



**SOCIETE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON**

**RAPPORT ANNUEL POUR LA GESTION DE L'ANNEE 2013**

## Agenda

<b>1</b>	<b>Activité de la société en 2013</b> .....	<b>3</b>
1.1	Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	3
1.1.1	Description de l'activité de la société en 2013 .....	3
1.1.2	Situation et performances de la société au cours des derniers exercices .....	6
1.1.3	Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées.....	8
1.1.4	Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence.....	8
1.2	Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années .....	8
1.3	Les indicateurs spécifiques par secteur.....	9
1.4	Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi .....	9
1.5	Évolution prévisible et perspectives d'avenir .....	9
1.6	Activité en matière de recherches et développement.....	9
1.7	Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers .....	10
<b>2</b>	<b>Participations</b> .....	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>Actionnariat</b> .....	<b>10</b>
3.1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote .....	10
3.2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale .....	10
3.3	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération.....	11
<b>4</b>	<b>Organes d'administration et de direction</b> .....	<b>11</b>
4.1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration... ..	11
4.1.1	Nomination des membres du conseil d'administration.....	11
4.2	Comités spéciaux et rôle de chaque comité .....	12
<b>5</b>	<b>Le titre en bourse</b> .....	<b>12</b>
5.1	L'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière assemblée générale.....	12
5.2	Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices .....	13
<b>6</b>	<b>Contrôle des comptes</b> .....	<b>14</b>

# 1 Activité de la société en 2013

## 1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société

### 1.1.1 Description de l'activité de la société en 2013

La SOTIPAPIER « Société Industrielle du Papier et du Carton » créée en 1981 est spécialisée dans la production de papier Kraft et de papier Testliner et Cannelure en Tunisie avec une capacité de production nominale de 60000 Tonnes. La société a deux lignes de production : (i) Le papier pour sac Kraft réalisé à partir principalement de fibres vierges et destiné aux sacheries pour la fabrication de sacs grande contenance notamment pour l'emballage du ciment et (ii) les papiers Testliner et Cannelure destinés aux cartonneries pour la production de carton ondulé.

La SOTIPAPIER demeure leader sur le marché du papier Kraft avec une part de marché avoisinant les 80%, et la première société Tunisienne sur le marché du Testliner et Cannelure avec une part de marché estimée à 26%. En corollaire, la SOTIPAPIER produit également de l'énergie à travers un système de cogénération installé depuis 2007. A ce titre, la société a été la première unité industrielle en Tunisie à avoir mis en place un système de cogénération pour la production d'électricité et de vapeur.

La Sotipapier a poursuivi ses activités durant l'année 2013 autour de plusieurs axes:

- i) le développement de l'activité Kraft et de l'activité Testliner et Cannelure ;
- ii) la prospection des actions à entreprendre pour améliorer la quantité et la qualité produite afin de satisfaire au mieux les demandes des clients ;
- iii) le renforcement de l'organisation via des recrutements ciblés.

L'année 2013 a été marquée par une augmentation de l'activité sur les deux lignes de produits, mais aussi par :

- i) Une hausse du prix des matières premières (pâte à papier et vieux papiers) couplée avec une variation défavorable du taux de change face aux principales devises comme l'USD ;
- ii) Une hausse du prix de l'énergie (deux augmentations enregistrées au cours de l'année) ;
- iii) Une augmentation du coût de la main d'œuvre ;
- iv) Ces hausses ont été partiellement compensées par une augmentation du prix du papier Kraft au cours du troisième trimestre 2013 et par une progression des volumes de vente.

Compte de résultat (TND'000)	Décembre 2012	Décembre 2013
Ventes	48,414	55,433
<i>Croissance des ventes</i>	<i>1.5%</i>	<i>14.5%</i>
Variation de stock	-1,499	-695.832
Coûts d'achat matières	22,788	25,678
<b>Marge sur coût matière</b>	<b>27,125</b>	<b>30,451</b>
<i>% ventes</i>	<i>56.0%</i>	<i>54.9%</i>
Autres achats	9,435	11,355
<b>Marge brute</b>	<b>17,690</b>	<b>19,096</b>
<i>% ventes</i>	<i>36.5%</i>	<i>34.4%</i>
Autres charges opérationnelles	2,733	3,507
Charges de personnels et éléments assimilables	3,428	3,843
<b>EBE</b>	<b>11,530</b>	<b>11,746</b>
<i>% ventes</i>	<i>23.8%</i>	<i>21.2%</i>
D&A	1,474	1,231
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10,055</b>	<b>10,515</b>
<i>% ventes</i>	<i>20.10%</i>	<i>18.70%</i>
Charges financières nettes	-249	-58
Autres gains ordinaires	294	250
Honoraires non récurrentes		-168
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>10,100</b>	<b>10,540</b>
<i>% ventes</i>	<i>20.9%</i>	<i>19.0%</i>
Taxes	1,624	1,777
Taux de taxe	<i>16.1%</i>	<i>16.9%</i>
<b>Résultat des activités</b>	<b>8,476</b>	<b>8,763</b>
<i>% ventes</i>	<i>17.5%</i>	<i>15.8%</i>

#### 1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la Sotipapier a atteint 55,4 millions de Dinars Tunisien à fin décembre 2013, soit une hausse de 14% par rapport à l'année 2012 tel que détaillé comme suit :

##### 1.1.1.1.1 Ventes de Papier Kraft

	2012	2013	Variation
<b>Ventes de Kraft (en Tonnes)</b>			
<i>Local</i>	23,352	26,348	12,8%
<i>Export</i>	74	66	-10,8%
<b>Total</b>	<b>23,426</b>	<b>26,414</b>	<b>12,8%</b>
<b>Ventes de Kraft (en milliers de TND)</b>			
<i>Local</i>	32,915	37,730	14,6%
<i>Export</i>	123	91	-26,0%
<b>Total</b>	<b>33,038</b>	<b>37,822</b>	<b>14,5%</b>

La société a commercialisé 26,414 tonnes de Kraft en 2013 (+12,8%), presque en totalité au niveau local. La société a procédé à une augmentation du prix de vente du Kraft à partir du mois d'août 2013. Les ventes locales de Kraft sont passées de 32,9 millions de TND en 2012 à 37,7 millions de TND en 2013 (+14,5%).

#### 1.1.1.1.2 Ventes de Papier Testliner et Cannelure

	2012	2013	Variation
<b>Ventes de Test Liner (en Tonnes)</b>			
Local	15,950	17,833	11,8%
Export	3,105	4,134	33,1%
<b>Total</b>	<b>19,055</b>	<b>21,967</b>	<b>15,3%</b>
<b>Ventes de Test Liner (en milliers de TND)</b>			
Local	11,603	12,593	8,5%
Export	2,185	2,844	30,2%
<b>Total</b>	<b>13,788</b>	<b>15,437</b>	<b>12,0%</b>

La société a commercialisé 21,967 tonnes de Testliner et Cannelure en 2013 (+ 15,3%) dont 4,134 tonnes à l'export (+33,1%). Les ventes locales de Testliner et Cannelure sont passées de 11,6 millions de TND en 2012 à 12,6 millions de TND en 2013 (+ 8,5%). De même les exportations ont augmenté de 2,2 millions de TND en 2012 à 2,8 millions de TND en 2013 (+30,2%).

#### 1.1.1.2 Coûts des matières premières

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2013 une augmentation du coût du vieux papier (en local et en provenance de l'étranger) et du prix d'achat de la pâte à papier suite à un double effet de l'augmentation du cours international de la pâte à papier et de la dévaluation du TND face au USD au cours de l'année 2013 (- 5,7%)<sup>1</sup>.

#### 1.1.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 12,1% pour atteindre 3,8 millions de TND en 2013 principalement suite aux augmentations légales, aux accords sociaux signés avec les salariés et au renforcement de l'équipe de direction par certains recrutements (responsable environnemental, responsable qualité....).

#### 1.1.1.4 Autres achats d'approvisionnement

Les autres achats d'approvisionnement ont augmenté de 20,3% pour atteindre 11,4 millions de TND principalement suite à l'augmentation du coût de l'énergie de 1 million de TND (+ 15,8%) consécutive à: (i) une hausse de la production et surtout à (ii) deux hausses du coût unitaire enregistrées au cours de l'année 2013. L'augmentation du volume d'activité a aussi généré une hausse des consommables et pièces de rechange.

#### 1.1.1.5 Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles ont augmenté de 28% pour atteindre 3,5 millions de TND en raison de la hausse du coût d'entretien des turbines, la hausse des honoraires et des frais de location.

Ainsi, les hausses des différentes charges ont entraîné une légère baisse de la marge d'EBE de 2,6% pour atteindre 21,2% mais qui a été compensée par la hausse du volume de ventes, ce qui s'est traduit par une hausse de l'EBE à 11,7 millions de TND (+1,9%). Le résultat d'exploitation a aussi augmenté de 4,6% pour atteindre 10,5 millions de TND à la suite d'une baisse des amortissements.

L'impôt à payer sur l'année 2013 a atteint 1,8 millions de TND en tenant compte d'un réinvestissement exonéré de 2,2 million de TND à réaliser dans le cadre du plan d'investissement. Il est à noter qu'en 2013 le taux d'imposition est de (i) 10% sur l'activité de Testliner et Cannelure, (ii) 30% sur l'activité du Kraft et (iii)

<sup>1</sup> Source : [www.oanda.com](http://www.oanda.com)

0% pour les exportations. À partir de 2014 et suite à l'introduction en bourse de la Sotipapier le 28 Mars 2014, le taux d'imposition pour l'activité du Kraft sera de 20% pendant 5 ans.

Ainsi, le résultat net des activités atteint 8.9 millions de TND soit en progression de 5,4%. Néanmoins il est à noter que la société a enregistré des honoraires non récurrentes de 0,17 millions de TND relatives aux frais du processus d'introduction en bourse (frais de due diligence, frais de communication...) ce qui se traduit par un résultat net après impôt de 8,8 millions de TND.

## 1.1.2 Situation et performances de la société au cours des derniers exercices

### 1.1.2.1 Changements intervenus dans la structure

La société a connu l'arrivée de nouveaux actionnaires en Mai 2012 dans le cadre d'un vaste programme d'institutionnalisation avec un objectif de continuer à améliorer la gouvernance, renforcer l'équipe dirigeante et initier un plan d'amélioration de l'outil de production. La société a connu l'arrivée d'un nouveau Directeur Général suivi d'un plan de recrutement de jeunes cadres au niveau des départements Achat, Environnement et Qualité. D'autres recrutements sont en cours pour les départements Comptable, Finance et Ressources Humaines.

La Société a été introduite sur le premier marché de la Bourse de Tunis en Mars 2014 via la cession au public de 40% du capital.

### 1.1.2.2 Fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie nette

La trésorerie nette de la société est passée de 6,2 millions de TND en 2012 à 5,6 millions de TND en 2013, due principalement à l'augmentation substantiel des besoins en fonds de roulement, aux dividendes versés et aux investissements réalisés sur fonds propres.

En TND	2012	2013
Capitaux propres avant affectation	32,899,605	35,445,590
Passifs non courants	-	-
<b>Capitaux permanents</b>	<b>32,899,605</b>	<b>35,445,590</b>
Actifs non courants	4,799,735	7,086,581
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>28,099,870</b>	<b>28,359,009</b>
Stocks	16,313,729	11,834,190
Clients et comptes rattachés	10,068,295	18,833,580
Autres actifs courants	1,854,841	447,814
Fournisseurs et comptes rattachés	4,513,239	5,821,917
Autres passifs courants	1,860,165	2,554,169
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>21,863,461</b>	<b>22,739,498</b>
<b>Trésorerie Nette (Hors escomptes)</b>	<b>6,236,409</b>	<b>5,619,511</b>

### 1.1.2.3 Evolution de la rentabilité des capitaux propres

Sotipapier a sensiblement conservée la rentabilité des capitaux propres pour atteindre 33% en 2013.

En TND	2012	2013
Résultat net	8,476,494	8,762,807
Capitaux propres avant résultat	24,423,111	26,682,783
Rentabilité des capitaux propres	35%	33%

#### 1.1.2.4 Ratio financiers

Malgré la légère baisse des marges de la société suite à l'augmentation des coûts des matières premières et des charges d'exploitation, la société a conservée l'équilibre de ses ratios de structures.

	2012	2013
<b>Ratios de Structure</b>		
Actifs non courants/Total Bilan	12%	16%
Stocks/Total Bilan	41%	27%
Actifs courants/Total Bilan	88%	84%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	83%	79%
Passif non courants/Total Bilan	0%	0%
Passifs courants/Total Bilan	17%	21%
Total Passifs/Total Bilan	17%	21%
Capitaux permanents/Total Bilan	83%	78%
<b>Ratios de Gestion</b>		
Charges de personnel/Revenus	7%	7%
Résultat d'exploitation/Revenus	21%	19%
Revenus/Capitaux propres avant affectation	147%	156%
<b>Ratios de solvabilité</b>		
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	100%	100%
<b>Ratios de Liquidité</b>		
Actifs courants/Passifs courants	506%	403%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	270%	276%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	17%	31%
<b>Ratios de Rentabilité</b>		
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	35%	33%
Résultat net /Capitaux permanents avant résultat	35%	33%
Résultat net /Revenus	18%	16%

#### 1.1.2.5 Marge d'autofinancement

Sotipapier a réussi de consolider voir amélioré sa marge d'autofinancement entre 2012 et 2013 grâce à des amortissements plus faibles et des bénéfices plus élevés.

En TND	2012	2013
Bénéfice net	8,476,494	8,762,807
Dotations aux amortissements et aux provisions	1,474,140	1,230,742
Marge brute d'autofinancement	9,950,634	9,993,549

#### 1.1.2.6 Distribution de dividendes

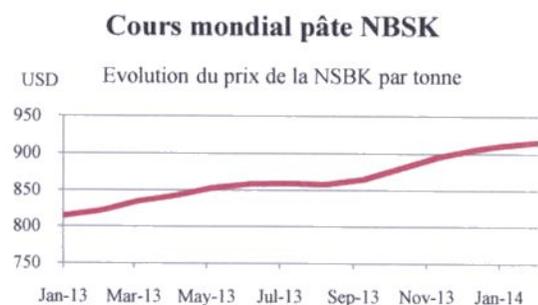
Le conseil d'administration réuni le 28 Avril 2014 propose la distribution d'un dividende de 6,0 millions de TND pour l'exercice 2013 ce qui se traduira par un dividende par action de 0,250 TND.

TND	2012	2013
Résultat net	8,476,494	8,762,807
Nombre total d'actions	21,700,000	23,950,000
Bénéfice par action	0,39	0,37
Dividendes	5,967,500	5,987,500
Dividendes / actions	0,28	0,25

### 1.1.2.7 Evolution du marché d'approvisionnement

L'activité de la société est confrontée aux variations des coûts suivantes:

- a) **Matières premières** : augmentation du coût et de la disponibilité des intrants de production, notamment la pâte à papier dont le coût est aussi impacté par la dévaluation du TND face à l'USD



Source : National Institute of Statistics and Economics Studies INSEE



Source : www.oanda.com

- b) **Energie** : Les hausses successives du coût du gaz et de l'électricité suite la décision de l'Etat tunisien de supprimer les subventions (le prix de l'énergie a déjà connu deux hausses en 2013 et une troisième hausse en début 2014 de 10%)

### 1.1.3 Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées

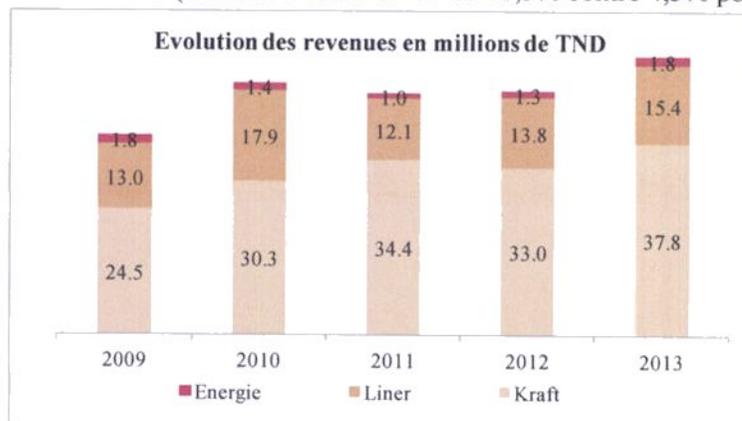
La société a réussi à améliorer la qualité de ses produits finis. La meilleure régularité de la qualité du papier Kraft est en particulier visible grâce à de nouveaux investissements. La société a aussi avancé dans le renforcement de l'équipe dirigeante via des recrutements ciblés.

### 1.1.4 Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence

La société a réussi à préserver sa position de leader sur le papier Kraft et le papier Testliner et Cannelure. Les investissements en cours de réalisation vont permettre à la société de renforcer sa position sur le marché et viser aussi des volumes plus importants à l'export.

## 1.2 Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années

Les revenus de la société ont augmenté avec un taux de croissance annuel moyen de 8,8% au cours des cinq dernières années pour atteindre 55,4 millions de TND en 2013. Cette croissance est surtout liée à la hausse des ventes du papier Kraft dont le chiffre d'affaire est passé de 24,5 millions de TND en 2009 à 37,8 millions de TND en 2013 (soit une TCAM 09-13 de 11,5% contre 4,3% pour le Testliner et Cannelure).



### 1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

La production de la société a augmenté de 5% en 2013 surtout pour le Papier Testliner et Cannelure qui a enregistré une hausse de 11%. Les ventes ont augmenté de 14% portées notamment par les ventes locales de papier Kraft et de Testliner et Cannelure. La société a réalisé un investissement de 3,3 millions de TND en ligne avec le plan d'investissement prévu jusqu'en 2017.

	2013	2012	Var
Production Kraft	24,301	24,300	0%
Production Testliner et Cannelure	22,258	20,000	11%
<b>I. Total Production (en Tonnes)</b>	<b>48,383</b>	<b>44,300</b>	<b>9%</b>
CA Kraft	37,821,539	33,038,209	14%
CA Testliner	15,437,468	13,787,581	12%
CA énergie	1,776,090	1,309,030	36%
Autres	397,832	279,259	42%
<b>II. Total Chiffred'affaires (en TND)</b>	<b>55,432,930</b>	<b>48,414,079</b>	<b>14%</b>
CA local	52,497,157	46,106,541	14%
CA export	2,935,773	2,307,538	27%
<b>III. Investissements (en TND)</b>	<b>3,327,156</b>	<b>1,723,180</b>	<b>93%</b>
Endettement à long et moyen terme			
Emprunts à moins d'un an		551,277	-100%
Autres (découverts, escompte...)	1,010,347	8,269,969*	-88%
<b>IV. Endettement (en TND)</b>	<b>1,010,347</b>	<b>8,821,246</b>	<b>-89%</b>
<b>V. Trésorerie (en TND)</b>	<b>6,592,017</b>	<b>6,729,012</b>	<b>-2%</b>

\* Un montant de 1.874DT correspondant aux « Retenues » et un montant de 8.268 mDT correspondant aux effets escomptés et non échus.

### 1.4 Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi

La société a été introduite le 28 Mars 2014 sur le marché principal de la Bourse de Tunis via la vente au public de 40% du capital à travers une Offre à Prix Ferme au prix de 5 TND par action. Ce début d'année 2014 a aussi été marqué par une hausse des volumes de ventes, une augmentation de 10% du coût de l'énergie ainsi que d'un arrêt de travail causé par des revendications sociales. De même la mise en place de nouveaux investissements au niveau de l'outil de production au cours du mois de Février 2014 s'est traduite par une baisse de la production de papier Kraft (en ligne avec le plan).

### 1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

Le dernier plan d'affaires réalisé par la société en 2013 et mentionné dans le prospectus d'introduction en bourse prévoit une hausse de la capacité de production et des ventes pour les différents types de papier fabriqués par la société. Le plan d'affaires suppose aussi que les hausses potentielles des intrants et charges d'exploitation seront compensées par des augmentations des prix de vente et des économies en interne. Le plan d'affaires pourrait être mis à jour en 2014 en fonction de l'évolution de l'activité et de l'environnement macroéconomique en Tunisie.

### 1.6 Activité en matière de recherches et développement

Les produits de Sotipapier ont fait l'objet d'amélioration en termes de qualité suite à des changements de fournisseur de produits chimiques. D'autre part des études nous ont permis de définir les investissements adaptés afin de contrôler notre qualité en continu et minimiser notre taux de rebut.

### 1.7 Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, il a été décidé de constituer une provision pour Indemnité de Départ à la Retraite à partir de 2013, et ce, à fin de présenter cet engagement futur de la société.

Cette provision a été estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestation définie par la norme IAS 19 « Avantages du personnel » pour 40,650 TND.

## 2 Participations

Les participations détenues par la société sont restées constantes en 2013. De nouvelles prises de participation dans des sociétés sont actuellement en cours d'étude pour sécuriser l'approvisionnement en matière première.

## 3 Actionnariat

### 3.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

La société a été introduite le 28 Mars 2014 sur le marché principal de la Bourse de Tunis via la vente de 40% du capital à travers une Offre à Prix Ferme à 5 TND par action. Le capital de la société est constitué de 23 950 000 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Sotipapier	Avant l'introduction en bourse	Introduction en bourse (28 Mars 2014)
Groupe Hamrouni	30,00%	18,00%
Value Consulting	18,18%	15,68%
Han TN	18,18%	15,68%
Han Lux	33,64%	10,64%
CTKD	0,00%	5,01%
Public	0,00%	34,99%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Sotipapier	Avant l'introduction en bourse	Introduction en Bourse (28 Mars 2014)
Groupe Hamrouni	7,185,000	4,311,000
Value Consulting	4,358,900	3,755,360
Han TN	4,358,900	3,755,360
Han Lux	8,047,200	2,548,280
CTKD	0	1,200,000
Public	0	8,380,000
<b>Total</b>	<b>23,950,000</b>	<b>23,950,000</b>

### 3.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale

Chaque actionnaire a le droit de participer aux assemblées et ne peut, sous aucun motif, en être exclu. Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms et prénoms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre d'actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils

## 4.2 Comités spéciaux et rôle de chaque comité

La société dispose d'un comité exécutif composé par les membres du conseil d'administration suivants :

- Président : Mr. Lotfi Ayed
- Membre : Elyes Bahri
- Membre : Jean-Guillaume Habay

Le conseil d'administration a mis en place le comité exécutif en tant qu'organe de réflexion, de conseil stratégique et d'assistance opérationnelle ponctuelle à la demande de la direction générale. Il a contribué à assurer la transition de la gestion suite au recrutement du nouveau Directeur Général. Le comité exécutif se réunit deux à trois fois par mois avec le Directeur Général et examine des questions transversales de toute nature (sociale et organisationnelle, commerciale, investissements, projections financières et budgets, suivi de la performance mensuelle...) pour aider à la bonne marche de la société.

## 5 Le titre en bourse

### 5.1 L'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière assemblée générale

La cérémonie officielle de première cotation du titre Sotipapier a été organisée le 28 Mars 2014 mais la première cotation n'a pu avoir lieu que le 1<sup>er</sup> Avril 2014 suite à une demande très importante pour le titre qui s'est traduite par deux réservations à la hausse successives de 18% par jour. Ainsi la première cotation du titre a été au prix de 7,610TND. Depuis le prix de l'action a baissé pour atteindre 6,580 TND en date du 25 Avril 2014.

## 5.2 Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices

Les capitaux propres de la société ont atteint 35,4 millionsde TND avant affectation des résultats de l'exercice 2013.

	TND	Capital Social	Réserve légale	Résultat reportés	Résultat 2006	Résultat 2010	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2010</b>		<b>18,500,000</b>	<b>1,700,000<sup>2</sup></b>	<b>5,492,035</b>	<b>1</b>		<b>1,055,476</b>	<b>7,557,932</b>	<b>34,305,444</b>
Affectation des résultats 2010(selon PV du 01/04/2011)									-
Réserves légales			150,000			18,932		(150,000)	-
Résultats reportés								(18,932)	-
Dividendes				(1,951,000)				(6,189,000)	(8,140,000)
Prime de mise à niveau									-
Résorption de prime de mise à niveau							(293,948)		(293,948)
Augmentation de Capital		1,200,000						(1,200,000)	-
Résultat de l'exercice 2011								7,326,469	7,326,469
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2011</b>		<b>19,700,000</b>	<b>1,850,000</b>	<b>3,541,035</b>	<b>1</b>	<b>18,932</b>	<b>761,528</b>	<b>7,326,469</b>	<b>33,197,964</b>
Solde au 31/12/2011									
Affectation des résultats 2011(selon PV du 10/03/2012 telle complété par l'AGO du 16/04/2012 <sup>3</sup> )									
Réserves légales			120,000					(120,000)	
Résultats reportés				225,402	(1)	(18,932)		(206,469)	
Dividendes				(3,500,000)				(5,000,000)	(8,500,000)
Prime de mise à niveau									
Résorption de prime de mise à niveau							(274,853)		(274,853)
Augmentation de Capital		2,000,000						(2,000,000)	
Résultat de l'exercice 2012								8,476,494	8,476,494
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2012</b>		<b>21,700,000</b>	<b>1,970,000</b>	<b>266,437</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>486,675</b>	<b>8,476,494</b>	<b>32,899,605</b>

<sup>2</sup>Les réserves et les résultats reportés de 2010 figurant dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 s'élevaient à 7192035 TND et correspondant à la somme de la réserve légale et des résultats reportés

<sup>3</sup>L'AGO du 10/03/2012 ayant statué sur l'exercice 2011 a approuvé la distribution de dividendes pour un montant de 5 000 000 TND. L'AGO du 16/04/2012 a décidé de distribuer des dividendes complémentaires de 3500000 TND

	FND	Capital Social	Réserve légale	Résultat reportés	Résultat 2006	Résultat 2010	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Affectation des résultats 2012 (selon PV du 24/04/2013)									
Réserves légales			200,000				-200,000		
Résultats reportés				58,994			-58,994		
Dividendes							(5,967,500)		(5,967,500)
Prime de mise à niveau									
Résorption de prime de mise à niveau							(249,332)		(249,332)
Augmentation de Capital	2,250,000						(2,250,000)		
Résultat au 31/12/2013							8,762,807		8,762,807
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2013</b>	<b>23,950,000</b>	<b>2,170,000</b>	<b>325,430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237,533</b>	<b>8,762,807</b>	<b>35,445,590</b>	

## 6 Contrôle des comptes

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 Avril 2013, les membres du conseil d'administration ont nommé la société Conseil Audit Formation, membre de PwC, société d'expertise comptable, immatriculée au registre du commerce sous le n° b18895, matricule fiscal 024410T, comme 2<sup>ème</sup> commissaires aux comptes de la société pour une période de trois ans expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2014. Le mandat du premier commissaire aux comptes, Management Business Consulting, se termine fin 2013 et ne sera pas renouvelé.