

*Rapport Annuel De  
Gestion De L'année  
2017*



**SOTIPAPIER**

## Agenda

<b>Activité de la société en 2017 .....</b>	<b>2</b>
1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	2
1.1.1 Description de l'activité de la société en 2017.....	2
1.1.2 Situation et performances de la société au cours des derniers exercices.....	5
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.....	10
1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir.....	10
1.6 Activité en matière de recherches et développement .....	10
1.7 Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers .....	10
<b>2 Actionnariat .....</b>	<b>11</b>
2.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote .....	11
2.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale.....	12
2.3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération.....	12
<b>3 Organes d'administration et de direction.....</b>	<b>12</b>
3.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration	12
3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration .....	12
3.1.2 Mandat des administrateurs .....	13
<b>4 Le titre en bourse.....</b>	<b>13</b>
4.1 L'évolution des cours de bourse et transactions depuis la dernière assemblée générale.....	13
4.2 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.....	14
4.3 Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices.....	15
<b>5 Contrôle des comptes.....</b>	<b>16</b>

## Activité de la société en 2017

### 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 2017

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 60.000 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 85%, 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 2017 autour de plusieurs axes :

- i) Le développement de la qualité de nos produits sur les 2 chaînes de production en améliorant la maîtrise de nos processus (certification ISO 9001) et en réduisant fortement les arrêts pour panne ou dysfonctionnement.
- ii) La réalisation du projet de transformation de la PM2 pour une productivité accrue, une montée en gamme au niveau des papiers pour ondulé ainsi que pour des économies d'énergie.

L'année 2017 a été marquée essentiellement par :

- i. La décision de l'assemblée générale extraordinaire, réunie le 22 mai 2017, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 14.968.747 DT, composé d'un montant au nominal de 4.350.916 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 10.617.831 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,660 DT par action.
- ii. La réalisation d'un projet de transformation de la machine PM2 qui consiste à augmenter sa production et surtout en la rendant polyvalente c'est-à-dire en permettant une fabrication alternée de papier pour sac et de papier pour ondulé.  
Ce projet est entré en exploitation avec succès en janvier 2018.
- iii. Augmentation du coût de l'énergie de 9% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.
- iv. Au 1<sup>er</sup> janvier 2017, SOTIPAPIER a migré vers un nouveau système d'information intégré (ERP).
- v. Au cours de l'exercice 2017, SOTIPAPIER a procédé à un changement de la méthode de valorisation des stocks de produits finis et de matières premières suite à la migration vers le nouveau système informatique.

Compte de résultat (MDT)	2016	2017	Var. En (MDT)	Var. En(%)
Ventes	73 576	78 045	4 469	6,1%
Autres Produits d'exploitations	-	60	60	100%
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>73 576</b>	<b>78 105</b>	<b>4 529</b>	<b>6,2%</b>
<i>Croissance des ventes en %</i>	8,8%	6,1%	2,7pts	
Variation de stock	1 636	2 075	439	26,8%
Coûts d'achats matières	33 753	32 640	-1 113	-3,3%
<b>Marge sur coût matière</b>	<b>38 187</b>	<b>43 390</b>	<b>5 203</b>	<b>13,6%</b>
<i>En % des ventes</i>	51,9%	55,6%	3,7pts	
Autres achats	16 891	18 714	1 823	10,8%
<b>Marge brute</b>	<b>21 296</b>	<b>24 676</b>	<b>3 380</b>	<b>15,9%</b>
<i>En % des ventes</i>	28,9%	31,6%	2,7pts	
Autres charges opérationnelles	2 857	3 753	896	31,4%
Charges de personnels	4 872	5 547	675	13,9%
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>13 567</b>	<b>15 376</b>	<b>1 809</b>	<b>13,3%</b>
<i>En % des ventes</i>	18,4%	19,7%	1,3pts	
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 977	2 972	-5	-0,2%
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>10 590</b>	<b>12 404</b>	<b>1 814</b>	<b>17,1%</b>
<i>En % des ventes</i>	14,4%	15,9%	1,5pts	
Charges financières nettes	-2 092	-1 893	199	-9,5%
Autres gains ordinaires	6	318	312	-
Produits des placements	81	251	170	209,9%
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>8 585</b>	<b>11 080</b>	<b>2 495</b>	<b>29,1%</b>
<i>En % des ventes</i>	11,7%	14,2%	2,5pts	
Impôt sur les bénéfices	1 490	1 846	356	23,9%
Taux d'impôt	17,4%	16,7%	-0,7pts	
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>7 095</b>	<b>9 234</b>	<b>2 139</b>	<b>30,1%</b>
Eléments extraordinaires	652 (*)	-	-652	-100,0%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>6 443</b>	<b>9 234</b>	<b>2 791</b>	<b>43,3%</b>
<i>En % des ventes</i>	8,8%	11,8%	3,0 pts	

(\*) Contribution conjoncturelle instaurée par la loi des finances 2017.

### 1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en progression de 6,1% passant de 73,6 MDT en 2016 à 78,0 MDT en 2017 tel que détaillée ci-après :

#### 1.1.1.1.1 Ventes de Papier Kraft

	2016	2017	Variation en %
Ventes de Kraft en Tonnes	30 599	25 999	-15,0%
Ventes de Kraft en MDT	51 022	48 917	-4,1%

Les ventes de Kraft ont diminué de 4,1% en passant de 51MDT en 2016 à 49MDT en 2017.

### 1.1.1.1.2 Ventes de Papier Testliner et Cannelure

	2016	2017	Variation en %
<b>Ventes de Testliner &amp; Cannelure (en Tonnes)</b>			
<i>Local</i>	20 723	23 055	11,3%
<i>Export</i>	4 661	4 825	3,5%
<b>Total</b>	<b>25 384</b>	<b>27 880</b>	<b>9,8%</b>
<b>Ventes de Testliner &amp; Cannelure (en mDT)</b>			
<i>Local</i>	16 875	22 080	30,8%
<i>Export</i>	3 665	4 305	17,5%
<b>Total</b>	<b>20 540</b>	<b>26 385</b>	<b>28,5%</b>

La société a commercialisé 27.880 tonnes de Testliner et Cannelure en 2017 dont 4.825 tonnes à l'export réalisant ainsi une progression de 9,8% par rapport à l'année 2016.

Les ventes locales de Testliner et Cannelure sont passées de 16,9 MDT en 2016 à 22,1 MDT en 2017 (+ 30,8%). De même les exportations ont augmenté de 17,5 % passant de 3,7 MDT en 2016 à 4,3 MDT en 2017.

### 1.1.1.2 Coûts des matières premières

La SOTIPAPIER a enregistré au cours de l'année 2017 une augmentation du coût d'achat de ses matières premières de base à savoir le vieux papier et la pâte à papier en dinar qui est dû principalement à la dévaluation du dinar face à l'EUR et au dollars US et de l'augmentation du prix des matières fibreuses sur les marchés internationaux.

### 1.1.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 13,9 % pour atteindre 5,55 MDT en 2017 contre 4,87 MDT en 2016 résultant principalement de l'augmentation légale et de quelques nouveaux recrutements.

Le ratio de la masse salariale par rapport à la valeur des ventes est passé de 6,62% en 2016 à 7,11% en 2017.

### 1.1.1.4 Autres achats d'approvisionnements consommés

Les autres achats d'approvisionnements consommés ont augmenté de 10,8 % pour atteindre 18,7 MDT en 2017 contre 16,9 MDT en 2016 suite à l'impact de la dévaluation du dinar contre le dollar et l'EUR.

### 1.1.1.5 Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles ont augmenté de 31,4% pour atteindre 3,75 MDT en 2017 contre 2,86 MDT en 2016 suite à l'augmentation des frais d'entretien et réparations de la turbine à Gaz.

En dépit de la hausse du coût des matières fibreuses et autres consommables, de l'augmentation du coût de l'énergie de 9% à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2017, de l'augmentation des charges de personnel de 13,9%, l'EBE est en croissance de 13,3% passant de 18,4% des ventes en 2016 à 19,7% en 2017 résultant principalement des différentes hausses des prix de vente appliquées durant l'année 2017.

Le résultat d'exploitation est en progression de 17,1% passant de 10,590 MDT en 2016 à 12,404 MDT en 2017.

Le ratio des charges financières/Revenus est passé de 2,84% en 2016 à 2,43% en 2017 suite à l'augmentation du chiffre d'affaires en 2017 et à la baisse des charges financières de 199 mDT en 2017 détaillée comme suit :

- Financement du BFR : + 285 mDT
- Intérêts/ CMT : + 171 mDT
- Résultat de change : - 655 mDT (\*)  
- 199 mDT

(\*) La dépréciation du dinar face à l'EUR et l'USD a engendré une augmentation des pertes de change qui a été atténuée par des gains de change réalisés sur les paiements des avances effectués au début de l'année 2017 aux fournisseurs étrangers dans le cadre du projet de transformation de la machine PM2.

Elément	31/12/2016	31/12/2017	Variation en %
€	2,4301	2,9478	-21,3%
\$	2,3389	2,4839	-6,2%

Le ratio de résultat net après impôt par rapport aux ventes est passé de 8,8% en 2016 à 11,8% en 2017.

Le résultat par action est passé de 0,269 DT en 2016 à 0,383 DT en 2017 (c.f : page 8, point 1.1.2.6).

## 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, direction administrative et financière.

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

La société a réalisé au cours de l'année 2017 une augmentation de son capital social d'un montant global de 14.968.747,500 DT, composé d'un montant au nominal de 4.350.915,940 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 10.617.831,560 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,660 DT par action. Cette augmentation de capital a porté le capital social de la Société de 26.105.500,000 DT à 30.456.415,940 DT et ce, par l'émission de 3.991.666 actions nominatives nouvelles de 1,090 DT chacune, majoré d'une prime d'émission de 2,660 DT par action.

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

Suite à l'augmentation du capital social réalisée en 2017 d'un montant global de 14.968.747,500 DT et à la baisse du besoin en fond de roulement, la trésorerie nette de la société s'est nettement améliorée en passant de 81 mDT en 2016 à 13.414 mDT en 2017.

En Milliers TND (mDT)	2016	2017
Capitaux propres avant affectation	38 079	57 491
Financement de stock	4 600	5 000
Echéance à moins d'un an sur CMT	1 708	1 708
Passifs non courants	5 225	13 869
<b>Capitaux permanents</b>	<b>49 612</b>	<b>78 068</b>
Actifs non courants	16 846	34 979
<b>Fond de Roulement</b>	<b>32 766</b>	<b>43 089</b>
Stocks	30 650	29 479
Clients et comptes rattachés	11 007	13 983
Autres actifs courants	1 734	3 050
Fournisseurs et comptes rattachés	6 808	13 446
Autres passifs courants	3 915	3 310
<b>Besoin en Fond de Roulement (BFR)</b>	<b>32 668</b>	<b>29 756</b>
<b>BFR en jours de CA</b>	<b>162</b>	<b>139</b>
<b>Trésorerie Nette (Hors escomptes)</b>	<b>+81</b>	<b>+13 414</b>

### 1.1.2.3 Evolution de la rentabilité des capitaux propres

La rentabilité des capitaux propres est passée de 20,4% en 2016 à 19,1 % en 2017 suite à l'augmentation des capitaux propres de 16,622 MDT (+52,5%) contre une augmentation du résultat net de 2,791MDT (+43,3%).

En Milliers TND (mDT)	2016	2017	Var. en (mDT)	Var. en (%)
Résultat net	6 443	9 234	2 791	43,3%
Capitaux propres avant résultat	31 636	48 258	16 622	52,5%
Rentabilité des capitaux propres	20,4%	19,1%		

### 1.1.2.4 Ratio financiers

La société a conservé l'équilibre de ses ratios de structure et de gestion.

Le ratio de solvabilité est passé de 88% en 2016 à 81% en 2017 suite à l'augmentation de capital réalisée en 2017 et à l'obtention de nouveaux crédits à moyen et long terme ayant servi à financer les investissements réalisés en 2017 dans le cadre du projet de transformation de la PM2.

	2016	2017
<b>Ratios de Structure</b>		
Actifs non courants/Total Bilan	28%	37%
Stocks/Total Bilan	51%	31%
Actifs courants/Total Bilan	72%	63%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	63%	60%
Passif non courants/Total Bilan	9%	15%
Passifs courants/Total Bilan	28%	25%
Total Passifs/Total Bilan	37%	40%
Capitaux permanents/Total Bilan	72%	75%
<b>Ratios de Gestion</b>		
Charges de personnel/Revenus	7%	7%
Résultat d'exploitation/Revenus	14%	16%
Revenus/Capitaux propres avant affectation	193%	136%
<b>Ratio de solvabilité</b>		
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	88%	81%
<b>Ratios de Liquidité</b>		
Actifs courants/Passifs courants	255%	254%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	76%	129%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	1%	2%
<b>Ratios de Rentabilité</b>		
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	20%	19%
Résultat net /Capitaux permanents avant résultat	17%	15%
Résultat net /Revenus	9%	12%

#### 1.1.2.5 Marge d'autofinancement

La marge d'autofinancement s'est améliorée de 2,79 MDT (+29,6%) suite à l'augmentation du résultat net dégagé en 2017 de 2,79 MDT et la stabilité des amortissements.

En milliers TND (MDT)	2016	2017	Var. en mDT	Var. en %
Bénéfice net	6 443	9 234	2 791	43,3%
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 977	2 972	-5	-0,2%
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>9 420</b>	<b>12 206</b>	<b>2 786</b>	<b>29,6%</b>

#### 1.1.2.6 Distribution de dividendes

Le conseil d'administration réuni le 27 avril 2018 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2017, à concurrence de 0,245 TND par action soit un montant global de 6.845.708 TND avec une mise en paiement à partir du 16 juillet 2018.



En TND	2016	2017
Résultat net	6 443 225	9 233 853
Nombre moyen pondéré d'actions	23 950 000	24 116 319
<b>Bénéfice par action</b>	<b>0,269</b>	<b>0,383</b>
Dividendes	4.790.000	6.845.708
Nombre d'actions	23.950.000	27.941.666
<b>Dividendes / action</b>	<b>0,200</b>	<b>0,245</b>
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	18,35%	22,48%

### 1.1.2.7 Evolution du marché d'approvisionnement

L'augmentation des prix d'achat de matières premières sur le marché international couplée avec la dépréciation du dinar face à l'EUR et au US Dollar ainsi que la hausse du coût de l'énergie de 9% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017 ont fortement impacté le coût de consommation des matières premières.

### 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 au projet de transformation de la machine PM2.

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

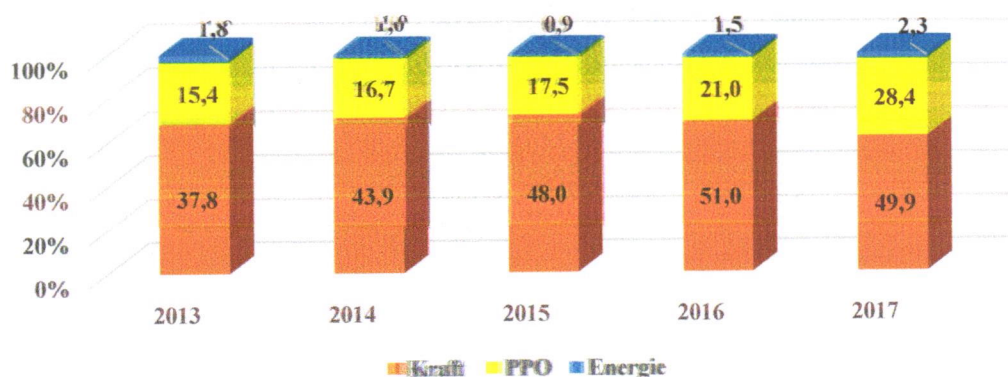
La société a réussi à conforter sa position de leader sur le papier Kraft et le papier Testliner et cannelure. Les investissements réalisés ont permis à la société de renforcer sa position sur le marché et viser aussi des volumes plus importants à l'export.

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

Les revenus de la société ont augmenté au cours des cinq dernières années pour atteindre 78,0 MDT en 2017 contre 55 MDT en 2013. Cette croissance est générée par :

- La hausse des ventes du papier Kraft dont le chiffre d'affaires est passé de 37,8MDT en 2013 à 49,9 MDT en 2017 ; et
- La hausse des ventes du papier pour ondulé dont le chiffre d'affaires est passé de 15,4 MDT en 2013 à 28,4 MDT en 2017 ;

### Evolution des revenus en MDT



### 1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a diminué de 7,6%, passant de 55.191T en 2016 à 50.990T en 2017 résultant d'une légère augmentation de la production du PPO (+3,9%) et d'une baisse de la production du Kraft (-17,7%) suite au lancement du projet de transformation de la machine PM2 (arrêt de deux mois).

La société a réalisé des investissements de 21,347 MDT en 2017.

	2016	2017	Var
Production Kraft (en tonnes)	29 420	24 227	-18%
Production Testliner et cannelure (en tonnes)	25 771	26 763	4%
<b>I. Total Production (en Tonnes)</b>	<b>55 191</b>	<b>50 990</b>	<b>-8%</b>
Ventes Kraft (en tonnes)	30 599	25 999	-15%
Ventes Testliner et cannelure (en tonnes)	25 384	27 880	10%
<b>II. Total Ventes (en Tonnes)</b>	<b>55 983</b>	<b>53 879</b>	<b>-4%</b>
CA Kraft	51 021 522	48 917 041	-4%
CA Testliner et cannelure	20 539 882	26 384 804	28%
CA énergie	1 560 387	2 308 926	48%
Autres	453 934	434 698	-4%
<b>II. Total Chiffre d'affaires (en TND)</b>	<b>73 575 725</b>	<b>78 045 469</b>	<b>6%</b>
CA local	69 841 845	73 709 029	6%
CA export	3 733 880	4 336 440	16%
<b>III. Investissements (en TND)</b>	<b>5 589 803</b>	<b>21 346 713</b>	<b>282%</b>
Endettement à long et moyen terme	5 056 762	13 608 571	169%
Emprunts à moins d'un an	1 708 190	1 708 190	-
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	28 061 533	23 257 040	-17%
<b>IV. Endettement (en TND)</b>	<b>34 826 485</b>	<b>38 573 801</b>	<b>11%</b>
<b>V. Trésorerie (en TND)</b>	<b>80 730</b>	<b>13 424 397</b>	<b>-</b>

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

Le conseil d'administration de la société réuni le 26/02/2018 a autorisé une prise de participation de 2.000.000 DT dans le capital de la Société Franco-Tunisienne de Collecte Tri de Déchets Valorisables (SFTC), société à responsabilité limitée de droit tunisien, au capital de 10.000 DT.

Cette prise de participation a été réalisée à travers la souscription au capital social de la société SFTC dans le cadre d'une augmentation de son capital de 2.000.000 DT, pour le porter de 10.000 DT à 2.010.000 DT, entièrement réservée à la société SOTIPAPIER avec renonciation des associés de SFTC à leur droit préférentiel de souscription.

#### 1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

L'année 2018 devrait être marquée par une stabilité de nos ventes en volume pour ce qui concerne le papier pour sac et par le développement de nos ventes de papiers pour ondulé. Le projet de transformation de la machine PM2 réalisé au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2017 et entré en exploitation à partir de janvier 2018 nous permettra à l'avenir de mettre sur le marché de nouveaux produits, augmenter substantiellement nos ventes de testliner et fluting, Nos prix de vente seront augmentés afin de compenser l'augmentation de nos coûts directs (fibres, énergie, salaires).

#### 1.6 Activité en matière de recherches et développement

Des essais industriels sont mis en œuvre afin de pouvoir améliorer la formation de feuille et son séchage et diminuer les coûts de production.

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

A partir de 2017, et grâce à la migration du système informatique la société a procédé aux changements suivants :

- i. La valorisation des stocks de produits finis, qui était basée sur une décote appliquée sur le prix de vente, est désormais effectuée selon la méthode du coût de production. Ce dernier comprend le coût d'acquisition des matières premières consommées lors de la production et une juste part des coûts directs et indirects rattachés à la production.

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de produits finis au 31 décembre 2016 selon la nouvelle méthode.

En revanche, la valeur des stocks de produits finis au 31 décembre 2017, calculée en application de la nouvelle méthode est supérieure de 241.894 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

- ii. La valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée selon la méthode FIFO (First In First Out), est désormais effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de matières premières au 31 décembre 2016 selon la nouvelle méthode.

Toutefois, la valeur des stocks de matières premières au 31 décembre 2017, calculée en application de la nouvelle méthode est inférieure de 196.905 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

## 2 Actionnariat

### 2.1 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 DT par action.

Suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire, réunie le 22 mai 2017, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 14.968.747,500 DT, composé d'un montant au nominal de 4.350.915,940 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 10.617.831,560 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,660 DT par action, le capital de la société au 31 décembre 2017 est constitué de 27.941.666 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Actionnaire	31/12/2016	31/12/2017
Recall Holding	-	9 532 156
Value Consulting	4 016 111	8 032 221
Han TN	4 016 110	1 348 750
Swicorp Conseil & Invest.	-	1 324 046
CTKD	1 200 000	1 200 000
Abdelkader Hamrouni	4 476 909	-
Han Lux	3 365 930	-
Public	6 874 940	6 504 493
<b>Total actions</b>	<b>23 950 000</b>	<b>27 941 666</b>

Actionnaire	31/12/2016	31/12/2017
Recall Holding	0,0%	34,1%
Value Consulting	16,8%	28,7%
Han TN	16,8%	4,8%
Swicorp Conseil & Invest.	0,0%	4,7%
CTKD	5,0%	4,3%
Abdelkader Hamrouni	18,7%	0,0%
Han Lux	14,1%	0,0%
Public	28,7%	23,3%
<b>Total en %</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2.2 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 représentent. Les assemblées générales des actionnaires se tiennent au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

## 2.3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 30 mai 2014 a autorisé le conseil d'administration à acheter et à revendre ses propres actions en bourse conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifiée par la loi n°99-92 du 17 août 1999 portant réorganisation du marché financier

Le contrat de régulation a été confié à l'intermédiaire en Bourse Tunisie Valeurs.

## 3 Organes d'administration et de direction

Les organes d'administration et de direction sont régis par les articles du chapitre 4 «Direction de la société » des statuts de la SOTIPAPIER.

### 3.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration

La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins et douze membres au plus.

#### 3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration

Les membres du conseil d'administration sont nommés par l'assemblée générale ordinaire pour une durée de trois années. Ils peuvent être nommés par une assemblée générale extraordinaire si au cours de cette assemblée, un ou plusieurs administrateurs sont révoqués.

La durée du mandat des administrateurs désignés, pendant le cours du mandat des autres administrateurs, expire à la fin de celle des anciens administrateurs remplacés. Le renouvellement de la nomination d'administrateurs est possible.

Un salarié de la société peut être nommé membre au conseil d'administration à condition que son contrat de travail soit antérieur de cinq années au moins à sa nomination comme membre au conseil d'administration et qu'il corresponde à un emploi effectif, Les modifications apportées au contrat de travail doivent être décidées par le conseil d'administration.

Une personne morale peut être nommée membre du conseil d'administration. Lors de sa nomination, elle est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Ne peuvent être membres du conseil d'administration :

- les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques.
- les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, ainsi que les personnes qui, en raison de leur charge, ne peuvent exercer le commerce.
- le fonctionnaire au service de l'administration.

### 3.1.2 Mandat des administrateurs

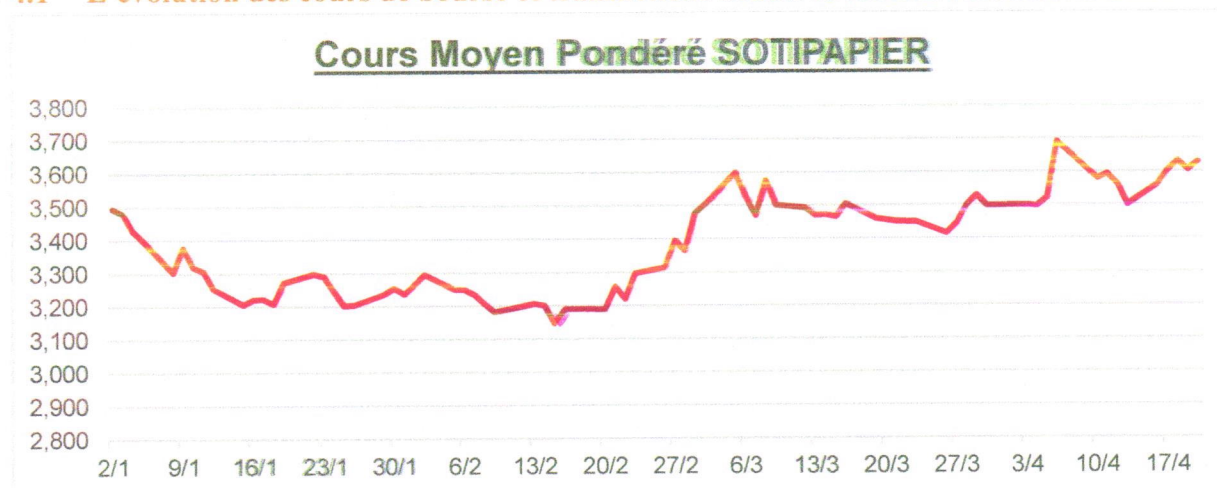
Le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

Nom & prénom/ Raison Sociale	Représenté(e) par	Qualité
Mr. Nabil TRIKI	Lui même	Président
HAN TN	Mme Héla HARIZ	Membre
Value Consulting	Mme Héla HARIZ	Membre
Mr. Abdellatif HAMROUNI	Lui même	Membre
BIAT Capital Risque	Mr. Karim Ghenim	Membre
Actionnaires minoritaires	Mr. Mohamed Karim Siala	Membre

Leur mandat arrivera à terme avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2019.

## 4 Le titre en bourse

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



Le cours de l'action SOTIPAPIER a connu des variations à partir du mois de Janvier 2018 pour atteindre son plus haut niveau le 06/04/2018 à 3,69 TND.

#### 4.2 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

Les réserves légales constituées au 31/12/2016 après affectation du résultat de l'exercice 2016 s'élèvent à 2.610.550 dinars atteignant ainsi les 10% du capital social.

Après l'augmentation du capital social de 4.350.915,940 DT réalisée en 2017, le prélèvement de la réserve légale reprendra son cours.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserve, en application de la loi et des présents statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Sur ce bénéfice distribuable, l'assemblée générale ordinaire peut effectuer le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves facultatives, généraux ou spéciaux, ordinaires ou extraordinaires dont elle détermine l'affectation ou l'emploi.

S'il en existe, le solde est réparti entre tous les actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

L'assemblée générale ordinaire peut, en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'assemblée générale, ou à défaut, par le conseil d'administration.

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

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 57,5 millions de TND avant affectation du résultat de l'exercice 2017.

	TND	Capital Social	Réserve légale	Résultat reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>26.105.500</b>	<b>2.395.000</b>	<b>720.237</b>	<b>166.745</b>	<b>3.729.852</b>	<b>33.117.334</b>	
<b>Affectation des résultats 2014</b>							
Réserves légales			215.550		(215.550)	-	
Résultats reportés				(78.198)	78.198	-	
Dividendes					(3.592.500)	(3.592.500)	
Prime de mise à niveau							
Résorption de prime de mise à niveau					(166.745)	(166.745)	
Augmentation de Capital							
Résultat au 31/12/2015					7.067.517	7.067.517	
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2015</b>	<b>26.105.500</b>	<b>2.610.550</b>	<b>642.039</b>	<b>-</b>	<b>7.067.517</b>	<b>36.425.606</b>	
	TND	Capital Social	Réserve légale	Résultat reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Affectation des résultats 2015</b>							
Réserves légales							
Résultats reportés				2.277.517	(2.277.517)	-	
Dividendes					(4.790.000)	(4.790.000)	
Prime de mise à niveau							
Résorption de prime de mise à niveau							
Augmentation de Capital							
Résultat au 31/12/2016					6.443.225	6.443.225	
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>26.105.500</b>	<b>2.610.550</b>	<b>2.919.556</b>	<b>-</b>	<b>6.443.225</b>	<b>38.078.831</b>	



**Affectation des résultats 2016**

Réserves légales		-	-	-		
Résultats reportés		1.653.225		(1.653.225)		-
Dividendes				(4.790.000)		(4.790.000)
Prime de mise à niveau						
Résorption de prime de mise à niveau						
Augmentation de Capital	4.350.916			10.617.831		14.968.747
Résultat au 31/12/2017					9.233.853	9.233.853
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>30.456.416</b>	<b>2.610.550</b>	<b>4.572.781</b>	<b>10.617.831</b>	<b>9.233.853</b>	<b>57.491.431</b>

**5 Contrôle des comptes**

Le mandat du commissaire aux comptes, société Conseil Audit Formation « CAF », membre de PwC, société d'expertise comptable, immatriculée au registre du commerce sous le n° B18895, matricule fiscal 024410T, a été renouvelé par l'assemblée générale ordinaire tenue le 1<sup>er</sup> juin 2015 pour une période de 3 ans commençant à partir de l'exercice 2015 et expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le conseil d'administration de la société réuni le 27 avril 2018 propose à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de renouveler le mandat du commissaire aux comptes, société Conseil Audit Formation « CAF » pour une période de 3 ans couvrant les exercices 2018, 2019 et 2020.

# **SOTIPAPIER**

**ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
31 DECEMBRE 2017**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles	556 240	483 274
Moins amortissements	-308 665	-208 784
	<b>247 575</b>	<b>274 490</b>
Immobilisations corporelles	85 732 648	65 206 797
Moins amortissements	-52 575 005	-50 119 902
	<b>33 157 643</b>	<b>15 086 895</b>
Immobilisations financières	1 784 123	1 695 002
Moins provisions	-210 000	-210 000
	<b>1 574 123</b>	<b>1 485 002</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>34 979 341</b>	<b>16 846 387</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>34 979 341</b>	<b>16 846 387</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	29 687 184	30 881 382
Moins provisions	-208 516	-231 370
	<b>29 478 668</b>	<b>30 650 012</b>
Clients et comptes rattachés	14 234 673	11 146 081
Moins provisions	-251 884	-139 200
	<b>13 982 789</b>	<b>11 006 881</b>
Autres actifs courants	3 050 238	1 733 941
Placements et autres actifs financiers	13 010 547	17 682
Liquidités et équivalents de liquidités	527 429	164 319
<b>Total des actifs courants</b>	<b>60 049 671</b>	<b>43 572 835</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>95 029 012</b>	<b>60 419 222</b>

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	30 456 416	26 105 500
Réserves légales	2 610 550	2 610 550
Résultats reportés	4 572 781	2 919 556
Autres capitaux propres	10 617 831	-
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>48 257 578</b>	<b>31 635 606</b>
Résultat de l'exercice	9 233 853	6 443 225
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>57 491 431</b>	<b>38 078 831</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunt long terme	13 608 571	5 056 762
Provision pour risques	260 055	168 110
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>13 868 626</b>	<b>5 224 872</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 445 516	6 807 999
Autres passifs courants	3 309 982	3 915 740
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 913 457	6 391 780
<b>Total des passifs courants</b>	<b>23 668 955</b>	<b>17 115 519</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>37 537 581</b>	<b>22 340 391</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>95 029 012</b>	<b>60 419 222</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Produits d'exploitation</b>		
Revenus	78 045 469	73 575 725
Autres produits d'exploitation	60 000	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>78 105 469</b>	<b>73 575 725</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation des stocks de produits finis	2 074 806	1 636 055
Achats de marchandises consommés	32 640 113	33 753 024
Achats d'approvisionnements consommés	18 713 761	16 891 163
Charge de personnel	5 546 773	4 872 445
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 971 585	2 976 652
Autres charges d'exploitation	3 753 462	2 856 661
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>65 700 500</b>	<b>62 986 000</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>12 404 969</b>	<b>10 589 725</b>
Charges financières nettes	-1 893 491	-2 092 139
Produits des placements	250 098	81 355
Autres gains ordinaires	318 144	5 733
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>11 079 720</b>	<b>8 584 674</b>
Impôt sur les bénéfices	-1 845 867	-1 489 778
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>9 233 853</b>	<b>7 094 896</b>
Eléments extraordinaires	-	-651 671
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>9 233 853</b>	<b>6 443 225</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	31/12/2017	31/12/2016
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>		
Résultat net	9 233 853	6 443 225
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	2 971 585	2 976 652
- Dividendes provenant des participations	196 800	67 713
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations	-50 000	9 500
- Variation des :		
* Stocks	1 194 198	-3 046 774
* Créances	-3 088 592	1 459 939
* Autres actifs (*)	-1 309 162	975 429
* Fournisseurs et autres dettes	961 460	-3 031 217
* Autres passifs	-593 895	1 207 189
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>9 516 247</b>	<b>7 061 656</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>		
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles	-14 528 055	-5 419 558
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles	50 000	8 470
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières	-89 121	-
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières	-	215 500
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-14 567 176</b>	<b>-5 195 588</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>		
Encaissement augmentation de capital	4 350 916	-
Encaissements prime d'émission	10 617 831	-
Encaissements provenant des emprunts	32 060 000	17 730 000
Remboursement d'emprunts	-23 854 698	-14 515 048
Distributions de dividendes	-4 790 000	-4 790 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>18 384 049</b>	<b>-1 575 048</b>
<b>Variation de trésorerie (*)</b>	<b>13 333 120</b>	<b>291 020</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>80 730</b>	<b>-210 290</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice (*)</b>	<b>13 413 850</b>	<b>80 730</b>

(\*) Un reclassement a été opéré au niveau de la colonne comparative au 31 décembre 2016 pour les besoins de comparabilité.

**AGO**

**Projet de**  
**Résolutions**

**SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON**  
**(SOTIPAPIER)**  
**SOCIETE ANONYME FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**  
**COTEE AU MARCHE PRINCIPAL DE LA BOURSE DES VALEURS MOBILIERES**  
**DE TUNIS**  
**AU CAPITAL SOCIAL DE 30.456.415,940 DINARS**  
**SIEGE SOCIAL : 13, RUE IBN ABI DHIAF, ZONE INDUSTRIELLE SAINT GOBAIN**  
**MEGRINE RIADH, 2014-BEN AROUS**  
**MATRICULE FISCAL : 013751 D/A/M/000 - RC : B195911996**

**PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**  
**EN DATE DU 07 JUIN 2018 A 10 HEURES**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017 ainsi que le rapport de gestion du Groupe relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017, approuve lesdits rapports tels qu'ils ont été présentés.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité dont les détails sont consignés au niveau du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, approuve les états financiers individuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017 se soldant par un total bilan de 95.029.012 DT et faisant ressortir un résultat net de 9.233.853 DT.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*



### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du commissaire aux comptes afférents aux états financiers du Groupe, approuve les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 se soldant par un total bilan de 95.146.980 DT et un résultat net du groupe de 9.301.458 DT et des intérêts des minoritaires de 66.101 DT.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats bénéficiaires de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et s'élevant à 9.233.853,043 DT de la manière suivante :

<b>Résultat net au 31/12/2017</b>	9.233.853,043
Résultats reportés	4.572.780,734
Reliquat 1	13.806.633,777
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	435.091,594
Bénéfices distribuables	13.371.542,183
Dividendes 2017 (27.941.666 actions * 0,245 DT)	6.845.708,170
Reliquat 2	6.525.834,013
Résultats reportés 2017	6.525.834,013

Soit un dividende de 0,245 DT par action (22,48% du nominal).

La mise en paiement s'effectuerait à partir du 16 juillet 2018.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer un montant global de quatre-vingt-dix mille dinars tunisiens (90.000 DT) à titre de jetons de présence pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Cette rémunération sera portée aux charges d'exploitation de la Société.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux Administrateurs pour l'exécution de leurs mandats pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### **HUITIEME RESOLUTION**

Prenant la parole, le Président expose aux actionnaires de la Société que monsieur Lotfi AYED avait présenté sa démission (de son mandat d'administrateur) lors de la tenue de la tenue du Conseil d'Administration de la Société en date du 26 février 2018.

Ayant accepté cette démission, le Conseil d'Administration du même jour a décidé de coopter la société BIAT Capital Risque, représentée par son représentant permanent monsieur Karim Ghenim en tant qu'administrateur de la Société, pour la durée restante du mandat de monsieur Lotfi AYED, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

En application de l'article 195 du code des sociétés commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire ratifie cette nomination de la société BIAT Capital Risque, représentée par son représentant permanent monsieur Karim Ghenim en tant qu'administrateur de la Société, pour la durée restante du mandat de monsieur Lotfi AYED, couvrant les exercices sociaux 2018 et 2019, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### **NEUVIEME RESOLUTION**

Constatant que le mandat du commissaire aux comptes est arrivé à terme avec la tenue de la présente réunion ayant approuvé les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2017, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de la société Conseil Audit Formation « CAF », société d'expertise comptable, immatriculée au registre de commerce sous le numéro B188951997, comme commissaire aux comptes de la société pour une nouvelle période de trois (3) ans, couvrant les exercices sociaux 2018, 2019 et 2020 et expirant avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2020.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### **DIXIEME RESOLUTION**

En application de l'article 19 de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire autorise expressément le Conseil d'Administration de la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

### **ONZIEME RESOLUTION**

En application de l'article 13 de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire informe les actionnaires de la Société des déclarations de franchissement des seuils détaillées ci-après :

Actionnaire	Avant franchissement	Après franchissement	Seuil franchi	Sens de franchissement	Date de franchissement	Bulletin BVMT
Value Consulting	16,77%	21,98%	20%	Hausse	03/01/2017	N° 6505 du 19/01/2017
Value Consulting	21,98%	33,54%	33,3%	Hausse	05/01/2017	N° 6505 du 19/01/2017
HAN TN	11,56%	0%	10% et 5%	Baisse	05/01/2017	N° 6505 du 19/01/2017
HAN TN	0%	13,13%	5% et 10%	Hausse	27/02/2017	N° 6540 du 09/03/2017
Han Lux	14,05%	0,92%	10% et 5%	Baisse	27/02/2017	N°6540 du 09/03/2017
HAN TN	13,13%	5,63%	10%	Baisse	04/10/2017	N°6692 du 18/10/2017
Recall Holding	0%	28,67%	5% ; 10% et 20%	Hausse	04/10/2017	N°6692 du 18/10/2017
Recall Holding	28,67%	34,11%	33,3%	Hausse	14/12/2017	N°6777 du 16/02/2018
Recall Holding de concert	58,14%	72,42%	66,6%	Hausse	14/12/2017	N° 6777 du 16/02/2018
Abdelkader Hamrouni	18,69%	0%	10% et 5%	Baisse	04/10/2017	

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

#### **DOUZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs, au représentant légal de la Société et/ou à toute personne qui pourra être mandatée par lui, pour accomplir toutes formalités légales requises notamment celle d'enregistrement, de dépôt et de publication du présent procès-verbal.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à*

# **Groupe « SOTIPAPIER »**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
ARRETES  
AU 31 DECEMBRE 2017**

**BILAN CONSOLIDE**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles	556 240	483 274
Moins Amortissements	-308 665	-208 784
	<b>247 575</b>	<b>274 490</b>
Immobilisations corporelles	85 842 165	65 316 314
Moins Amortissements	-52 607 553	-50 130 546
	<b>33 234 612</b>	<b>15 185 768</b>
Immobilisations financières	1 544 623	1 455 502
Moins provisions	-210 000	-210 000
	<b>1 334 623</b>	<b>1 245 502</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>34 816 810</b>	<b>16 705 760</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>34 816 810</b>	<b>16 705 760</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	29 749 113	30 881 382
Moins provisions	-208 516	-231 370
	<b>29 540 597</b>	<b>30 650 012</b>
Clients et comptes rattachés	14 247 257	11 149 609
Moins provisions	-251 884	-139 200
	<b>13 995 373</b>	<b>11 010 409</b>
Autres actifs courants	3 011 960	1 737 631
Placements et autres actifs financiers	13 214 624	18 400
Liquidités et équivalents de liquidités	567 616	304 028
<b>Total des actifs courants</b>	<b>60 330 170</b>	<b>43 720 480</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>95 146 980</b>	<b>60 426 240</b>

**BILAN CONSOLIDE**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	30 456 416	26 105 500
Réserves consolidés (part du groupe) (*)	7 396 523	5 598 943
Autres capitaux propres	10 617 831	-
Résultat de l'exercice (part du groupe)	9 301 458	6 587 580
<b>Total capitaux propres (part du groupe) (*)</b>	<b>57 772 228</b>	<b>38 292 023</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres (*)	64 098	77 210
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	66 101	36 089
<b>Intérêts minoritaires (*)</b>	<b>130 199</b>	<b>113 299</b>
<b>Total capitaux propres consolidés</b>	<b>57 902 427</b>	<b>38 405 322</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunt long terme	13 608 571	5 056 762
Provision pour risques	260 055	168 110
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>13 868 626</b>	<b>5 224 872</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 082 429	6 450 829
Autres passifs courants	3 357 987	3 953 437
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 935 511	6 391 780
<b>Total des passifs courants</b>	<b>23 375 927</b>	<b>16 796 046</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>37 244 553</b>	<b>22 020 918</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>95 146 980</b>	<b>60 426 240</b>

(\*) Un reclassement a été opéré au niveau de la colonne comparative au 31 décembre 2016 pour les besoins de comparabilité.

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Produits d'exploitation</b>		
Revenus	78 064 980	73 578 714
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>78 064 980</b>	<b>73 578 714</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation des stocks de produits finis	2 074 806	1 636 055
Achats de marchandises consommées	32 057 950	33 333 252
Achats d'approvisionnements consommés	18 714 771	16 892 662
Charge de personnel	5 621 821	4 947 615
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 993 489	2 987 146
Autres charges d'exploitation	3 834 176	2 977 761
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>65 297 013</b>	<b>62 774 491</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>12 767 967</b>	<b>10 804 223</b>
Charges financières nettes	-1 897 723	-2 092 919
Produits des placements	61 324	87 610
Autres gains ordinaires	318 144	5 743
Autres pertes ordinaires	-	-1 728
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>11 249 712</b>	<b>8 802 929</b>
Impôt sur les bénéfices	-1 882 153	-1 511 384
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>9 367 559</b>	<b>7 291 545</b>
Eléments extraordinaires	-	-667 876
<b>Résultat net</b>	<b>9 367 559</b>	<b>6 623 669</b>
<b>Résultat du groupe</b>	<b>9 301 458</b>	<b>6 587 580</b>
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>66 101</b>	<b>36 089</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE BILAN CONSOLIDE**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>9 367 559</b>	<b>6 623 669</b>
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	2 993 489	2 980 615
- Dividendes provenant des participations	-	67 713
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations	-50 000	9 500
- Variation des :		
* Stocks	1 132 269	-3 046 774
* Créances	-3 097 648	1 456 410
* Autres actifs (*)	-1 267 194	972 252
* Fournisseurs et autres dettes	1 103 142	-3 124 043
* Autres passifs	-583 587	1 235 429
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>9 598 030</b>	<b>7 174 771</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles	-14 528 055	-5 505 453
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles	50 000	-
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations. Financières	-89 121	-
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières	-	215 500
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-14 567 176</b>	<b>-5 289 953</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissement augmentation de capital	4 350 916	-
Encaissements prime d'émission	10 617 831	-
Encaissements provenant des emprunts	32 060 000	17 730 000
Remboursement d'emprunts	-23 854 698	-14 515 048
Distributions de dividendes	-4 790 000	-4 790 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>18 384 049</b>	<b>-1 575 048</b>
<b>Variation de trésorerie (*)</b>	<b>13 414 903</b>	<b>309 770</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>221 157</b>	<b>-88 613</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice (*)</b>	<b>13 636 060</b>	<b>221 157</b>

(\*) Un reclassement a été opéré au niveau de la colonne comparative au 31 décembre 2016 pour les besoins de comparabilité.