



الشركة التونسية للبلور
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE VERRERIES

Rapport Annuel 2017



SOMMAIRE

➤	INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	3
➤	RAPPORT D'ACTIVITE EXERCICE 2017	6
➤	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS	24

PRESENTATION DE LA SOTUVER

- **Dénomination Sociale :** Société Tunisienne de Verreries « Sotuver »
- **Forme juridique :** Société Anonyme
- **Date de Création :** 1963
- **Objet social :** La Société Tunisienne de Verreries est une entreprise de fabrication de verre creux. Elle produit principalement du verre d'emballage pour le conditionnement des produits agroalimentaires, des produits pharmaceutiques et cosmétiques.
- **Date d'introduction en bourse :** décembre 1998
- **Date de délocalisation sur le site de Djebel El Oust :** septembre 2003
Cette délocalisation a permis à l'entreprise d'augmenter sa capacité de production, d'élargir sa gamme, de répondre aux besoins du marché local et de s'ouvrir encore plus à l'international.
- **Dédoubllement de la capacité de production:** entrée en production en décembre 2012 du four n°2 de capacité de 150T/J
- **Le Capital Social :** 27 253 600 dinars divisés en 27 253 600 actions de valeur nominale de 1 dinar chacune.
- **Evolution du capital de la Sotuver :**

Date de PAGE	Année de réalisation	Nature de l'opération	Évolution 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
10/01/2012	2012	Augmentation en numéraire	631 625	631 625	13 264 125	13 264 125
25/06/2012	2012	Incorporation de réserves	4 278 750	4 278 750	17 542 875	17 542 875
27/06/2013	2013	Incorporation de réserves	2 506 125	2 506 125	20 049 000	20 049 000
27/06/2013	2013	Augmentation en numéraire	267 320	267 320	20 316 320	20 316 320
16/06/2014	2014	Incorporation de réserves	1 486 560	1 486 560	21 802 880	21 802 880
23/06/2015	2015	Incorporation de réserves	1 635 216	1 635 216	23 438 096	23 438 096
06/09/2016	2017	Augmentation en numéraire	1 635 216	1 635 216	25 073 312	25 037 312
14/11/2017	2017	Incorporation de réserves	2 180 288	2 180 288	27 253 600	27 253 600

▪ **Conseil d'administration**

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat*
Mr. Yahia BAYAHI	Lui-même	Président	2015-2017
Mr. Tahar BAYAHI	Lui-même	Membre	2015-2017
Mr. Taieb BAYAHI	Lui-même	Membre	2015-2017
Mr. Brahim ANANE	Lui-même	Membre	2015-2017
Mr. Hamdene Ben Othmane	Lui-même	Membre	2015-2017
CFI	Mr Ali Ismail	Membre	2015-2017

▪ **Commissaires aux comptes**

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Monsieur Sami Menjour	67, Av Jugurtha Mutuelle Ville 1082 Tunis Tel.: + 216 71 844 850 Fax: + 216 71 844 808	2017-2019
AMC Ernst & Young Représentée par Monsieur Mohamed Zinelabidine Cherif	EY Building, Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord, 1003 Tunis Tel.:+ 216 70 749 111 Fax: + 216 70 749 045	2016-2018

▪ **Comité permanent d'audit**

Membre	Qualité
Monsieur Brahim Anane	Président
Monsieur Taieb Bayahi	Membre
Monsieur Ali Ismail	Membre

▪ **Répartition du capital et des droits de vote :**

Le capital social s'élève à la fin de l'exercice 2017 à 27 253 600 D libérés en totalité et divisés en 27 253 600 actions de valeur nominale de 1 dinar chacune.

La structure du capital s'établit, au 31/12/2017 comme suit :

Actionnaire	Nombre d'actions	Participation en dinars	Taux de Participation
Compagnie Financière d'Investissement (CFI)	19 212 388	19 212 388	70,49%
LLOYD TUNISIEN	3 429 259	3 429 259	12,58%
Public	4 611 953	4 611 953	16,92%
Total	27 253 600	27 253 600	100%

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés. Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limitation, sous réserve de l'application des dispositions légales.

▪ **Conditions d'accès aux assemblées générales**

Les titulaires d'actions nominatives peuvent assister à l'Assemblée sans formalité préalable, ils peuvent s'y faire représenter par un mandataire. Le mandataire doit être muni d'un mandat spécial.

Les sociétés sont valablement représentées par leur Président Directeur Général ou Gérant ou par un mandataire spécial.

▪ **Chiffres clés et données sur 5 ans**

Indicateurs	2013	2014	2015	2016	2017
Capitaux propres	43 203 393	42 714 176	44 004 786	44 890 941	55 069 258
Actifs immobilisés	51 882 600	49 112 217	56 057 022	58 117 339	54 531 272
Total passifs	46 482 885	42 415 872	56 635 293	61 454 887	56 459 531
Total bilan	89 686 278	85 130 047	100 640 079	106 345 828	111 528 789
Chiffre d'affaires	40 648 176	45 217 278	50 497 619	54 184 340	67 857 631
Taux de croissance	40%	11%	12%	7%	25%
Résultat d'exploitation	7 648 852	6 577 062	9 250 215	9 210 037	15 167 221
Résultat net	5 568 382	4 331 539	6 075 894	6 230 187	10 034 507



ACTIVITE 2017

I. VOLET COMMERCIAL

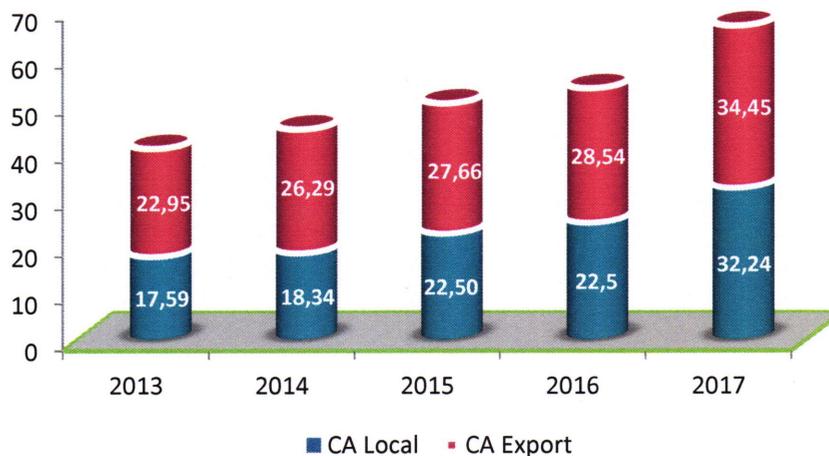
Le chiffre d'affaires a connu en 2017 une croissance de 25% par rapport à celui réalisé en 2016 passant de 53,380 MDT à 66,691MDT.

Sur le marché local, la Sotuver travaille en quasi-monopole avec une part de marché de l'ordre de 80% de la taille du marché. Le chiffre d'affaires a atteint de 32,24 MDT contre 24,83 MDT en 2016, soit une augmentation de 30% provenant essentiellement du développement du volume d'affaires sur les filières bière (+282%) et vin (+27%).

Pour l'export et malgré la concurrence soutenue, le volume des ventes a augmenté de 20,7% passant de 28,54 MDT en 2016 à 34,45 MDT en 2017. Cette performance met en exergue l'importance accordée par la société, mis à part la consolidation du portefeuille clients actuel, au travail de prospection et l'effort fourni en termes de développement de nouveaux produits.

La SOTUVER continue à afficher un statut d'entreprise majoritairement exportatrice avec 51,6% du chiffre d'affaires total pour la cinquième année consécutive.

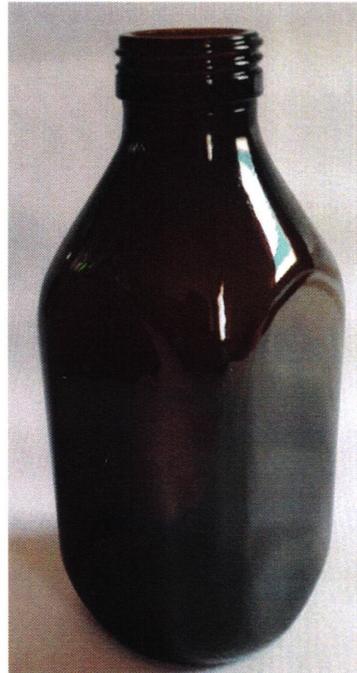
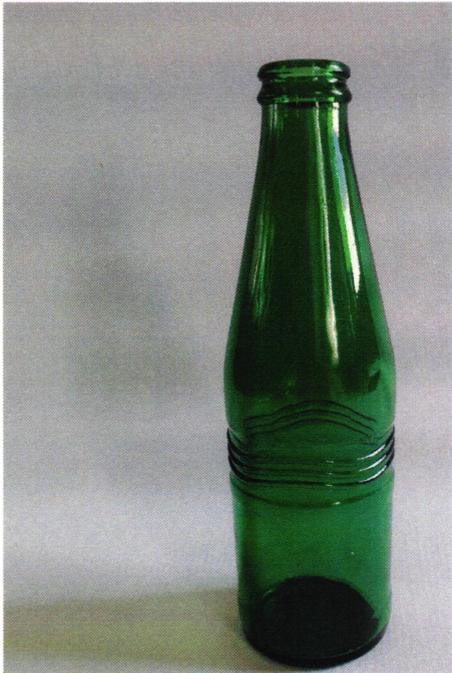
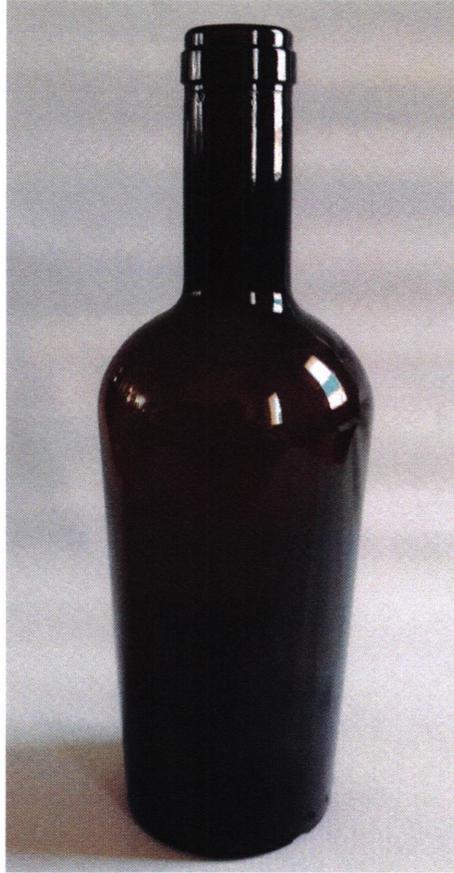
Chiffre d'affaires par marché en MDT



Développement commercial

La SOTUVER continue ses efforts en matière de développement et d'innovation à travers le lancement de 16 nouveaux articles à savoir :

- 6 bouteilles d'huile d'olive
- 4 bouteilles de boissons gazeuses & Jus
- 4 bouteilles vin & liqueur
- 1 bouteille d'eau minérale
- 1 Pot alimentaire



II. VOLET TECHNIQUE

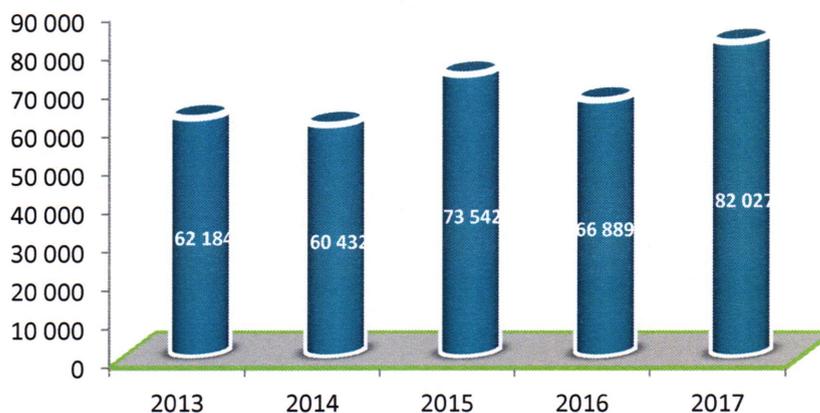
2.1 Production :

L'année 2017 a été marquée par une meilleure exploitation de l'outil de production avec un tonnage net de 82 027 T contre 66 889 T en 2016 soit une augmentation de 22,6%.

Les rendements ont connu une nette amélioration, faisant du rendement moyen de l'usine de l'année 2017 le meilleur rendement annuel depuis la délocalisation de l'usine à Djebel Oust en 2003.

Il est à noter que l'exercice 2016 a été marqué par l'arrêt du four#1 durant 74 jours pour reconstruction (soit 10% du temps rapporté usine de l'année).

Evolution de la Production nette en T



2.2 Investissements

Les investissements réalisés au 31 décembre 2017 totalisent un montant de 3,139 millions de dinars et portent principalement sur l'acquisition du matériel de production, matériel de laboratoire et de contrôle qualité.

2.3 Plan de développement :

Le plan de développement technique repose sur l'amélioration de la productivité d'une part, et la maîtrise du process d'autre part.

Axes essentielles de ce plan :

- Maitrise de la conduite des fours et amélioration de la qualité du verre
 - Optimisation des paramètres de conduites des fours, en particulier la combustion.
 - Ceci a participé dans la réduction de la consommation spécifique des fours:
- Optimisation des temps de passage de teinte.
- Optimisation des temps de changements de fabrication et amélioration de la qualité des changements.
- Amélioration de la qualité et maîtrise des rendements des articles produits en P/S et des articles de forme carrée

- Revue des études de moules, comparatifs techniques de nos articles avec ceux produits par les grands groupes (Verallia, OI ...), avec l'assistance des anciens verriers expérimentés dans le domaine
- Amélioration de la Gestion de la maintenance, avec augmentation en particulier de la part de l'entretien préventif et planifié

III. VOLET RESSOURCES HUMAINES

Effectif

L'année 2017 a été marquée par une stabilité au niveau de l'effectif total, soit 324 personnes. Le taux d'encadrement a augmenté de 1,5 point passant de 22,2% en 2016 à 23,7% en 2017. Cette évolution a été réalisée principalement par le recrutement de 3 cadres supérieurs et 3 cadres moyens.

	31/12/2016	31/12/2017
Cadres de Direction	8	7
Cadres supérieurs diplômés	30	33
Cadres moyens diplômés	34	37
Total Cadres	72	77
Effectif Total	324	324
Taux d'encadrement	22,2%	23,7%

3.2 Masse salariale

La masse salariale a augmenté de 15 % passant de 7 068 KDT en 2016 à 8 135 KDT. Il est à noter que les charges salariales des techniciens qui ont participé à la révision du four pendant 74 jours en 2016, soit 300 KDT, ont été comptabilisées en tant que élément du coût d'acquisition du four.

L'augmentation salariale s'explique principalement par :

- Les augmentations salariales
- Les nouvelles recrues
- L'intégration des stagiaires.

3.3 Accidents de travail

	2015	2016	2017
Accidents de travail	61	49	38
Evolution		-20%	-22%
jours perdus	871	571	385
Evolution		-34%	-33%

La politique de sécurité et de prévention mise en place, a permis à la société de réduire le nombre d'accidents de travail de 38% (de 61 en 2015 à 38 en 2017) et le nombre de jours perdus de 56% (de 871 à 385) entre 2015 et 2017.

La SOTUVER continue à travailler sur les principaux postes pour maîtriser les risques et réduire le nombre de jours perdus.

3.4 Gestion de la formation

Dans le cadre du développement des compétences de ses ressources humaines, la SOTUVER a maintenu ses efforts de formation et de perfectionnement de son personnel. La formation a touché 86 personnes (26% de l'effectif total) pour un nombre de jours global de 484.

Les actions de formation ont porté principalement sur les thèmes suivants :

- Réparation et entretien des moules
- Initiation au processus de formage du verre
- Assistance technique pour l'optimisation des temps de changement
- Secourisme de base
- Norme ISO 50001
- Gestion du temps
- Langues : Anglais, Italien, Espagnol

3.6 Actions Sociales

Fidèle à son engagement en faveur de son environnement social, la SOTUVER a procédé durant 2017 aux opérations suivantes :

- Construction de nouveaux vestiaires pour les employés;
- Aménagement d'une cantine avec service des repas subventionnés ;
- Organisation de repas de rupture de jeûne durant le mois de ramadan pour tout le personnel posté et d'une journée de rupture collective avec la direction générale , les cadres et les ouvriers durant la journée du 27 ramadan ;
- Célébration de cérémonie pour l'employé modèle avec attribution de prix pour le personnel qui s'est distingués lors de l'année précédente et organisation d'un tirage au sort pour « Omra » de deux personnes

IV : CONTROLE INTERNE

Le contrôle Interne à la SOTUVER est une activité objective qui lui donne une assurance sur le degré de maîtrise de ses opérations, lui apporte ses conseils pour les améliorer, et contribue à créer de la valeur ajoutée.

Les actions réalisés en 2017 portent principalement sur :

- La participation aux travaux des inventaires de fin d'année ;
- Le suivi et la vérification des réalisations des recommandations des commissaires aux comptes et du comité d'audit ;

- La planification et la mise en œuvre des programmes d'audit qui couvrent la totalité des fonctions de gestion.
- La mise en place des instructions et des orientations stratégiques fixées par la direction générale

V / SYSTEME DE MANAGEMENT

Au niveau Systèmes de Management, l'année 2017 a été une année exceptionnelle durant laquelle la société a procédé :

- au renouvellement de sa certification ISO 9001,
- à la consolidation de sa certification FSSCC 22000 ;
- à l'obtention de nouvelles certifications : ISO 14001 et ISO 50001.

1. Renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015

La société a procédé à la migration de son système vers la version 2015 de la norme 9001. Cette migration a été axée sur les nouvelles exigences de la norme afin de mettre à jour le Système de Management installé depuis l'année 2011. L'audit de renouvellement a été effectué en Septembre 2017.



2. Consolidation de la certification FSSCC 22000

Le premier audit de suivi du deuxième cycle (2016-2019) du système FSSCC 22000 a été effectué en Décembre 2017. Il est venu confirmer le système de sécurité alimentaire des produits déjà mis en place en 2013



3. Système de management de l'environnement et de l'énergie

La société a mis en place les exigences des normes ISO 14001 (management de l'environnement) et ISO 50001 (management de l'énergie) et ce dans le cadre des programmes de coopération européen avec la Tunisie à savoir le PCAM (Programme de Compétitivité et d'Accès aux Marchés avec le Packtec) et le PEE (Programme Environnement Energie avec le CITET). Le développement de ces deux systèmes s'est concrétisé par plusieurs actions :

- la mise en place des tableaux de bord environnement - énergie,
- la mise en place d'une zone dédiée au stockage des déchets,
- la concrétisation de conventions avec des collecteurs des déchets
- la mise sous rétention des produits chimiques...

Ces certifications ont été obtenues au cours du mois de septembre 2017.



4. Système de management de la santé et de la sécurité au travail

La société a conclu une convention d'assistance avec un cabinet spécialisé pour entamer les démarches de mise en place d'un système de Management de la santé et de la sécurité au travail (selon la norme OHSAS 18001). Cette démarche s'étalera sur une période de 16 mois. Les phases de diagnostic opérationnel et diagnostic réglementaire ont déjà démarré (réunions CSST, analyse réglementaire, analyse des accidents de travail...).

L'audit de certification est prévu pour le troisième trimestre 2018

VII. VOLET FINANCIER

Les ratios de gestion sont présentés dans le tableau suivant :

Libellée	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var17/16
Chiffre d'affaires	40 538 123	44 629 506	50 154 887	53 376 133	66 691 314	25%
Chiffre d'affaires local	17 585 367	18 335 188	22 496 575	24 832 284	32 241 661	30%
Chiffre d'affaires étranger	22 952 756	26 294 318	27 658 312	28 543 849	34 449 653	21%
Produits d'exploitation	40 648 176	45 217 278	50 497 619	54 184 341	67 857 632	25%
Variation des stocks des produits finis	5 050 098	2 551 349	5 453 895	1 511 155	6 883 898	355%
Production	45 698 274	47 768 627	55 951 514	55 695 496	74 741 530	34%
Achats consommés	22 117 326	23 825 782	29 243 654	27 750 385	37 731 946	36%
Marge sur coût de matière	23 580 948	23 942 845	26 707 860	27 945 111	37 009 584	32%
Taux de marge brute	58%	54%	53%	52%	55%	+3 Points
Autres charges d'exploitation	4 329 113	5 034 860	4 909 134	5 257 705	5 556 677	6%
Valeur Ajoutée	19 251 835	18 907 985	21 798 726	22 687 406	31 452 906	39%
Frais de personnel	5 192 182	6 228 715	6 623 259	7 068 430	8 134 923	15%
Excédent brut d'exploitation	14 059 653	12 679 270	15 175 467	15 618 976	23 317 983	49%
Marge d'EBE	35%	28%	30%	29%	35%	+5 Points
Dotations aux provisions	900 515	650 776	87 204	396 464	1 076 851	172%
EBITDA	13 159 138	12 028 494	15 088 263	15 222 511	22 241 133	46%
Dotations aux amortissements	6 780 566	6 964 627	6 421 149	6 508 395	7 516 552	16%
Résorptions aux Subventions et reprise sur provisions	1 270 281	1 513 194	583 099	495 921	442 640	-11%
Résultat d'exploitation	7 648 852	6 577 062	9 250 213	9 210 037	15 167 221	65%
Marge d'exploitation	19%	15%	18%	17%	23%	+5 Points
Autres gains	468 847	433 425	323	70 655	58 677	-17%
Autres Pertes	73 570	123 327	134 156	45 659	71 458	57%
Marge opérationnelle	8 044 129	6 887 160	9 116 380	9 235 033	15 154 440	64%
Marge opérationnelle en %	20%	15%	18%	17%	23%	
Charges financières nettes	2 464 385	2 330 460	2 381 460	2 273 799	4 299 537	89%
Produits financiers	0	3 333				
Résultat des activités ordinaires avant impôt	5 579 744	4 560 033	6 734 922	6 961 235	10 854 904	56%
IS	11 361	228 493	659 028	731 048	820 395	12%
Résultat net	5 568 382	4 331 540	6 075 894	6 230 187	10 034 509	61%
Marge nette	14%	10%	12%	12%	15%	+3 Points

Courant l'année 2017, et malgré la concurrence que connaît le secteur, notamment sur les marchés extérieurs, le chiffre d'affaires a connu une croissance de 26%,

La SOTUVER garde son statut d'entreprise majoritairement exportatrice avec 51,6% de son chiffre d'affaires total grâce au travail entrepris par la société en matière de prospection et d'innovation

▪ La marge Brute

Cet indicateur a connu une évolution de 32% par rapport à 2016, passant de 27 945 111 DT à 37 009 584 DT. Cette amélioration est due à l'augmentation du chiffre d'affaires de 25% et de la production nette de 23%.

Quant au taux de la marge brute, ceci a progressé de 3 points passant de 52% en 2016 à 55% en 2017. Cette augmentation est due à l'amélioration de la valeur de la production et du rendement.

▪ **Valeur ajoutée**

Grace à une bonne maîtrise des charges d'exploitation, la valeur ajoutée a évolué de 39% pour passer de 22 687 406 DT à 31 452 906 DT.

▪ **EBE et l'EBITDA**

Ces deux indicateurs ont également augmenté simultanément de 49% et de 46 % ;

▪ **Résultat d'exploitation**

La SOTUVER vient de clôturer l'exercice avec un résultat net de 10 034 509 DT réalisant une évolution de 61% par rapport à 2016 (6 230 187 DT) et dépassant de 42% les prévisions du business plan.

Cette performance a été rendue possible grâce à la progression importante du chiffre d'affaires, l'augmentation de la production en poids et en valeur et l'amélioration du rendement de l'usine.

7.1 Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années

7.1.1 Evolution des fonds propres :

Libellé	En DT					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (17/16)
Capital Social	20 316 320	21 802 880	23 438 096	23 438 096	27 253 600	16%
primes d'émission	7 307 838	7 307 838	7 307 838	7 307 838	11 395 878	56%
Réserves	2 503 240	2 793 170	2 957 151	3 139 155	3 155 754	0,5%
Résultats reportés	3 305 981	3 046 719	1 233 871	2 224 182	1 117 700	-50%
Subvention d'investissement	4 190 271	3 432 030	2 991 937	2 551 483	2 111 819	-17%
Capitaux propres avant résultat	37 623 650	38 382 637	37 928 893	38 660 754	45 034 751	16%
Résultat de l'exercice	5 568 382	4 331 539	6 075 893	6 230 187	10 034 507	61%
Capitaux propres avant affectation	43 192 032	42 714 177	44 004 787	44 890 941	55 069 258	23%
Total bilan	89 674 917	85 130 047	100 640 079	106 345 828	111 528 789	5%
Fonds propres/Total bilan	48%	50%	44%	42%	50%	-1,5 point

Le tableau ci-dessus montre une nette amélioration des fonds propres passant de 44 890 941 DT en 2016 à 55 069 258 DT en 2017 soit 23%. Cette évolution est due principalement à :

- la réalisation des deux augmentations du capital totalisant un montant de 3 815 504 DT (1 635 216 DT en numéraire et 2 180 288 DT par incorporation des réserves) ;
- l'augmentation des primes d'émissions de 4 088 040 DT (2,5 DT par action en numéraires)
- l'augmentation du résultat net 61%

7.1.2 Distribution de dividendes :

Libellée	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (17/16)
Résultat net	5 568 382	4 331 540	6 075 893	6 230 187	10 034 507	61%
Nombre d'actions	20 316 320	21 802 880	23 438 096	23 438 096	27 253 600	16%
Valeur nominale/action	1	1	1	1	1	0%
Dividendes distribuées	4 063 264	4 360 576	4 922 000	5 156 381	6 519 061	26%
Dividende/action	0,200	0,200	0,210	0,220	0,260	18%
% des dividendes distribués	20%	20%	21%	22%	26%	18%
PER= valeur de l'action/Bce par action	24,04	26,58	11,34	14,86	12,94	-13%

Le conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution de 260 millimes par action soit 26 % du nominal.

7.1.3 Indicateurs de gestion :

Libellée	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (17/16)
Actifs non courant	51 882 600	49 617 087	56 286 189	58 223 628	54 572 714	-6%
Actifs courants	37 792 317	35 512 960	44 353 890	48 122 200	56 956 075	18%
Stock	20 103 687	22 905 860	30 893 806	33 401 116	40 877 403	22%
Clients et comptes rattachés	9 249 907	7 596 893	9 684 771	9 216 132	10 216 860	11%
Autres actifs courants	7 832 737	4 166 225	3 573 926	2 867 609	5 038 939	76%
Placements et liquidité	605 986	843 982	201 387	2 637 343	822 872	-69%
Total Bilan	89 674 917	85 130 047	100 640 079	106 345 828	111 528 789	5%
Capitaux propres	43 192 032	42 714 177	44 004 786	44 890 941	55 069 258	23%
Passifs non courants	10 989 335	13 563 993	10 516 031	17 414 266	17 810 052	2%
Passifs courants	35 493 550	28 851 879	46 119 262	44 040 621	38 649 480	-12%
Fournisseurs et comptes rattachés	7 744 614	7 013 160	11 250 886	9 398 887	10 183 150	8%
Autres passifs courants	3 542 333	3 532 944	5 982 436	6 477 539	8 107 194	25%
Concours bancaire et autres passifs financiers	24 206 602	18 305 775	28 885 939	28 164 196	20 359 136	-28%
Total passifs	46 482 885	42 415 872	56 635 293	61 454 887	56 459 531	-8%
Produits d'exploitation	40 648 176	46 730 472	51 080 719	54 680 262	68 300 272	25%
Achats consommés	22 117 326	23 825 782	29 243 654	27 750 385	37 731 946	36%
Charges de personnel	5 192 182	6 228 715	6 623 259	7 068 430	8 134 923	15%
Résultat d'exploitation	7 648 852	6 577 062	9 250 214	9 210 037	15 167 221	65%
Résultat net	5 568 382	4 331 540	6 075 893	6 230 187	10 034 507	61%

7.2 Indicateurs spécifiques:

Libellée						En DT
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (17/16)
Chiffre d'affaires local	17 585 367	18 335 188	22 496 575	24 832 284	32 241 661	30%
Chiffre d'affaires à l'export	22 952 756	26 294 318	27 658 312	28 543 849	34 449 653	21%
Autres revenus	1 380 333	2 100 966	925 832	1 304 129	1 608 958	23%
Total des revenus	41 918 456	46 730 472	51 080 719	54 680 262	68 300 272	25%
Production en valeur	45 698 274	47 180 855	55 951 514	55 695 496	74 741 530	34%
Investissement	10 041 665	4 223 886	13 025 336	8 532 818	3 589 497	-58%
Investissement corporel et incorporel	10 041 665	3 997 212	13 017 018	8 532 818	3 089 497	-64%
Investissement Financier	0	226 674	8 318	0	500 000	
Structure de l'endettement	34 938 767	31 529 133	38 872 129	43 604 237	37 515 233	-14%

L'endettement global au 31 décembre 2017 s'élève à 37 515 233 DT soit une diminution de 14% (6 089 004 DT) par rapport à fin 2016 de 43 604 237 DT suite à la réalisation de l'augmentation du capital en numéraire de 5,7 millions de dinars qui a permis de diminuer les engagements de la société.

VIII. Les événements importants entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi

▪ Indicateurs d'activité du 1er trimestre 2017

Indicateurs	1 ^{er} trimestre			En 1000 DT
	2017	2018	Var	Année 2017
Revenus :	14 025	21 011	50%	67 858
Marché local	7 555	9 257	23%	32 701
Marché export	6 470	11 754	82%	35 157
Production :	13 720	19 020	39%	75 184
Structure de l'endettement	40 259	38 205	-5,1%	37 209
DMLT	20 121	21 739	8%	17 156
DCT	20 138	16 466	-18%	20 053
Placement & liquidité				517
Investissement	585	186	-68%	3 839

▪ Revenus

La Sotuver continue sa lancée enregistrée en 2017(+25% par rapport à 2016) et affiche pour ce premier trimestre une progression remarquable de 50 % de son chiffre d'affaires global. Cette performance a touché aussi bien le marché export que local.

Pour le marché export, les ventes ont, en effet, connu une envolée exceptionnelle de 82% passant de 6,470 millions de dinars au premier trimestre 2017 à 11,754 millions de dinars en 2018.

De même, les revenus sur le marché local ont enregistré une augmentation importante de 23% passant de 7,555 millions de dinars à 9,257 millions de dinars en 2018.

Les ventes directes à l'export représentent environ 56% des ventes globales. Ce ratio déjà très confortable est en réalité largement supérieur si on intègre les exportations indirectes à travers les embouteilleurs d'huile d'olive.

▪ **Valeur de la production:**

La valeur de la production a atteint 19,020 millions de dinars au 31 mars 2018, soit une augmentation de 39% par rapport à la même période de 2017 (13,720 millions de dinars). Cette augmentation est due à la nette amélioration du rendement de l'usine par rapport à la même période de l'année précédente.

▪ **Endettement:**

L'endettement global au 31 mars 2018 totalise un montant de 38,205 millions de dinars, soit une augmentation de 2,7% par rapport à 2017.

▪ **Investissements:**

Les investissements réalisés courant ce 1er trimestre s'élèvent à 186 mille dinars et portent principalement sur l'acquisition du matériel de manutention.

IX. Changement des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Les méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers furent et sont toujours conformes à l'indication ci-après :

9.1 Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 31 décembre 2016 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

9.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Pour l'établissement de ses états financiers, la société respecte les hypothèses sous-jacentes et les principes et méthodes comptables de base préconisés par le Système Comptable Tunisien, à savoir :

- L'hypothèse de la continuité de l'exploitation
- L'hypothèse de la comptabilité d'engagement
- La convention de l'entité
- La convention de l'unité monétaire
- La convention de la périodicité
- La convention du coût historique

- La convention de réalisation de revenu
- La convention de la permanence des méthodes
- La convention de l'information complète
- La convention de prudence
- La convention de l'importance relative
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

X. LE CONTROLE INTERNE

L'activité du contrôle interne mise en place au sein de la Sotuver est axée sur l'application de l'ensemble des procédures mises en œuvre par la direction pour s'assurer d'une gestion rigoureuse et efficace.

Ces procédures impliquent :

- La maîtrise des activités de la société, l'efficacité de ses opérations et l'utilisation efficiente de ses ressources.
- La conformité aux lois et règlements.
- La sauvegarde du patrimoine.
- La prévention et la maîtrise des risques liés à l'activité de l'entreprise.
- La qualité, la fiabilité et la pertinence des informations internes et externes.

XI. LE SYSTEME D'INFORMATION

Le Système d'information pour de la SOTUVER est aujourd'hui un élément vital, c'est l'ensemble des actions coordonnées de recherche, de traitement, de distribution et protection des informations utiles à la base de toutes les décisions.

Pour l'année 2017, notre stratégie a été basée sur :

- L'optimisation d'exploitation du système QAD par l'amélioration des flux existants et la mise en place de nouveaux flux ;
- La finalisation du projet de mise à niveau de l'infrastructure qui a permis de fournir une meilleur disponibilité et un niveau de sécurité des données et des accès plus élevés et garantir une meilleure performance et un gain potentiel des coûts ;
- La finalisation de projet Voix IP qui offre une meilleure qualité de service et de sécurité, une réduction des coûts opérationnels et plus de mobilité et de réactivité pour les utilisateurs de Système.

XII. PARTICIPATION

Les titres de participation Nets s'élèvent au 31 décembre 2017 à 789 126 DT se détaillant comme suit :

Participation	Valeurs brutes au 31/12/2017	Provisions	Valeurs nettes au 31/12/2017	% de détention
SVT	500 000		500 000	50%
MARINAJERBA	190 730	49 066	141 664	2,14%
VETRO MEDITERRANEO	120 000	-	120 000	80%
ADRIAVETRO	27 462		27 462	75%
NSD	12 500	12 500	-	12,5%
Total	850 692	61 566	789 126	

▪ **Activité des sociétés dont elle assure le contrôle**

- Société « Vetro Mediterraneo » Sarl est une société de commerce international créée en décembre 2014 ayant pour objet la commercialisation à l'export des emballages en verre. Son capital s'élève à 150 000 DT détenue à concurrence de 80% par la Sotuver
- ADRIAVETRO est une société commerciale créée en Février 2017 en Italie dans la région d'Abruzzes, en partenariat avec Mr Vincezo MARCANTONIO de nationalité italienne. L'activité de la société est la distribution des produits de SOTUVER (bouteilles de vin, huiles, eaux minérales...) et son capital est détenu à concurrence de 75% par la Sotuver.

XIII. Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce après déduction de ce qui suit :

5% (cinq pour cent) au moins pour la constitution de fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fond de réserve a atteint une somme égale à un dixième du capital social, mais répond son cours si cette réserve vient d'être entamée.

La somme nécessaire pour servir aux actionnaires un dividende de 6% (six pour cent) sur le capital libéré et non amorti, sans que, si les bénéfices d'une année n'en permettent pas le paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur les bénéfices des années subséquentes.

Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire peut prélever toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être reportées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour reportées à nouveau sur l'exercice suivant.

Le solde est réparti entre les actionnaires à titre de super dividende.

En cas d'amortissement du capital, il est délivré des actions de jouissance qui, sauf le droit au premier dividende stipulé, confèrent aux propriétaires tous les droits attachés aux actions non amorties quant au partage des bénéfices, quant à l'actif social et quant au droit de vote aux assemblées.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou par le conseil d'administration, entre les mains des actionnaires.

Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de report ou de restitution sauf si la distribution des dividendes a eu lieu contrairement aux dispositions ci-dessous ou s'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de leur exigibilité sont prescrits conformément à la loi.

XIV. Facteurs de risque

▪ **Risque financier**

La Sotuver dispose d'une base financière saine, la gestion de risque de financement et de liquidité est bien maîtrisée. Les sources de financement sont diversifiées (découverts, financement en devises, escompte, billets de trésorerie ...) et les lignes de crédits de financement de stock sont utilisées.

▪ **Risque de crédit client**

Pour prévenir le risque des impayés sur le marché local, la Sotuver a mis en place des plafonds de crédit qui sont régulièrement actualisés en fonction de la situation financière de chaque client et de l'historique de paiement. Les dépassements d'échéance sont analysés régulièrement et des provisions sont constituées.

Concernant les clients étrangers, la Sotuver a souscrit des assurances crédits clients auprès de la COTUNACE pour couvrir le risque d'impayés.

▪ **Risque de change**

La Sotuver est exposée aux fluctuations des cours de change de l'Euro et du Dollar.

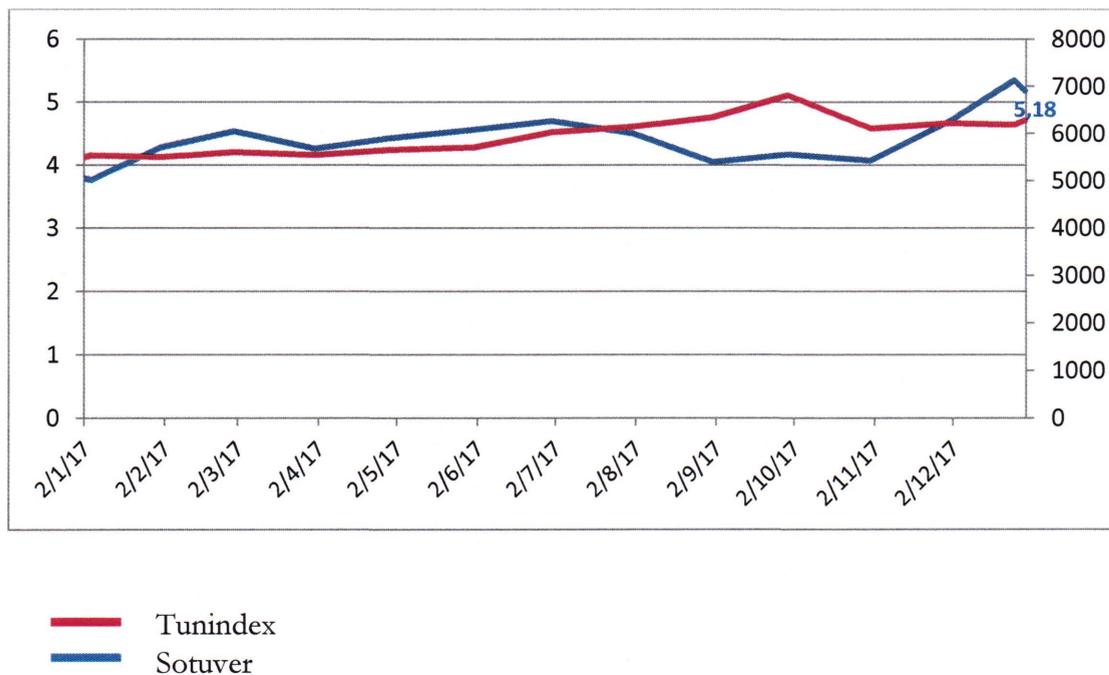
XV. EVOLUTION DU TITRE EN BOURSES

	2013	2014	2015	2016	2017
Nominal (DT)	1	1	1	1	1
Nombre d'actions	20 316 320	21 802 880	23 438 096	23 438 096	27 253 600
Cours de clôture (DT)	6,59	5,28	2,94	3,76	5,18
Plus haut de la période (DT)	9,37	7,18	5,5	4,36	5,35
Plus bas de la période (DT)	6,25	4,73	2,79	2,98	3,76
Nombre de titres traités	2 477 675	1 698 203	5 211 326	3 973 369	4 143 763
Volume des capitaux traités (KDT)	19 363	9 888	24 912	15 411	18 773
Capitalisation boursière (MDT)	133,9	115,1	68,91	88,1	142,5
Rendement (%)	-8,91%	-11,13%	-34,66%	35,03%	54,26%
Div./action (DT)	0,2	0,2	0,2	0,21	0,22
D/Y	3,12%	3,79%	6,80%	5,59%	4,25%
P/E(x)	12,98	21,26	15,15	14,8	16,1
Taux de rotation	12,20%	7,79%	22,23%	16,95%	15,20%

Le titre Sotuver, qui a amorcé l'année 2017 à 3,790 dinars, a atteint 5,350 dinars le 25/12/2017 pour clôturer l'année à 5,180 dinars. La capitalisation boursière de l'entreprise est passée de 88,127 M DT à 142,5 M DT soit augmentation de 62%.

Sur le plan des échanges, le volume des transactions du titre a atteint 18,773 M DT contre 15,411M DT en 2016 soit une augmentation de 22%.

Evolution du titre Sotuver par rapport au Tunindex



XVI. EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Libellé	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fond social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Autres réserves	Réserve spéciale de réinvestissement	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2015 avant affectation	23 438 096	2 180 228	576 923	1 233 871	2 991 937	200 000	-	7 307 838	6 075 893	44 004 786
Résultat de l'exercice 2015				6 075 893					(6 075 893)	-
Réserves légales		163 582		(163 582)						-
Distribution des dividendes				(4 922 000)						(4 921 999)
Fond social			18 422		(440 454)					(422 032)
Amortissement de la subvention										-
Résultat de l'exercice 2016									6 230 187	6 230 187
Capitaux propres au 31/12/2016 avant affectation	23 438 096	2 343 809	595 345	2 224 183	2 551 483	200 000	-	7 307 838	6 230 187	44 890 941
Résultat de l'exercice 2016				4 140 744			2 089 443		(6 230 187)	-
Distribution des dividendes				(5 156 381)						(5 156 381)
Augmentation du capital par incorporation des réserves	2 180 288			(90 846)			(2 089 443)			-
Augmentation du capital en numéraire	1 635 216							4 088 040		5 723 256
Fond social			16 598							16 598
Amortissement de la subvention					(439 663)					(439 663)
Résultat de l'exercice 2017									10 034 507	10 034 507
Capitaux propres au 31/12/2017 avant affectation	27 253 600	2 343 810	611 944	1 117 700	2 111 819	200 000	-	11 395 878	10 034 507	55 069 258

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31/12/2017**