résultat d'exploitation/ Chiffre d'affaires	15,880%	26,606%	29,912%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres	99,281%	107,791%	89,644%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres/ Capitaux permanents	83%	86%	87%
Ratios de liquidité			
Actifs courants/ Passifs courants	136%	139%	149%
Liquidités et équivalents de liquidité/ Passifs courants	15,506%	24,898%	14%
Résultat net/ Capitaux propres avant affectation	10%	25%	23%
Résultat net/ Capitaux permanents avant affectation	8%	22%	20%

5.16 Renseignements sur les états financiers intermédiaires de la SOTUVER arrêtés au 30/06/2011

5.16.1 Etats Financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011

BILAN

Exercice clos au 30/06/2011

(exprimé en dinars tunisiens)

ACTIFS

	Note	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	1	285 355	188 082	283 805
Moins: amortissements		177 457	121 236	149 058
Immobilisations corporelles	2	53 424 287	49 930 160	50 423 616
Moins: amortissements		27 160 536	28 408 998	25 273 358
Immobilisations financières	3	577 192	577 192	577 192
Moins: provisions		80 436	80 436	80 436
Total des actifs immobilisés		26 868 406	22 084 765	25 781 761
Autres actifs non courants				
Total des actifs non courants		26 868 406	22 084 765	25 781 761
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4	10 524 557	10 123 732	9 401 181
Moins: provisions		558 552	401 228	558 552
Clients et comptes rattachés	5	7 074 493	7 687 345	6 546 791
Moins: provisions		2 209 558	2 166 456	2 212 558
Autres actifs courants	6	1 973 557	1 469 021	1 692 925
Moins: provisions		149 621	146 221	149 621
Placements et actifs financiers		0	300 000	0
Liquidités et équivalents de liquidités	7	1 107 556	1 525 696	1 537 302
Total des actifs courants		17 762 433	18 391 888	16 257 468
TOTAL DES ACTIFS		44 630 838	40 476 653	42 039 229

BILAN
Exercice clos au 30/06/2011
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Note	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
Capitaux propres				
Capital social	8	12 632 500	12 632 500	12 632 500
Réserves	9	2 800 048	2 516 703	2 520 904
Résultats reportés		6 298 343	3 847 676	3 596 049
Subvention d'investissement	10	1 933 363	2 392 925	2 279 641
Total des capitaux propres avant résultat de l'ex.		23 664 253	21 389 804	21 029 094
Résultat de l'exercice		2 548 091	4 306 009	6 133 340
Total des capitaux propres avant affectation		26 212 344	25 695 813	27 162 434
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	11	2 816 894	4 937 384	3 621 570
Autres passifs financiers				
Provisions		320 766	320 766	320 766
Total des passifs non courants		3 137 661	5 258 151	3 942 337
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	4 527 437	3 073 777	3 117 600
Autres passifs courants	13	1 942 105	1 857 521	1 564 933
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	8 811 291	4 591 392	6 251 925
Total des passifs courants		15 280 834	9 522 689	10 934 458
Total des passifs		18 418 494	14 780 840	14 876 795
TOTAL DES CAP. PROP. ET DES PASSIFS		44 630 838	40 476 653	42 039 229

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 30/06/2011
(exprimé en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	15	11 892 372	12 946 879	24 349 553
Autres produits d'exploitation	16	542 395	677 704	1 370 203
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<u>12 434 767</u>	<u>13 624 583</u>	<u>25 719 756</u>
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation du stock de produit finis	17	-875 482	-721 469	-6 225
Achats d'approvisionnement consommés	18	5 168 925	4 548 930	8 931 257
Charges de personnel	19	2 343 726	1 897 287	3 571 837
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	1 950 831	2 175 830	3 799 508
Autres charges d'exploitation	21	986 701	1 018 345	2 140 030
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<u>9 574 701</u>	<u>8 918 923</u>	<u>18 436 407</u>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<u>2 860 065</u>	<u>4 705 660</u>	<u>7 283 349</u>
Charges financières nettes	22	-504 613	-457 999	-850 690
Produits des placements		179 084	5 424	187 212
Autres gains ordinaires		16 912	80 537	185 778
Autres pertes ordinaires		-3 358	-27 613	-619 931
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<u>2 548 091</u>	<u>4 306 009</u>	<u>6 185 718</u>
Impôt sur les bénéfices				-52 378
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<u>2 548 091</u>	<u>4 306 009</u>	<u>6 133 340</u>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)				
<i>Résultat net de l'exercice</i>		<u>2 548 091</u>	<u>4 306 009</u>	<u>6 133 340</u>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)				251 627
<i>Résultats après modifications comptables</i>		<u>2 548 091</u>	<u>4 306 009</u>	<u>5 881 713</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Exercice clos au 30/06/2011

(exprimé en dinars tunisiens)

	Note	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net:		2 548 091	4 306 009	6 133 340
Ajustement pour:				
* Amortissement et provisions		1 950 831	2 175 830	3 799 508
* Variation des:				
Stocks		-1 123 376	-1 460 379	-737 828
Créances clients		-527 702	-1 274 917	-134 363
Autres actifs		-280 632	210 330	-13 574
Fournisseurs et autres dettes		1 787 009	-960 662	-1 209 426
Produits non encaissables		-346 278	-404 642	-769 552
Reprise sur amortissements & provisions		-3 000	-210 051	-415 920
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		4 004 943	2 381 519	6 652 185
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassement provenant de l'acquisition d'immo corporelles et incorporelles		-3 213 671	-563 949	-5 340 458
Encaissement provenant de la cession d'immo corporelles et incorporelles		15 300		185 000
Encaissement provenant de la cession d'immo financières et de remboursement des placements				
Flux de trésorerie prov des activités d'investissement		-3 198 371	-563 949	-5 155 458
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement sur fond social			549	
Encaissement suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		-3 158 029	-2 526 500	-2 526 352
Encaissement provenant des emprunts		4 018 100	2 000 000	3 883 275
Remboursements d'emprunts		-2 737 358	-3 134 416	-4 450 696
Reprise des sub d'inv non encaissées				
Flux de trésorerie prov des activités de financement		-1 877 286	-3 660 367	-3 093 773
Incidences des variations des taux de change				
Variation de trésorerie		-1 070 715	-1 842 797	-1 597 047
Trésorerie au début de l'exercice		1 530 342	3 127 389	3 127 389
Trésorerie à la clôture de l'exercice		459 627	1 284 592	1 530 342

5.16.2 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011

I - Présentation de la société :

La société « SOTUVER SA » est une société anonyme, ayant un capital de 12 632 500 dinars tunisiens.

La société « SOTUVER SA » a pour objet sociale la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

II - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 30 Juin 2011 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III - Règles et méthodes comptables :

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

hypothèse de la continuité de l'exploitation

convention du coût historique

convention de la périodicité

convention de rattachement des charges aux produits

convention de prudence

convention de permanence des méthodes

Les principales méthodes comptables adoptées par « SOTUVER SA » pour l'établissement de ses comptes annuels se présentent comme suit :

1-Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et elles sont amorties selon le mode linéaire aux taux présenté dans la note 1

2-Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

3-Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

IV- Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

1-Les immobilisations incorporelles :

Au 30 Juin 2011, les immobilisations incorporelles accusent un solde net de 107.898 DT.

Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation
INVEST RECH & DEV	701	701	0	0%
LICENCE	98 610	98 610	0	0%
LOGICIEL	186 044	184 494	1 550	1%
<i>Total brut</i>	<i>285 355</i>	<i>283 805</i>	<i>1 550</i>	<i>1%</i>
Amortissement				
INVEST RECH & DEV	222	199	23	12%
LICENCE	89 944	88 737	1207	1%
LOGICIEL	87 291	60 123	27168	45%
<i>Total des amortissements</i>	<i>177 457</i>	<i>149 059</i>	<i>28 398</i>	<i>19%</i>
Total net	107 898	134 746	-26 848	-20%

2-Les immobilisations corporelles :

Au 30 Juin 2011, les immobilisations corporelles accusent un solde de 26.263.751 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation
TERRAIN	1 331 482	1 331 482	0	0%
CONSTRUCTIONS	13 964 992	13 959 579	5 413	0%
MATERIEL INDUSTRIEL	32 642 184	31 799 198	842 986	3%
MATERIEL DE TRANSPORT	499 230	534 485	-35 255	-7%
EQUIPEMENTS DE BUREAU	347 151	323 334	23 817	7%
MATERIEL INFORMATIQUE	536 889	512 702	24 187	5%
IGAA	1 696 920	1 534 101	162 819	11%
MATERIEL DE SECURITE	19 384	36 128	-16 744	-46%
IMMOB EN COURS	2 386 055	392 607	1 993 448	508%
<i>Total brut</i>	<i>53 424 287</i>	<i>50 423 616</i>	<i>3 000 671</i>	<i>6%</i>
Amortissement				
TERRAIN	0	0	0	
CONSTRUCTIONS	3 603 928	3 370 398	233530	7%
MATERIEL INDUSTRIEL	21 586 654	20 029 839	1556815	8%
MATERIEL DE TRANSPORT	295 702	303 584	-7882	-3%
EQUIPEMENT SDE BUREAU	178 403	166 694	11709	7%
MATERIEL INFORMATIQUE	409 962	397 489	12473	3%
IGAA	1 084 698	1 005 101	79597	8%
MATERIEL DE SECURITE	1 189	255	934	366%
<i>Total des amortissements</i>	<i>27 160 536</i>	<i>25 273 360</i>	<i>1 887 176</i>	<i>7%</i>
Total net	26 263 751	25 150 256	1 113 495	4%

3-Les immobilisations financières:

Au 30 Juin 2011, les immobilisations financières accusent un solde net de 496.756 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	Valeur brut	Provision	VCN 30/06/2011	VCN 31/12/2010
Titres de participation	203 230	80 436	122 794	122 794
Dépôts et cautionnements	373 962		373 962	373 962
<i>Total</i>	<u>577 192</u>	<u>80 436</u>	<u>496 756</u>	<u>496 756</u>

Le tableau ci-dessous présente le total des actifs immobilisés au 30 Juin 2011 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 30/06/2011

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUT				AMORTISSEMENT				VCN
		AU 31/12/2010	ACQ/ RECL	CESSION	AU 30/06/2011	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE	CUMUL	
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	199	23	0	222	479
LICENCE	33%	98 610	0	0	98 610	88 737	1 207	0	89 944	8 666
LOGICIEL	33%	184 494	1 551	0	186 044	60 123	27 169	0	87 291	98 753
TOTAL IMMO INCORPOR		283 805	1 551	0	285 355	149 058	28 399	0	177 457	107 898
TERRAIN		1 331 482	0	0	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 959 579	5 413	0	13 964 992	3 370 398	233 530	0	3 603 928	10 361 064
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	0	0	7 572 208	1 077 066	75 100	0	1 152 166	6 420 042
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 387 371	5 413	0	6 392 784	2 293 332	158 430	0	2 451 762	3 941 022
MATERIEL INDUSTRIEL		31 819 790	822 394	0	32 642 184	20 029 839	1 556 814		21 586 653	11 055 531
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	16 163 173	822 394	0	16 985 567	8 278 926	880 377		9 159 303	7 826 265
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	12,5%	7 354 900	0	0	7 354 900	3 449 196	676 438		4 125 634	3 229 266
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	534 485	0	35 255	499 230	303 583	27 374	35 255	295 702	203 528
EQUIPEMENT DE BUREAU		323 334	23 817	0	347 151	166 694	11 708	0	178 402	168 749
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	106 382	885		107 267	1 471
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	214 596	23 817		238 413	60 312	10 823		71 135	167 278
MATERIEL INFORMATIQUE		512 703	24 186	0	536 889	397 489	12 473	0	409 962	126 927
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	197 421	24 186		221 607	82 207	12 473		94 680	126 927
IGAA		1 534 101	162 819	0	1 696 920	1 005 101	79 599	0	1 084 702	612 218
AAI DO	10%	373 344	63 499		436 844	199 223	19 834		219 059	217 784
OUT IND	10%	156 012	52 377		208 389	91 023	9 025		100 048	108 341
INST TEC	10%	1 004 745	46 942		1 051 687	714 855	50 739		765 594	286 093
MATERIEL DE SECURITE	10%	15 535	3 848		19 384	255	934		1 189	18 195
IMMOB EN COURS		392 607	1 993 449		2 386 055					2 386 055
TOTAL IMMO CORPOR		50 423 615	3 035 926	35 255	53 424 286	25 273 358	1 922 433	35 255	27 160 538	26 263 748
TOTAL IMMO CORPOR ET INC		50 707 420	3 037 476	35 255	53 709 641	25 422 417	1 950 831	35 255	27 337 995	26 371 646
IMMBILISATION FINANCIERE		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962
Total des actifs immobilisés		51 284 612	3 037 476	35 255	54 286 833	25 502 852	1 950 831	35 255	27 418 430	26 868 403

4-Stocks

Au 30 Juin 2011, le stock accuse un solde de 10.524.557 DT contre 9.401.181 DT au 31 décembre 2010. Le détail est présenté comme suit :

Libellé	30/06/2011	Provision	31/12/2010	Variation	Variation en %
Matières Premières	1 157 053	0	1 151 693	5 360	0%
Matières Consommables	3 292 788	245 902	3 449 683	-156 895	-5%
Emballages	541 563	0	242 134	299 429	124%
Palettes	348 013	0	248 013	100 000	40%
Total	5 339 417	245 902	5 091 523	247 894	5%
Produits finis	5 185 140	312 650	4 309 658	875 482	20%
Total	5 185 140	312 650	4 309 658	875 482	20%
<i>Total</i>	<i>10 524 557</i>	<i>558 552</i>	<i>9 401 181</i>	<i>1 123 376</i>	<i>12%</i>

5-Clients et comptes rattachés

Au 30 Juin 2011, les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 4.864.936 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011 Brut	Provision	Net	Montant net au 31/12/2010	Variation	Variation en %
Clients d'Exploitation	4 093 964	0	4 093 964	3 896 785	197 179	5%
Clients, Effets à recevoir	755 730	0	755 730	430 556	325 174	76%
Clients, Impayés douteux	2 224 799	2 209 558	15 241	6 892	8 349	121%
<i>Total</i>	<i>7 074 493</i>	<i>2 209 558</i>	<i>4 864 936</i>	<i>4 334 234</i>	<i>530 702</i>	<i>12%</i>

6-Autres actifs courants

Au 30 Juin 2011, les autres actifs courants présentent un solde de 1.823.936 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Fournisseurs débiteurs	244 550	291 718	-47 168	-16%
Personnel et comptes rattachés	312 616	348 643	-36 027	-10%
Etat et collectivités publiques	1 205 318	962 621	242 697	25%
Débiteurs divers	25 664	31 291	-5 627	-18%
Comptes de régularisation actifs	185 408	58 652	126 756	216%
<i>Total brut</i>	<i>1 973 557</i>	<i>1 692 925</i>	<i>280 632</i>	<i>17%</i>
Provision	149 621	149 621	0	0%
<i>Total net</i>	<i>1 823 936</i>	<i>1 543 304</i>	<i>280 632</i>	<i>18%</i>

7-Liquidités et équivalents de liquidités

Au 30 Juin 2011, les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 1.107.556 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Chèques à l'encaissement	257 592	311 539	-53 947	-17%
Banques	823 677	1 219 340	-395 663	-32%
Caisse	26 287	6 423	19864,411	309%
<i>Total brut</i>	<i>1 107 556</i>	<i>1 537 302</i>	<i>-429 746</i>	<i>-28%</i>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

8-Capital social

Le capital social s'élève à 12.632.500 DT et réparti comme suit :

Libellé	Nombre d'action	Valeur	Pourcentage
C F I Portefeuille	10 408 243	10 408 243	82%
HEMAYED HAFEDH	672 686	672 686	5%
DIVERS	1 551 571	1 551 571	12%
<i>Total brut</i>	<i>12 632 500</i>	<i>12 632 500</i>	<i>100%</i>

9-Les réserves :

Les réserves de la société s'élèvent au 30 Juin 2011 à 2.800.048 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Réserve légale	1 263 250	990 328	272 922	22%
Primes d'émission	808 824	808 824	0	0%
Autres réserves	200 000	200 000	0	0%
Reserve pour fonds social	527 974	521 751	6 223	1%
<i>Total</i>	<i>2 800 048</i>	<i>2 520 903</i>	<i>279 145</i>	<i>11%</i>

10-Les subventions d'investissement :

La valeur nette des subventions d'investissement s'élève au 30 Juin 2011 à 1.933.363 DT contre 2.279.641 DT au 31 Décembre 2010

Libellé	30/06/2011		Montant net	Montant net au 31/12/2010	Variation	Variation en %
	Montant brut	Résorption				
Subvention M A N	2 696 829	2 286 948	409 881	513 345	-103 464	-20%
Subvention A P I	5 535 539	4 012 057	1 523 482	1 766 296	-242 814	-14%
<i>Total</i>	<u>8 232 368</u>	<u>6 299 005</u>	<u>1 933 363</u>	<u>2 279 641</u>	<u>-346 278</u>	<u>-15%</u>

11-Emprunts

Au 30 Juin 2011, les emprunts présentent un solde de 2.816.894 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Crédits BIAT	1 121 400	1 327 615	-206 215	-16%
Crédits BTEI	0	187 500	-187 500	-100%
Crédits AB	0	0	0	0%
Crédits ATTIJARI BANK	1 695 494	2 106 455	-410 961	-20%
<i>Total</i>	<u>2 816 894</u>	<u>3 621 570</u>	<u>-804 676</u>	<u>-22%</u>

12-Fournisseurs et comptes rattachés

Au 30 Juin 2011, les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 4.527.437 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'exploitation	3 807 602	2 473 187	1 334 415	54%
Fournisseurs effets à payer	718 220	642 797	75 423	12%
Fournisseurs retenue de garantie	1 615	1 615	0	0%
<i>Total</i>	<u>4 527 437</u>	<u>3 117 599</u>	<u>1 409 838</u>	<u>45%</u>

13-Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2011, les autres passifs courants accusent un solde 1.942.105 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
* CLIENTS CRÉDITEURS	<u>141 632</u>	<u>139 976</u>	<u>1 656</u>	<u>1%</u>
* PERSONNEL ET CPT RATT	<u>951 790</u>	<u>734 915</u>	<u>216 875</u>	<u>30%</u>
- Personnel UGTT / RCD	2 850	4 382	-1 533	-35%
- Assurance Groupe	3 824	2 733	1 091	40%
- Rémunération dus	116 380	0	116 380	
- Personnel amical	34 598	0	34 598	
- Personnel, cession divers	2 747	2 315	432	19%
- Dettes pour congés à payer	345 584	345 584	0	0%
- Autres charges à payer	445 807	379 901	65 906	17%
* ETAT ET COMPTES RATTACHES	<u>165 389</u>	<u>99 667</u>	<u>65 722</u>	<u>66%</u>
- État retenue à la source	109 877	65 261	44 616	68%
- État, FOPROLOS, TFP	19 001	7 544	11 457	152%
- État, FODEC	29 194	21 516	7 678	36%
- État, droit de timbre	190	103	87	85%
- TCL	7 126	5 243	1 883	36%
* CREDITEURS DIVERS	<u>330 102</u>	<u>194 799</u>	<u>-260 272</u>	<u>-134%</u>
- Jetons de présence	2 400	2 400	0	0%
- Dividendes	4 398	4 301	97	2%
- C.N.S.S.	290 659	170 202	120 457	71%
- Assurances	32 645	17 396	15 249	88%
- Autres créditeurs	0	500	-396 075	-79215%
* CHARGES A PAYER	<u>353 192</u>	<u>395 575</u>	<u>-42 383</u>	<u>-11%</u>
<i>Total</i>	<u>1 942 105</u>	<u>1 564 933</u>	<u>377 173</u>	<u>24%</u>

14-Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 30 Juin 2011, les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 8.811.291 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
* FINANCEMENT DE STOCK	2 265 000	1 905 000	360 000	19%
* ECHEANCE A MOINS D'UN AN	4 833 387	1 942 291	2 891 096	149%
BTEI	375 000	375 000	0	0%
BIAT	504 948	491 595	13 353	3%
ATTIJARI B	810 581	789 982	20 599	3%
A B	142 857	285 714	-142 857	-50%
Crédit à cours terme	3 000 000	0	3 000 000	
* FINANCEMENT EN DEVISE	1 037 464	2 360 887	-1 323 423	-56%
INTERETS COURUS SUR CREDIT	27 512	33 607	-6 095	-18%
STB	0	0	0	
BTEI	4 688	7 031	-2 343	-33%
BIAT	21 912	24 780	-2 868	-12%
AB	913	1 796	-883	-49%
* BANQUES	647 929	10 141	637 787	6289%
ATB	0	1 253	-1 253	-100%
B.I.A.T.	76 455	0	76 455	
ATTIJARI	416 679		416 679	
AMEN BANK	3 150		3 150	
UBCI	140 732		140 732	
S.T.B.	1 253	0	1 253	
BNA	6 478	5 707	771	14%
BTEI	3 181	3 181	0	0%
Total	8 811 291	6 251 925	3 882 788	62%

ETAT DE RESULTAT

15-Revenus :

Les revenus accusent un solde au 30 Juin 2011 de 11.892.372 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Chiffre d'Affaires Local	6 941 120	10 640 834	-3 699 714	-35%
Chiffre d'Affaires Export	4 951 252	2 306 045	2 645 207	-42%
<i>Total</i>	<i>11 892 372</i>	<i>12 946 879</i>	<i>-1 054 507</i>	<i>-7%</i>

16-Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation accusent un solde au 30 Juin 2011 de 542.394 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Autres Produits Locaux	167 277	69 419	97 858	141%
Autres Produits Etrangers	0	202	-202	-100%
Reprise sur Provisions	3 000	203 442	-200 442	-99%
Transfert de charges	0		0	0%
Résorption subvention d'investissement	346 278	404 642	-58 364	-14%
Subventions d'exploitation	25 839		25 839	
<i>Total</i>	<i>542 394</i>	<i>677 704</i>	<i>-135 310</i>	<i>-20%</i>

17-Variation du stock de produit finis :

La variation du stock de produits finis s'élève au 30 Juin 2011 à -875.482 DT. Les stocks sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Stock initial	4 309 658	4 303 433	6 225	0%
Stock final	5 185 140	5 024 902	160 238	3%
<i>Total</i>	<i>-875 482</i>	<i>-721 469</i>	<i>-154 013</i>	<i>21%</i>

18-Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats de marchandises consommées accusent un solde au 30 Juin 2011 de 5.168.925 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
* MATIERES PREMIERES	<u>1 531 209</u>	<u>1 391 011</u>	<u>140 197</u>	<u>10%</u>
- Stock initial	1 151 693	1 052 889	98 805	9%
- Achats 2010	1 536 568	1 922 547	-385 979	-20%
- Stock final	1 157 053	1 584 424	-427 371	-27%
- Variation Stock	5 360	531 536	-526 176	-99%
* MATIERES CONSOMMABLES	<u>1 309 896</u>	<u>713 679</u>	<u>596 217</u>	<u>84%</u>
- Stock initial	3 449 683	2 977 421	472 262	16%
- Achats 2010	1 153 002	866 325	286 676	33%
- Stock final	3 292 788	3 130 067	162 721	5%
- Variation Stock	-156 895	152 646	-309 540	-203%
* EMBALLAGE	<u>91 714</u>	<u>358 897</u>	<u>-267 183</u>	<u>-74%</u>
- Stock initial	242 134	167 754	74 380	44%
- Achats 2010	391 143	413 626	-22 483	-5%
- Stock final	541 563	222 482	319 081	143%
- Variation Stock	299 429	54 728	244 701	447%
* PALETTES	<u>95 026</u>	<u>188 002</u>	<u>-92 976</u>	<u>-49%</u>
- Stock initial	248 013	161 856	86 157	53%
- Achats 2010	195 026	188 002	7 024	4%
- Stock final	348 013	161 856	186 157	115%
- Variation Stock	100 000	0	100 000	#DIV/0!
* ENERGIE	<u>1 864 292</u>	<u>1 897 340</u>	<u>-33 048</u>	<u>-2%</u>
- Eau	7 774	6 912	863	12%
- Gaz	1 277 012	1 265 666	11 345	1%
- Electricité	579 506	624 762	-45 256	-7%
* MARCHANDISES	<u>276 788</u>	<u>0</u>	<u>276 788</u>	
<i>Total Achats 2010</i>	<u>5 416 819</u>	<u>5 287 840</u>	<u>128 979</u>	<u>2%</u>
<i>Total du stock initial</i>	<u>5 091 523</u>	<u>4 359 920</u>	<u>731 603</u>	<u>17%</u>
<i>Total du stock final</i>	<u>5 339 417</u>	<u>5 098 829</u>	<u>240 588</u>	<u>5%</u>
<i>Total Achats consommé</i>	<u>5 168 925</u>	<u>4 548 930</u>	<u>619 994</u>	<u>14%</u>

19-Charges de personnel :

Les charges de personnel accusent un solde au 30 Juin 2011 de 2.343.726 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Salaires & Appointements	1 956 230	1 634 018	322 212	20%
Charges Patronales	387 496	263 270	124 226	47%
<i>Total</i>	<i>2 343 726</i>	<i>1 897 287</i>	<i>446 439</i>	<i>24%</i>

20-Dotations aux amortissements et aux provisions :

Au 30 Juin 2011, les dotations aux amortissements et aux provisions accusent un solde de 1.950.832 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Amortissement Immo. Incorporelles	28 399	11 023	17 376	158%
Amortissement Immo. Corporelles	1 922 433	1 464 807	457 626	31%
Provisions pour risques et charges	0	300 000	-300 000	-100%
Provisions dépréciation immo financière		400 000	-400 000	-100%
<i>Total</i>	<i>1 950 832</i>	<i>2 175 830</i>	<i>-224 998</i>	<i>-10%</i>

21-Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation accusent un solde au 30 Juin 2011 de 986.701 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Services extérieurs	363 195	482 982	-119 787	-25%
Autres Services extérieurs	538 615	436 156	-165 387	-38%
Jetons de présence Administrateurs	18 750	18 750	0	0%
Impôts & Taxes	66 141	80 457	-12 496	-16%
<i>Total</i>	<i>986 701</i>	<i>1 018 345</i>	<i>-297 670</i>	<i>-29%</i>

22-Charges financières nettes :

Au 30 Juin 2011, les charges financières nettes présentent un solde de 504.613 DT

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	Variation	Variation en %
Intérêts des emprunts	147 631	162 549	-14 918	-9%
Intérêts des comptes courants	5 389	5 227	161	3%
Intérêts sur opération de financement	94 004	104 769	-10 765	-10%
Frais d'escompte & autres	75 183	45 649	29 534	65%
Pertes de change	182 407	139 805	42 602	30%
<i>Total</i>	<i>504 613</i>	<i>457 999</i>	<i>46 614</i>	<i>10%</i>

NOTE SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Résultat net	2 548 091
Amortissements & Provisions	1 950 831
Amortissements Immobilisations Incorporelles	28 399
Amortissements Immobilisations Corporelles	1 922 433
Provisions pour risques et charges	
Provisions depreciation stock	
Provisions depreciation Créances	
Provisions depreciation imm fin	
Stock	-1 123 376
Stock fin 2010	9 401 181
Stock 30/06/2010	10 524 557
Créances	-527 702
Créances fin 2010	6 546 791
Créances 30/06/2011	7 074 493
Autres Actifs	-280 632
Autres Actifs fin 2010	1 692 925
Autres Actifs 30/06/2011	1 973 557
Fournisseurs & autres Dettes	1 787 009
Fournisseurs & autres Dettes fin 2010	4 682 533
Fournisseurs & autres Dettes 30/06/2011	6 469 542
QP des subventions inscrites aux comptes de resultat	-346 278
Reprise sur provisions	-3 000
FLUX DE TRESORERIE PROV DES ACTIVITES D'EXPLOIT	4 004 943
Décaissements / acquisition d'immobilisations	-3 213 671
Encaissement sur cession d'immobilisation corporelles	15 300
Encaissement provenant de la cession de placement financiers	0
Encaissement provenant de la cession d'immob financières	0
FLUX DE TRESORERIE PROV DES ACTIVITES D'INVE	-3 198 371
Encaissements provenant des emprunts	4 018 100
Remboursements d'emprunts	-2 737 358
Distribution de dividendes	-3 158 029
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-1 877 286
VARIATION DE TRESORERIE	-1 070 715

5.16.3 Notes complémentaires aux notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011

Soldes intermédiaires de gestion au 30/06/2011

	au 30/06/2011	Au 30/06/2010
Ventes Locales	6 941 120	10 640 834
Ventes à l'étranger	4 951 252	2 306 045
Totaux Chiffres d'Affaires nets (hors TVA)	11 892 372	12 946 879
Autres produits d'exploitations	542 394	677 704
Total des revenus	12 434 766	13 624 583
Productions stockées ou déstockées	875 482	721 469
PRODUCTION	13 310 248	14 346 052
Achats consommées	5 168 925	4 548 930
Marge / coût matière	8 141 323	9 797 122
Autres charges d'exploitations	920 560	937 888
VALEUR AJOUTEE BRUTE	7 220 763	8 859 234
Impôts et taxes	66 141	80 457
Charges de personnel	2 343 726	1 897 287
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4 810 896	6 881 490
Produits financiers	0	
Charges financières	-504 612	-457 999
Autres produits ordinaires	195 996	85 961
Autres charges ordinaires	-3 358	-27 613
Impôts sur les résultats ordinaires	0	
Capacité d'autofinancement (Cash flow net)	4 498 922	6 481 839
Dotation aux amortissements & provisions	1 950 831	2 175 830
Résultat des activités ordinaires	2 548 091	4 306 009
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 548 091	4 306 009
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	2 548 091	4 306 009

5.16.4 Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011



Audit & Assurance •
Business Performance •
Financial Advisory •
Tax •
Human Resources •

Tunis, le 15 août 2011

Messieurs les actionnaires
de la société « **SOTUVER SA** »

Objet : Rapports d'examen limité du Commissaire aux comptes
Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2011.

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale dans sa réunion du 03 Juin 2011 et en application des dispositions de la loi n° 2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter ci-après notre rapport d'examen limité sur le contrôle des états financiers intermédiaires de la société « **SOTUVER** » SA arrêtés au 30 juin 2011 faisant apparaître un total bilan net de **44 630 838** Dinars et un résultat bénéficiaire de **2 548 091** Dinars.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Monsieur le Président Directeur Général, l'expression de notre haute considération.

P/GSAUDIT&ADVISORY
SAMI MENJOUR



Adresse: 40, Rue Docteur Burnet 1002 Mutuelleville Tunis-Tunisie

Telephone: +216 71 844 850 Fax: +216 71 844 806 Website: www.hlb-tunisia.com.tn

A member of the HLB International worldwide network of accounting firms and business advisers

Société Tunisienne de Verrerie « SOTUVER »
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers Intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société « SOTUVER » SA pour la période allant du premier janvier au 30 juin 2011.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « SOTUVER » SA, comprenant le bilan au 30 Juin 2011, l'état des résultat, ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la Norme Internationale relative à « l'examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

Address: 40, Rue Docteur Burnet 1082 Mutuelleville Tunis-Tunisia

Telephone: +216 71 844 850 Fax: +216 71 844 800 Website: www.hlb-tunisia.com.tn

A member of  International a worldwide network of accounting firms and business advisers

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la « SOTUVER » SA arrêtés au 30 juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

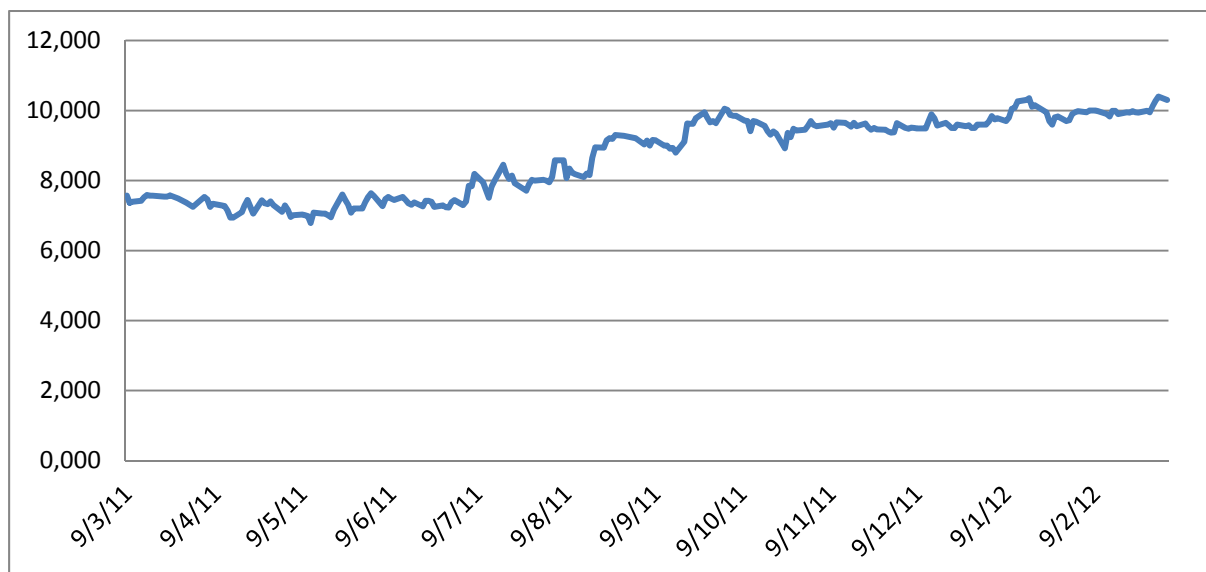
Tunis, le 15 août 2011

P/GSAUDIT&ADVISORY
SAMI MENJOUR



5.17 Comportement Boursier de l'action

L'évolution du cours en Bourse de la SOTUVER sur les 12 derniers mois se présente comme suit :



	2008	2009	2010	2011
Nominal (Dinars)	10	1	1	1
Nombre d'actions	1 263 250	1 263 250	12 632 500	12 632 500
Cours de clôture (DT)	20,8	99,0	7,9	9,6
Plus haut de la période (DT)	25,46	115,00	105,04	10,250
Plus bas de la période (DT)	13,6	21,00	7,750	6,622
Nombre de titres traités	1234557	791205	2321827	
Volume des capitaux traités (KDT)	25124	39038	26778	36816
Capitalisation boursière (MDT)	26,28	125,06	99,8	121,1
Rendement (%)	42,5%	382,6%	-21,3%	25,7%

Chapitre 6 : Organes d'administration et de direction

6.1 Conseil d'Administration

6.1.1 Membres des organes d'administration

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Yahia BAYAH	Lui-même	Président	2009-2011	Tunis
Mr Tahar BAYAH	Lui-même	Membre	2009-2011	Tunis
Mr Taieb BAYAH	Lui-même	Membre	2009-2011	Tunis
Mr Brahim ANANE	Lui-même	Membre	2009-2011	Tunis
Mr Hemdane Ben Othman	Lui-même	Membre	2009-2011	Tunis
CFI	Mr Ali Ismail	Membre	2009-2011	Tunis

6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans SOTUVER

Membres	Qualité	Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Yahia Bayahi	Président Du Conseil	2009	Tunis
Mr Hamdane Ben Othman	Directeur Général	2000	Tunis

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la société.

6.1.3 Principales activités exercées en dehors de SOTUVER au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres	Activité exercée en dehors de la banque durant les trois dernières années
Mr Tahar BAYAH	- DG de la société MED INVEST COMPANY - PDG de la Société Magasin Général - PDG de la Société Centrale Magasin Général - PDG de la Société l'Immobilière Magasin Général - DG de la société GSB - DG de la société Economie du Nord - DG de GIAN
Mr Yahia BAYAH	- PDG de la société de Promotion Immobilière Montfleury - PDG de la compagnie Financière d'Investissement « CFI » - PDG de Tunisie Profilés Aluminium « TPR » - PDG de la société CETRAM - PDG de l'hôtel Le Pacha - PDG de la société INDINVEST - DG de la société CFI SICAR - Gérant de la société TEC SOL - Gérant de la société TPR TRADE - Gérant de la société AGRONORD - Gérant de la société SPEIA
Mr Taieb BAYAH	- PDG de la société TPS

6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr Tahar BAYAH	- Président du conseil d'administration de la Société Magasin Général - Président du conseil d'administration de la Société Centrale Magasin Général - Président du conseil d'administration de la Société l'Immobilière Magasin Général - Administrateur à la Société TPR - Administrateur à la Société CFI - Administrateur à LLOYD TUNISIEN - Administrateur à la Société Economie du Nord - Administrateur à GIAN
Mr Yahia BAYAH	- Président du conseil d'administration de la société SICAM - Président du conseil d'administration de la société GSB

	- Président du conseil d'administration de GIAN - Président du conseil d'administration de la Société TPR - Président du conseil d'administration de la Société CETRAM - Président du conseil d'administration de l'hôtel LE PACHA. - Président du conseil d'administration de la Société CFI - Président du conseil d'administration de la Société INDINVEST - Président du conseil d'administration de la société Montfleury - Administrateur à la société CFI SICAR - Administrateur à la Société Magasin Général - Administrateur à la Société TPS - Administrateur à la Société LLOYD TUNISIEN - Administrateur à la Société UNIFACTOR - Administrateur à la Société TNT - Administrateur à la Société SEDAN - Administrateur à la Société MED INVEST COMPANY
Mr Taieb BAYAH	- Président du conseil d'administration de la Société TPS - Administrateur à la Société TPR - Administrateur à la Société MONTFLEURY - Administrateur à la Société CETRAM - Administrateur à l'hôtel LE PACHA - Administrateur à la Société CFI - Administrateur à la Société INDINVEST - Administrateur à la Société CFI SICAR - Administrateur à la Société SICAM - Administrateur à LLOYD TUNISIEN - Administrateur à la Société GSB - Administrateur à la Société UNIFACTOR - Administrateur à la Société TNT. - Administrateur à GIAN - Administrateur à la Société SEDAN - Administrateur à la Société MED INVEST COMPANY - Administrateur à la Société Magasin Général
Mr Brahim ANANE	- Administrateur à la société TPR - Président du conseil d'administration de la Société LLOYD - Administrateur à la Société Magasin Général

6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
SOCIETE CFI	Mr Ali Ismail	Administrateur

6.2 Intérêt des dirigeants dans SOTUVER pour l'exercice 2010

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010

Membres	Rémunération nette	Avantages en nature
Directeur Général	120 000 Dinars net	une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone
Directeur Général Adjoint	55 000 Dinars net	une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone
Membres du Conseil d'Administration	30 000 Dinars net	Néant
Comité d'audit	15 000 Dt net	

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Néant

6.3 Contrôle*

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Raouf Menjour	40, Rue Docteur Burnet 1082 Mutuelleville	2008-2009-2010
HLB GS Audit & Advisory	40, Rue Docteur Burnet 1082 Mutuelleville	2011-2012-2013

*) Le 03 juin 2011, l'assemblée générale ordinaire a désigné la société « GS Audit & Advisory » représentée par Mr Sami MENJOUR aux fonctions de commissaire aux comptes pour la période 2011, 2012 et 2013.

La société « SOTUVER » s'engage à ce titre au respect des dispositions de l'article 13 bis du code des sociétés commerciales et du décret d'application 2006-1546 en portant l'application et relatives à la limitation du nombre de mandats successifs du commissaire aux comptes.

La société « SOTUVER » admet, en effet, que la désignation de la société « GS Audit & Advisory » lors de l'AGO du 03 juin 2011 constitue un renouvellement du mandat de Mr Raouf MENJOUR du fait de la participation de ce dernier dans le capital de ladite société.

6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.

Néant

6.5 Informations sur les engagements

	DG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10
Avantages à court terme (rémunération brute)	168.649,635	-	86.065,867	12.500,000 (*)	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-	37 500,000	37 500,000
Comité d'Audit	-	-	-	-	18 750,00	18 750,000
Total	168.649,635	-	86.065,067	12.500,000	56.250,000	56.250,000

(*) Il s'agit du montant net des retenues sociales et fiscales (montant brut : 19.560,424 DT)

Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

7.1 Evolution récente et orientations stratégiques

7.1.1 Evolution récente des activités de la SOTUVER

Indicateurs	Unité	4 ^{ème} trimestre			Cumul au 31 décembre		Variation
		2010	2011	Var	2010	2011	
Revenus :		5 571	7 726	38,7%	24 531	26 617	8,5%
<i>Marché local</i>	1000 dt	4 319	5 156	19,4%	19 436	16 372	-15,8%
<i>Marché export</i>		1 252	2 570	105%	5 095	10 245	101%
Production :	1000 dt	4 966	7 811	57,3%	24 356	27 550	13,1%
Structure de l'endettement					9 874	12 087	22,4%
<i>DMLT</i>	1000 dt				3 622	5 581	54,1%
<i>DCT</i>					6 252	6 506	4,1%
Placement & liquidité	1000 dt				1 537	1 567	2,0%
Investissement	1000dt	3 089	1 525		6 121	5 375	-12,2%

Le chiffre d'affaires enregistré au quatrième trimestre 2011 a atteint 7,726 millions de dinars, soit +38,7 % par rapport aux revenus de la même période 2010. Les performances du 3^{ème} trimestre ont été confirmées, ramenant l'amélioration du chiffre d'affaires de +1,6% à +8,5% au 31/12/2011. Les réalisations annuelles ont passé de 24,530 millions de dinars en 2010 à 26,617 millions de dinars en 2011 représentant un record historique.

Les revenus sur le marché local ont connu, courant ce 4^{ème} trimestre, un accroissement de 19,4%, ramenant la baisse enregistrée au 30 septembre de -22,8% à -15,8% au 31 décembre 2011.

Poursuivant ses performances en matière d'export, les revenus ont doublé passant de 5,095 millions de dinars à 10,245 millions de dinars en 2011, soit 38,5% du chiffre d'affaires global.

Valeur de la production :

Grace à l'amélioration de la productivité, la valeur de la production a enregistré une amélioration de 13,1% passant de 24,356 millions de dinars à 27,550 millions de dinars.

Endettement :

L'endettement global est passé de 9,874 millions de dinars en 2010 à 12,087 millions en 2011, soit une progression de +22,4%. Ces crédits ont servi au financement des investissements réalisés.

Investissements :

La Sotuver a poursuivi en 2011 son programme de modernisation des équipements et son plan de développement axé sur l'augmentation de la capacité de production et le renforcement des moyens de contrôle qualité. Les investissements réalisés en 2011 ont atteint 5,375 millions de dinars.

Il est à noter que ce plan de développement a fait l'objet d'un deuxième plan de mise à niveau qui a obtenu l'accord du comité de pilotage du Ministère de l'Industrie en date du 16 novembre 2011.

Au cours du mois de janvier 2012, un incident est survenu au niveau de l'atelier de fusion provoquant l'arrêt de la production pendant une période....

Il est à noter que la société dispose d'un stock suffisant pour répondre à la demande actuelle. Aussi, la Sotuver prendra toutes les mesures nécessaires pour honorer tous ses engagements dans les délais prévus.

7.1.2 Orientations stratégiques/stratégie de développement

Les principales orientations générales retenues dans l'élaboration du Business Plan 2011-2015 sont les suivantes:

- ✓ Modernisation de l'outil de production actuel
- ✓ Installation du 2ème four, avec 2 nouvelles lignes de production, pour disposer d'une capacité nominale de 110 000 tonnes par an.
- ✓ Consolidation des positions dans les marchés actuels, et conquête de nouveaux marchés à l'export, en particulier en Europe.
- ✓ Amélioration de la compétitivité de l'entreprise, par l'innovation, la qualité, et les gains de productivité.

7.2 Perspectives d'avenir

Les états financiers prévisionnels de la SOTUVER ainsi que les hypothèses sous jacentes relatives à la période 2011-2015, ont été approuvés par le Conseil d'administration du 30 novembre 2011.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance de ses actionnaires et du public.
Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts qui doivent être insérés au niveau du rapport annuel

7.2.1 Hypothèses de prévisions retenues

I- La production

1. Hypothèses de production:

Four1 :

- Arrêt du four pour révision générale après 11 ans d'exploitation durant le 4^{ème} trimestre 2014 pour 90 jours, qui se traduit par un manque à gagner en termes de chiffre d'affaires d'un montant de 6 millions de dinars.
- Redémarrage du four 1 début 2015.

Four2 :

- Démarrage prévu du four 2 au début novembre 2012 avec une seule ligne de production
- Démarrage prévu de la 2^{ème} ligne de production sur le four 2 un an plus tard, au début de 2014.

<i>En milliers de dinars</i>					
	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Investissements	4 200	19 540	2 000	12 000	1 000

II- Chiffre d'affaires

1. Hypothèses

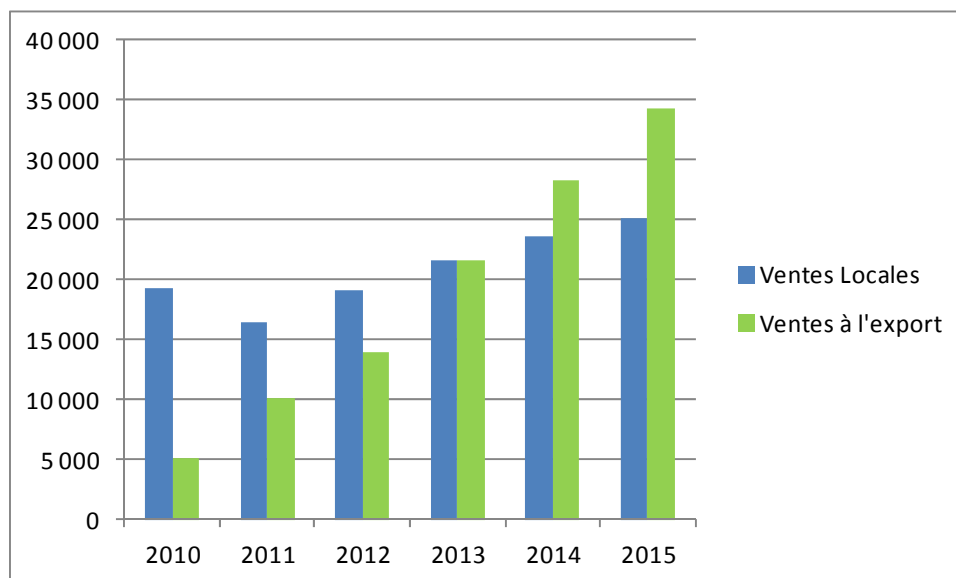
Les principales orientations commerciales retenues dans l'élaboration de ce Business plan 2011- 2015 sont les suivantes:

- Consolider notre part du marché local
- Limiter les importations d'emballage en verre
- Fidéliser nos clients étrangers actuels
- Développer de nouvelles opportunités d'exportation sur les marchés européens et maghrébins.

2. Les ventes

	<i>En milliers de dinars</i>					
	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Ventes Locales	19 254	16 522	19 161	21 693	23 638	25 107
Ventes à l'export	5 095	10 063	13 924	21 676	28 318	34 342
Total des Ventes	24 350	26 585	33 085	43 369	51 956	59 449

Evolution du chiffre d'affaires



III- Les charges

1. Achats consommés

Les achats consommés ont été estimés sur la base de l'évolution des charges de la SOTUVER au cours des exercices précédents.

Le tableau ci après récapitule l'évolution de ces charges :

<i>En milliers de dinars</i>						
	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Matières Premières	2 894	4 060	5 357	7 726	9 782	11 625
Matières Consommables	1 669	2 134	2 511	3 548	4 405	5 262
Emballages	892	1 312	1 544	2 181	2 708	3 235
Energie	3 477	3 871	4 402	6 236	7 776	9 446
TOTAL GENERAL	8 931	11 377	13 815	19 691	24 670	29 568

2. Autres charges d'exploitation

Ces charges ont été estimées à 7,5% du chiffre d'affaires en 2011 et à 7% sur la période 2012-2015.

Le tableau ci après récapitule l'évolution de ces charges :

<i>En milliers de dinars</i>						
	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Autres charges d'exploitation	2 140	1 994	2 316	3 036	3 637	4 161

3. Charges de personnel

Ces charges ont été estimées en tenant compte des hypothèses suivantes :

- ❖ La masse salariale globale évolue de 5% par an (augmentations conventionnelles).
- ❖ L'effectif augmente de 12% en 2012 et de 4% en 2014

Le tableau ci-après récapitule l'évolution de ces charges :

<i>En milliers de dinars</i>						
	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Charges du personnel	3572	4 993	5 531	5 808	6 274	6 587
Effectif	245	266	304	305	318	319

4. Charges financières

Les charges financières ont été établies sur la base des hypothèses suivantes :

- Charges financières relatives à des emprunts d'investissement :

Désignation	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Emprunts (MDT)	2	3,79	9,5			
Taux d'intérêt	5,55%	5,25%	5,25%			
Durée (ans)	5	5	7			
Délai de grâce (ans)	0	0	2			

- Charges financières relatives à des crédits de gestion : Ces charges représentent 1,5% du chiffre d'affaires sur la période 2011-2015

Le tableau ci-après récapitule l'évolution de ces charges :

<i>En milliers de dinars</i>						
Désignation	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Total charges financières	851	905	1 112	1 403	1 427	1 370

5. Dotations aux amortissements

Les amortissements ont été estimés compte tenu des taux d'amortissement généralement retenus.

Le tableau ci après récapitule l'évolution de ces charges:

<i>En milliers de dinars</i>						
	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Total dotations aux amortissements	3 096	4 005	4 292	5 573	5 143	5 070

Les simulations financières détaillées sont présentées dans les pages suivantes. Elles comprennent : l'état de résultat, le tableau de calcul de la capacité d'autofinancement, les soldes intermédiaires de gestion, le tableau de calcul du besoin en fonds de roulement, l'état de flux de trésorerie et le bilan.

6. Impôts sur les bénéfices

- Bénéfices provenant de l'exploitation du 1^{er} four

La SOTUVER est exonérée de l'impôt sur les bénéfices jusqu'à la fin de l'année 2012.

A partir de 2013, l'impôt est calculé sur la base suivante : 30% de 50% sur les bénéfices provenant du 1^{er} four sur une période de 10 ans.

- Bénéfices provenant de l'exploitation du 2^{ème} four

Les bénéfices provenant de l'exploitation du 2^{ème} four sont exonérés de l'impôt sur une période de 10 ans.

	2012p	2013p	2014p	2015p
Chiffre d'affaires	33085	43 369	51 956	59 449
CA additionnel par rapport à 2012		10 283	18 870	26 364
La part du CA en %		23,7%	36,3%	44,3%
Résultat avant impôts		8 454	11 027	12 793
IS		967*	1 053*	1 068*

7. BFR

Les postes du Besoin en fonds de roulement ont été déterminés sur la base des hypothèses suivantes :

	2011p	2012p	2013-2015p
Stocks (jours du CA)	130	120	100
Clients (jours du CA)	70	65	65
Autres actifs courants (jours du CA)	30	30	25
Fournisseurs (jours du CA)	50	65	65
Autres passifs courants (jours du CA)	20	15	15
BFR (jours du CA)	160	135	110

* Cet impôt est calculé en considérant le chiffre d'affaires relatif au premier four comme étant égal à celui de l'année 2012. Ceci n'est pas conforme à une position de l'administration fiscale (DGELF (1472) de l'année 2005 qui précise que « la quote-part des bénéfices provenant d'une extension correspond au pourcentage résultant du rapport entre la différence entre le chiffre d'affaires réalisé après l'extension et la moyenne du chiffre d'affaires des cinq années précédant l'extension sans que ce pourcentage ne puisse être supérieur au pourcentage résultant du rapport entre le montant de l'investissement d'extension et le montant de l'investissement global »

D'où les prévisions suivantes des postes du BFR en KDT :

	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Stocks	9 600	11 028	12 047	14 432	16 514
Clients	5 169	5 974	7 830	9 381	10 734
Autres actifs courants	2 215	2 757	3 012	3 608	4 128
Fournisseurs	3 118	3 692	5 974	7 830	9 381
Autres passifs courants	1 565	1 477	1 379	1 807	2 165

8. Dividendes

	2010	2011p	2012p	201p	2014p	2015p
Dividendes par action (DT)	2,000 ^(*)	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250
Dividendes distribués (KDT)	2 526	3158	3316	3316	4386	4386

(*) Les dividendes de l'exercice 2009 sont fixés à 2 DT par action de nominal de 10 DT. L'AGE du 8/06/2010 a décidé la réduction de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT.

7.2.2 Etats financiers prévisionnels de la SOTUVER

Bilans prévisionnels

	TND					
	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	2015p
ACTIF						
<i>Actifs non courants</i>						
Immobilisations incorporelles	283 805	312 996	312 996	312 996	312 996	312 996
Amortissement immobilisations incorporelles	149 058	210 103	273 689	304 266	312 538	312 727
Immobilisations corporelles	50 423 616	54 623 616	74 163 616	76 163 616	88 163 616	89 163 616
Amortissement immobilisations corporelles	25 273 358	29 176 693	33 405 045	38 946 900	44 081 681	49 151 421
Immobilisations financières	496 756	496 756	496 756	496 756	496 756	496 756
Totaal actif immobilisés						
Autres actifs non courants (inv. immatériels)	0	0	0	0	0	0
Total actifs non courants	25 781 761	26 046 572	41 294 635	37 722 202	44 579 149	40 509 221
<i>Actifs courants</i>	0	0	0	0	0	0
Stocks	8 842 629	9 600 197	11 028 446	12 046 870	14 432 154	16 513 728
Clients	4 334 233	5 169 337	5 973 742	7 830 466	9 380 900	10 733 923
autres actifs courants	1 543 304	2 215 430	2 757 111	3 011 718	3 608 038	4 128 432
Liquidités & équivalents de liquidités	1 537 302	0	2 683 967	6 809 589	660 118	6 224 748
Total Actifs courants	16 257 468	16 984 963	22 443 266	29 698 643	28 081 210	37 600 831
TOTAL DE L'ACTIF	42 039 229	43 031 535	63 737 901	67 420 845	72 660 360	78 110 051
CAPITAUX PROPRES & PASSIF						
<i>Capitaux propres</i>						
Capital & prime d'émission	15 153 404	15 153 404	24 958 873	24 958 873	24 958 873	24 958 873
Résultat reportés	3 596 049	6 571 264	4 992 146	8 619 187	11 720 418	17 308 449
Résultats avant répartition	6 133 340	6 015 663	6 943 073	7 486 949	9 973 750	11 724 939
Distribution de dividendes						
Subvention	2 279 641	1 814 702	4 110 176	3 515 003	3 293 260	3 192 471
Total Capitaux propres	27 162 434	29 555 034	41 004 268	44 580 013	49 946 301	57 184 733
<i>Passifs non courants</i>						
Dettes à long terme	3 621 570	5 560 570	12 882 570	10 847 570	7 393 570	4 735 570
Provisions risques & charges	320 766	320 766	320 766	320 766	320 766	320 766
Total passifs non courants	3 942 337	5 881 336	13 203 336	11 168 336	7 714 336	5 056 336
<i>Passifs courants</i>						
Fournisseurs	3 117 600	3 692 383	5 973 742	7 830 466	9 380 900	10 733 923
Autres passifs courants	1 564 933	1 476 953	1 378 556	1 807 031	2 164 823	2 477 059
Concours bancaires & autres passifs financiers	6 251 925	2 425 829	2 178 000	2 035 000	3 454 000	2 658 000
Total passifs courants	10 934 458	7 595 165	9 530 297	11 672 496	14 999 723	15 868 982
TOTAL DU PASSIF	14 876 795	13 476 501	22 733 633	22 840 832	22 714 059	20 925 318
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIF	42 039 229	43 031 535	63 737 901	67 420 845	72 660 360	78 110 051

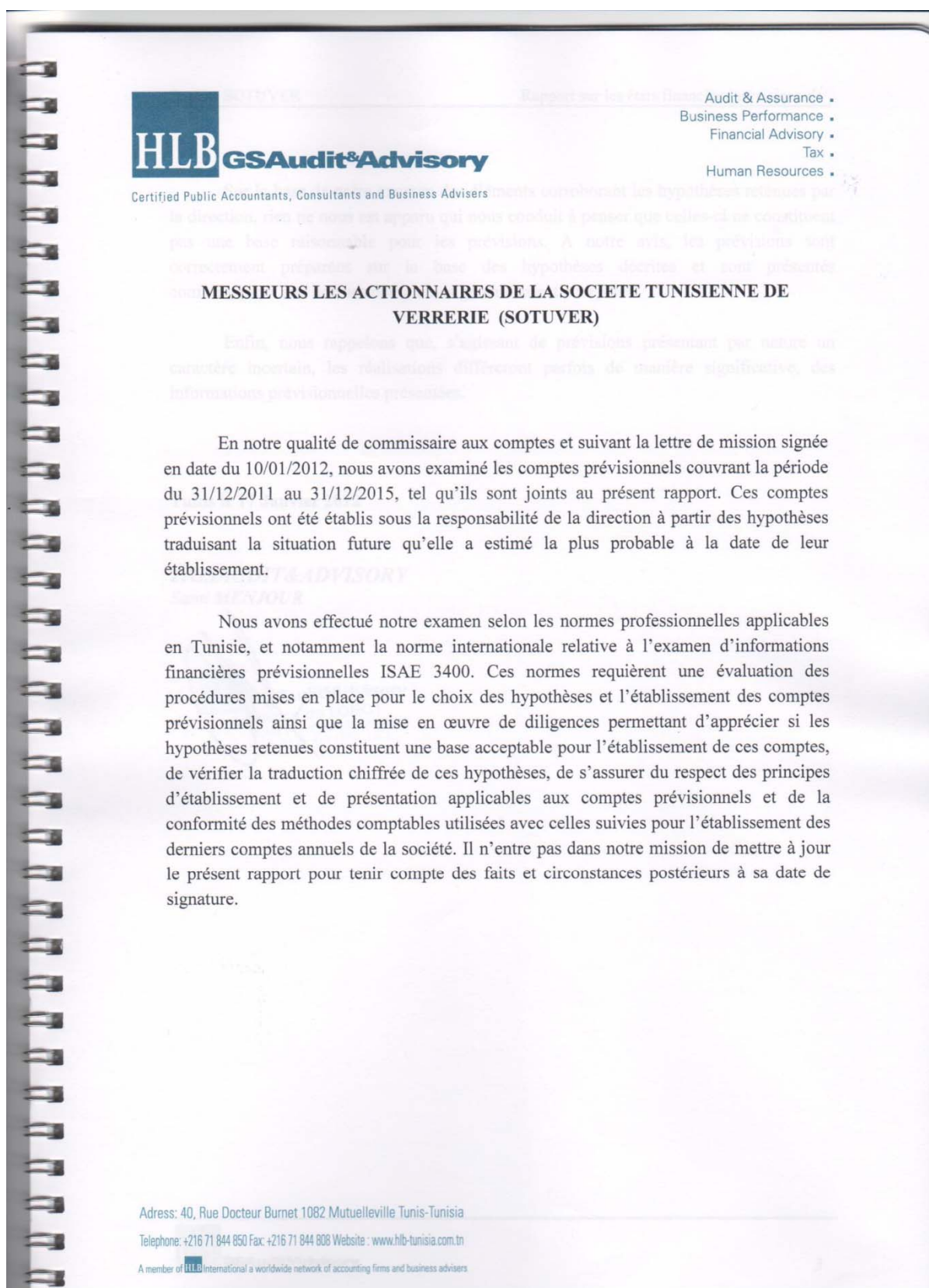
Etats de résultat prévisionnels

	TND					
	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	2015p
Produits d'Exploitation						
Revenus	24 349 553	26 585 160	33 085 338	43 368 733	51 955 754	59 449 420
Autres Produits d'exploitation	180 776					
Reprise sur Provisions	415 920					
Résorption Subventions d'Investissements	773 508	746 308	923 806	595 173	221 743	100 789
Total des Produits d'Exploitation	25 719 756	27 331 468	34 009 144	43 963 906	52 177 497	59 550 208
Charges d'Exploitation						
Variation des Stocks des P. F.	-6 225	-1 674 701	0	0	0	0
Achats d'approvisionnement consommés	8 931 257	11 377 308	13 814 652	19 690 547	24 670 237	29 568 347
<i>M P consommés</i>	2 893 530	4 060 342	5 357 033	7 726 371	9 781 596	11 625 151
<i>M C consommés</i>	1 669 229	2 133 864	2 511 404	3 547 652	4 405 033	5 262 354
<i>Emb consommés</i>	891 938	1 311 840	1 543 941	2 180 997	2 708 092	3 235 148
<i>Energie</i>	3 476 560	3 871 262	4 402 274	6 235 528	7 775 516	9 445 694
Charge de Personnel	3 571 837	4 992 838	5 531 279	5 807 843	6 273 581	6 587 260
Dotation aux Amortissements antérieurs	3 095 808	4 004 661	3 769 243	3 359 659	2 330 279	1 407 155
Dotation aux Amortissements (nouvelles acquisitions)	0	0	522 693	2 212 773	2 812 773	3 662 773
Dotation aux Provisions	703 700	0	0	0	0	0
Autres Charges d'Exploitation	2 140 030	1 993 887	2 315 974	3 035 811	3 636 903	4 161 459
Leasing	0	0	0	0	0	0
TOTAL	18 442 632	22 368 694	25 953 841	34 106 634	39 723 774	45 386 996
Total des Charges d'Exploitation	18 436 407	20 693 993	25 953 841	34 106 634	39 723 774	45 386 996
Résultat d'Exploitation						
Résultat d'Exploitation	7 283 348	6 637 474	8 055 303	9 857 271	12 453 723	14 163 213
Charges Financières nettes	-850 690	-904 663	-1 112 230	-1 402 861	-1 426 671	-1 370 331
Produits de Placements	187 212					
Autres gains ordinaires	185 778					
Autres pertes ordinaires	-619 931	282 852				
Résultat des activités ordinaires avant impôt	6 185 717	6 015 663	6 943 073	8 454 410	11 027 051	12 792 881
Impôt sur les Sociétés	52 378	0	0	967 461	1 053 301	1 067 942
Résultat des activités ordinaires après impôt	6 133 339	6 015 663	6 943 073	7 486 949	9 973 750	11 724 939

Etats de flux prévisionnels

	TND					
	2010	2011 p	2012p	2013p	2014p	2015p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat Net	6 133 340	6 015 663	6 943 073	7 486 949	9 973 750	11 724 939
Ajustement pour						
Amortissements et Provisions	3 799 508	4 004 661	4 291 937	5 572 433	5 143 053	5 069 929
Variation des :						
Stocks	-737 828	-757 568	-1 428 249	-1 018 424	-2 385 284	-2 081 574
Créances	-134 363	-835 104	-804 405	-1 856 724	-1 550 434	-1 353 023
Autres actifs	-13 574	-672 126	-541 681	-254 606	-596 321	-520 393
Fournisseurs et autres dettes	-1 209 426	486 804	2 182 961	2 285 199	1 908 227	1 665 259
Subvention d'exploitation	0	33 980				
Produits non encaissables	-769 552	-762 509	-923 806	-595 173	-221 743	-100 789
Reprise sur amortissements & provisions	-415 920	-102 901	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	6 652 185	7 410 901	9 719 828	11 619 653	12 271 248	14 404 348
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décassements / acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	-5 340 458	-4 200 000	-19 540 000	-2 000 000	-12 000 000	-1 000 000
Décassements / acquisitions d'actif non courant	0					
Encaissements / cessions d'immob. corp. et incorp	185 000					
Décassement / acquisitions d'immob Fin	0	0	0	0	0	0
Encaissements / cessions d'immob Fin	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités D'investissement	-5 155 458	-4 200 000	-19 540 000	-2 000 000	-12 000 000	-1 000 000
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement						
Encaissements provenant d'augmentation du capital			5 526 719			
Encaissements provenant des emprunts	3 883 275	4 283 627	9 500 000	0	0	0
Remboursements d'emprunts	-4 450 696	-2 528 664	-2 178 000	-2 035 000	-3 454 000	-2 658 000
Distribution de dividendes	-2 526 352	-3 158 125	-3 316 031	-3 316 031	-4 385 719	-4 385 719
Encaissements des subventions d'investissement		281 369	3 219 280	0	0	0
Reprise des subventions d'investissement non encaissées						
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-3 093 773	-1 121 793	12 751 968	-5 351 031	-7 839 719	-7 043 719
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités						
Variation de trésorerie	-1 597 047	2 089 108	2 931 796	4 268 622	-7 568 471	6 360 630
Trésorerie au début de l'exercice	3 127 389	1 530 342	3 619 450	6 551 245	10 819 867	3 251 396
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 530 342	3 619 450	6 551 245	10 819 867	3 251 396	9 612 026

7.2.3 Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la SOTUVER sur 2011-2015



Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentés conformément aux normes comptables généralement acceptées.

Enfin, nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative, des informations prévisionnelles présentées.

Tunis le 17 Janvier 2012

P/GSAUDIT&ADVISORY
Sami MENJOUR



7.2.4 Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels

Indicateurs de gestion prévisionnels

	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	TND 2015p
Actifs non courants	25 781 761	26 046 572	41 294 635	37 722 202	44 579 149	40 509 221
Actifs courants	16 257 468	16 984 963	22 443 266	29 698 643	28 081 210	37 600 831
Stocks	8 842 629	9 600 197	11 028 446	12 046 870	14 432 154	16 513 728
Clients et comptes rattachés	4 334 233	5 169 337	5 973 742	7 830 466	9 380 900	10 733 923
Placements et liquidités	1 537 302	0	2 683 967	6 809 589	660 118	6 224 748
Total Bilan	42 039 229	43 031 535	63 737 901	67 420 845	72 660 360	78 110 051
Capitaux propres avant affectation	27 162 434	29 555 034	41 004 268	44 580 013	49 946 301	57 184 733
Passifs non courants	3 942 337	5 881 336	13 203 336	11 168 336	7 714 336	5 056 336
Passifs courants	10 934 458	7 595 165	9 530 297	11 672 496	14 999 723	15 868 982
Fournisseurs et comptes rattachés	3 117 600	3 692 383	5 973 742	7 830 466	9 380 900	10 733 923
Total Passifs	14 876 795	13 476 501	22 733 633	22 840 832	22 714 059	20 925 318
Total Produits d'exploitation	25 719 756	27 331 468	34 009 144	43 963 906	52 177 497	59 550 208
Charges de Personnel	3 571 837	4 992 838	5 531 279	5 807 843	6 273 581	6 587 260
Résultat d'exploitation	7 283 348	6 637 474	8 055 303	9 857 271	12 453 723	14 163 213
Résultat net	6 133 339	6 015 663	6 943 073	7 486 949	9 973 750	11 724 939

Ratios de gestion prévisionnels

	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	2015p
Ratios de structure						
Actifs non courants/ Total Bilan	61%	61%	65%	56%	61%	52%
Stocks/Total Bilan	21%	22%	17%	18%	20%	21%
Actifs courants/Total Bilan	39%	39%	35%	44%	39%	48%
Capitaux propres/total bilan	65%	69%	64%	66%	69%	73%
Capitaux propres/Passifs non courants	6,89	5,03	3,11	3,99	6,47	11,31
Passifs non courants/ Total Bilan	9%	14%	21%	17%	11%	6%
Passifs courants/ Total Bilan	26%	18%	15%	17%	21%	20%
Passifs/ Total Bilan	35%	31%	36%	34%	31%	27%
Capitaux permanents / Total bilan	74%	82%	85%	83%	79%	80%
Ratio de gestion						
Charges de Personnel/ Total produits d'exploitation	14%	18%	16%	13%	12%	11%
Résultat d'exploitation/ Total produits d'exploitation	28%	24%	24%	22%	24%	24%
Total produits d'exploitation/ Capitaux propres	95%	92%	83%	99%	104%	104%
Ratios de Solvabilité						
Capitaux propres/ Capitaux permanents	87%	83%	76%	80%	87%	92%
Ratios de liquidité						
Actifs courants/ Passifs courants	149%	224%	235%	254%	187%	237%
Liquidités et équivalents de liquidité/ Passifs courants	14%	0%	28%	58%	4%	39%
Résultat net/ Capitaux propres avant affectation	23%	20%	17%	17%	20%	21%
Résultat net/ Capitaux permanents avant affectation	20%	17%	13%	13%	17%	19%

7.2.5 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	2015p
Résultat net	6 133 339	6 015 663	6 943 073	7 486 949	9 973 750	11 724 939
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 799 508	4 004 661	4 291 937	5 572 433	5 143 053	5 069 929
Résorption subvention d'investissement	773 508	746 308	923 806	595 173	221 743	100 789
Reprise/provision	415 920					
Marge brute d'autofinancement	8 743 419	9 274 016	10 311 203	12 464 209	14 895 060	16 694 079

7.2.6 FR, BFR et TN prévisionnels

	2010	2011p	2012p	2013p	2014p	2015p
FDR prévisionnel	5 323	9 390	12 913	18 026	13 081	21 732
BFR prévisionnel	10 038	11 816	12 407	13 252	15 875	18 165
Trésorerie prévisionnelle	-4 715	-2 426	506	4 775	-2 794	3 567
Ratio d'endettement LT/fonds propres	13%	19%	31%	24%	15%	8%

SOTUVER

Société Anonyme au capital de 12.632.500 Dinars

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghoun Déléation Bir M'Chargua BP n48
Gouvernorat de Zaghoun

RC : B061252004

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 24/09/1963

Objet social : la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tout article en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre.

Augmentation de capital de 631 625 DT portant le capital de 12 632 500 à 13 264 125 dinars public à l'épargne, soit 631 625 actions au prix de 8,750 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 7,750 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 10/01/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Zaghoun le 29/03/2012

Visa du Conseil du Marché Financier n° 0776 du 06 AVR. 2012

Notice Légale publiée au JORT n° 46 du 17/04/2012

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert sur les livres de l'ATB Mégrine

Bulletin de souscription n°.....

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :
Pièce d'identité : (1) ☐ CIN ☐ Carte de séjour ☐ Passeport
N° Délivrée le : / à
Agissant pour le compte de : Qualité :
Nationalité : Age : Sexe (1) : M ☐ F ☐
Profession :
Adresse : Code postal : Pays :
Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

- à titre irréductible : à raison d'une (1) action nouvelle pour vingt (20) actions anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :
(.....) actions anciennes
(.....) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation N° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles
- à titre réductible à actions nouvelles

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- ☐ En espèces ;
- ☐ Par chèque n° du tiré sur agence
- ☐ Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)
représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 8,750 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
le second servant de souche

A le 2012

Signature (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) remplir la case appropriée
- (3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

SOTUVER

Société Anonyme au capital de 12.632.500 Dinars

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghoun Déléation Bir M'Chargua BP n48
Gouvernorat de Zaghoun

RC : B061252004

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 24/09/1963

Objet social : la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tout article en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre.

Augmentation de capital de 631 625 DT portant le capital de 12 632 500 à 13 264 125 dinars public à l'épargne, soit 631 625 actions au prix de 8,750 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 7,750 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 10/01/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Zaghoun le 29/03/2012

Visa du Conseil du Marché Financier n° 0776 du

Notice Légale publiée au JORT n° 46 du 17/04/2012

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert sur les livres de l'ATB Mégrine

Bulletin de souscription n°

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :
Pièce d'identité : (1) ☐ CIN ☐ Carte de séjour ☐ Passeport
N° Délivrée le : / à
Agissant pour le compte de : Qualité :
Nationalité : Age : Sexe (1) : M ☐ F ☐
Profession :
Adresse : Code postal : Pays :
Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

- à titre irréductible : à raison d'une (1) action nouvelle pour vingt (20) actions anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :
(.....) actions anciennes
(.....) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation N° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles
- à titre réductible à actions nouvelles

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- ☐ En espèces ;
- ☐ Par chèque n° du tiré sur agence.....
- ☐ Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)
représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 8,750 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession le second servant de souche

A le 2012

Signature (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) remplir la case appropriée
- (3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

SOTUVER

Société Anonyme au capital de 12.632.500 Dinars

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghoun Déléation Bir M'Chargua BP n48
Gouvernorat de Zaghoun

RC : B061252004

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 24/09/1963

Objet social : la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tout article en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre.

Augmentation de capital de 631 625 DT portant le capital de 12 632 500 à 13 264 125 dinars public à l'épargne, soit 631 625 actions au prix de 8,750 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 7,750 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 10/01/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Zaghoun le 29/03/2012

Visa du Conseil du Marché Financier n° 0776 du

Notice Légale publiée au JORT n° 46 du 17/04/2012

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert sur les livres de l'ATB Mégrine

Bulletin de souscription n°..... (Souscription publique)

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :
Pièce d'identité : (1) ☐ CIN ☐ Carte de séjour ☐ Passeport
N° Délivrée le :/...../..... à
Agissant pour le compte de : Qualité :
Nationalité : Age : Sexe (1) : M ☐ F ☐
Profession :
Adresse : Code postal : Pays :
Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

☐ En espèces ;
☐ Par chèque n° du tiré sur agence
☐ Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence
La somme de (en toutes lettres)
représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 8,750 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession le second servant de souche

A le 2012

Signature (3)

(1) cocher la case correspondante

(2) remplir la case appropriée

(3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



SOTUVER

Société Anonyme au capital de 12.632.500 Dinars

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghoun Déléation Bir M'Chargua BP n48
Gouvernorat de Zaghoun

RC : B061252004

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 24/09/1963

Objet social : la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tout article en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre.

Augmentation de capital de 631 625 DT portant le capital de 12 632 500 à 13 264 125 dinars public à l'épargne, soit 631 625 actions au prix de 8,750 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 7,750 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 10/01/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Zaghoun le 29/03/2012

Visa du Conseil du Marché Financier n° 0776 du 06 AVR. 2012

Notice Légale publiée au JORT n° 46 du 17/04/2012

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert sur les livres de l'ATB Mégrine

Bulletin de souscription n°..... (Souscription publique)

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :
Pièce d'identité : (1) ☐ CIN ☐ Carte de séjour ☐ Passeport
N° Délivrée le :/...../..... à
Agissant pour le compte de : Qualité :
Nationalité : Age : Sexe (1) : M ☐ F ☐
Profession :
Adresse : Code postal : Pays :
Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

☐ En espèces ;
☐ Par chèque n° du tiré sur agence
☐ Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)
représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 8,750 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession le second servant de souche

A le 2012

Signature (3)

- (1) cocher la case correspondante
(2) remplir la case appropriée
(3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »