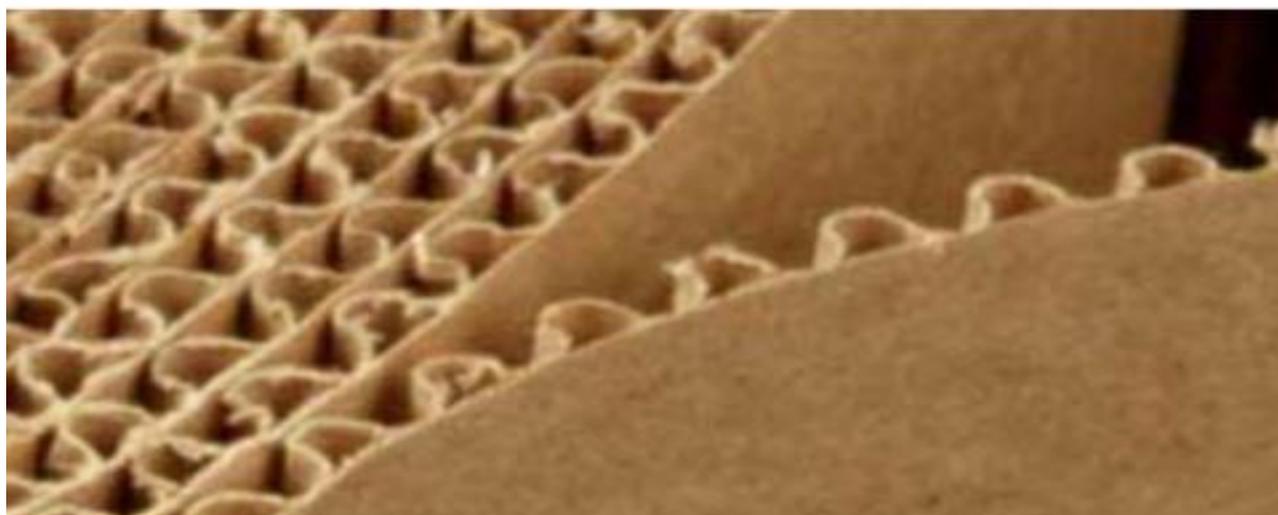


Rapport annuel de gestion 2018



Agenda

Activité de la société en 2018	2
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 2018	2
1.1.2 Situation et performances de la société au cours des derniers exercices	7
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
2 Actionnariat.....	10
2.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote.....	10
2.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale.....	11
2.3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération	11
3 Organes d'administration et de direction.....	11
3.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration	11
3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration.....	12
3.1.2 Mandat des administrateurs	12
4 Le titre en bourse	13
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	13
4.3 Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices	14
5 Contrôle des comptes.....	15

Activité de la société en 2018

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 2018

La SOTIPAPIER « Société Industrielle du Papier et du Carton » a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars.

Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 30.456.416 dinars divisé en 27.941.666 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grande contenance ainsi que du papier pour ondulé (Testliner et cannelure).

Elle possède une capacité de production de 75 000 tonnes par an, emploie plus de 270 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 106 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2018.

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 pour ondulé (Testliner et Cannelure) destinés aux cartonneries pour la production de carton ondulé.

La SOTIPAPIER est un acteur de référence sur le marché du papier en Tunisie. Aux côtés de ses activités industrielles, la SOTIPAPIER produit également de l'énergie à travers un système de cogénération installée 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 de vapeur.

La Sotipapier a poursuivi ses activités durant l'année 2018 autour de plusieurs axes :

- Pour le produit Kraft pour sacs : Croître en ligne avec le marché local, maintenir la part de marché et améliorer continuellement la qualité
- Pour le papier pour ondulé, Substituer une part significative des volumes actuellement importés.
- Pour les vieux papiers : Accroître les volumes collectés localement et développer une activité indépendante de recyclage de vieux papiers
- 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.
- 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 2018 a été marquée par les évènements suivants :

- i. Le développement de la collecte de vieux papier sur le marché local à travers notamment une prise de participation, autorisée par le conseil d'administration de la société réuni le 26 février 2018, 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. Suite à cette prise de participation, le capital de SFTC est désormais de 2.010.000 DT et il est détenu à 99,5% par SOTIPAPIER.
- ii. L'entrée en production, à partir du 1^{er} janvier 2018, de la machine PM2 suite au projet de sa transformation qui a consisté à augmenter sa capacité de 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 (PPO).
- iii. L'augmentation du cout du gaz de 10% à partir du 1^{er} mai 2018 et de 24% à partir du 1^{er} septembre 2018.
- iv. L'arrêt de la production de l'usine de la société pendant 14 jours à cause des inondations qui ont touché la région (Délégation Bou Argoub, Gouvernorat de Nabeul) en date du 22 septembre 2018. Le Conseil du Marché Financier (CMF) a suspendu la cotation des titres de SOTIPAPIER à partir du 24 septembre 2018 pour une reprise le 9 octobre 2018. Les dégâts concernent essentiellement les stocks des produits finis et de matières consommables.
Grace aux efforts des salariés et des partenaires de la société, la perte a été minimisée et une partie des produits finis et matières consommables sont restés réutilisables ;
L'impact de la perte subie net de l'effet de la réutilisation partielle des stocks endommagés est valorisé pour un montant de 1 553 924 DT constaté parmi les éléments extraordinaires au niveau de l'état de résultat 2018 avec une provision de 827 129 DT sur les stocks de l'amidon dont une bonne partie pourrait être récupérée en 2019.
- v. Augmentation du prix d'achat des matières fibreuses amplifiée par la dévaluation importante du dinar tunisien.

Compte de résultat (en KDT)	2017	2018	Variation	Var. En %
Ventes	78 045	106 501	28 456	36,5%
Autres produits d'exploitation	60	89	29	48,3%
Total des produits d'exploitation	78 105	106 590	28 485	36,5%
<i>Croissance des ventes en %</i>	<i>6,1%</i>	<i>36,5%</i>	<i>30,4 pts</i>	
Variation des stocks de produits finis	2 075	-2 710	-4 785	-231%
Coûts d'achats matières	32 640	47 741	15 101	46,3%
Marge sur coût matière	43 390	61 559	18 169	41,9%
<i>En % des ventes</i>	<i>55,6%</i>	<i>57,8%</i>	<i>2,2 pts</i>	
Achats d'approvisionnements consommés	18 714	25 379	6 665	35,6%
Marge brute	24 676	36 180	11 504	46,6%
<i>En % des ventes</i>	<i>31,6%</i>	<i>33,9%</i>	<i>2,3 pts</i>	
Autres charges d'exploitation	3 753	4 758	1 005	26,8%
Charges de personnel	5 547	6 282	735	13,3%
EBE (EBITDA)	15 376	25 140	9 764	63,5%
<i>En % des ventes</i>	<i>19,7%</i>	<i>23,6%</i>	<i>3,9 pts</i>	
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 972	5 138	2166	72,9%
Résultat d'exploitation (EBIT)	12 404	20 002	7 598	61,3%
<i>En % des ventes</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,8%</i>	<i>2,9 pts</i>	
Charges financières nettes	-1 893	-5 056	-3163	167,1%
Produits des placements	251	927	676	269,3%
Autres gains ordinaires	318	621	303	95,3%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	11 080	16 494	5 414	48,9%
<i>En % des ventes</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>1,3 pts</i>	
Impôt sur les bénéfices	1 846	1 670	-176	-9,5%
Taux d'impôt	16,7%	10,1%	-6,5%	-39,2%
Résultat des activités ordinaires après impôt	9 234	14 824	5 590	60,5%
Eléments extraordinaires	-	1 554	-1 554	-100%
Résultat net de l'exercice	9 234	13 270	4 036	43,7%
<i>En % des ventes</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,4%</i>	<i>0,6 pts</i>	

1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en progression de 36,5% passant de 78,045 MDT en 2017 à 106,501 MDT en 2018 tel que détaillée ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2017	2018	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	48 916	64 763	32,4%
Ventes PPO (en KDT)	26 385	39 978	51,5%
Local	22 080	35 664	61,5%
Export	4 305	4 314	0,2%
Energie	2 309	1 376	-40,4%
Autres	435	384	-11,7%
Total	78 045	106 501	36,5%

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a augmenté de 32,4% en passant de 48,916 MDT en 2017 à 64,763 MDT en 2018.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a augmenté de 51,5% passant de 26,385 MDT en 2017 à 39,978 MDT en 2018.

1.1.1.2 Coûts des matières premières

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2018 une forte augmentation du coût d'achat de ses matières premières de base à savoir la pâte à papier et le vieux papier en dinars qui est due principalement à l'augmentation du prix des matières fibreuses sur les marchés internationaux et à la dévaluation du dinar face à l'EUR et au dollars US.

1.1.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 13,3 % pour atteindre 6,28 MDT en 2018 contre 5,55 MDT en 2017 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 7,1% en 2017 à 5,9% en 2018.

1.1.1.4 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont augmenté de 35,6 % pour atteindre 25,4 MDT en 2018 contre 18,7 MDT en 2017. Cette augmentation provient essentiellement de la hausse du coût de l'énergie et d'une consommation plus importante des matières consommables et pièces de rechange suite à l'évolution du volume de production passant de 50 990 tonnes en 2017 à 58 403 tonnes en 2018 (+14,5%).

1.1.1.5 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 26,8% pour atteindre 4,76 MDT en 2018 contre 3,75 MDT en 2017 suite à l'augmentation des frais d'entretien et de réparations des turbines à Gaz.

1.1.1.6 EBITDA et EBIT

En dépit de la hausse du coût des matières fibreuses et autres consommables, de l'augmentation du coût de l'énergie de 10% à partir du 1^{er} mai 2018 et de 24% à partir du 1^{er} septembre 2018, de l'augmentation des charges de personnel de 13,3%, l'EBITDA (Excédent Brut d'Exploitation) est en croissance de 63,5% passant de 15,38 MDT en 2017 à 25,14 MDT en 2018 et de 19,7% des ventes en 2017 à 23,6% en 2018 résultant principalement de la croissance du volume des ventes (+4,3%).

L'EBIT (Résultat d'exploitation) est en progression de 61,3% passant de 12,404 MDT en 2017 à 20,002 MDT en 2018.

1.1.1.7 Charges financières

Les charges financières ont enregistré une forte augmentation passant de 1,893 MDT en 2017 à 5,056 MDT en 2018 détaillée comme suit :

Elément (en KDT)	31/12/2017	31/12/2018	Variation
Intérêts/Comptes courants	26	29	3
Intérêts/effets escomptés	947	1 637	690
Intérêts/Financement de stocks	281	359	78
Intérêts/CMT	466	1 191	725
Intérêts/Financement en dinars	0	354	354
Intérêts/Financement en devises	0	73	73
Charges financières	1 720	3 643	1 923
Pertes de change	1 263	1 597	334
Gains de change	1 090	185	-906
Résultat de change	173	1 413	1 240
Charges financières nettes	1 893	5 056	3 162

L'augmentation des charges financières résulte principalement des éléments suivants :

- Augmentation des intérêts sur escompte d'effets de 690 KDT engendrée par un recours plus important à l'escompte passant de 78 MDT en 2017 à 111 MDT en 2018 et par la hausse du TMM passant d'un taux annuel moyen de 4,86% en 2017 à 6,7% en 2018 ;
- Augmentation des intérêts sur crédits à moyen terme (CMT) de 725 KDT suite au déblocage en novembre 2017 de deux CMT totalisant 10 260 KDT et d'un 3^{ème} CMT de 1 810 KDT en septembre 2018 ayant servi tous les trois au financement du projet de transformation de la PM2.
- Recours à de nouveaux crédits à court terme (financement en dinars et financement en devise) venant relayer le paiement des importations à vue des matières premières afin d'atténuer le risque de change résultant de la forte dépréciation du dinar face à l'EUR et le dollar US. Les intérêts subis en 2018 sur ce type de financement s'élèvent à 427 KDT ;
- Aggravation du résultat de change de 1 240 KDT résultant d'une augmentation des pertes de change de 334 KDT et d'une baisse des gains de change de 906 KDT.

La dépréciation du dinar tunisien face aux principales devises étrangères (EUR/USD) se présente comme suit :

Elément	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	Dépréciation 2017	Dépréciation 2018
EUR (€)	2,4301	2,9478	3,4272	-21,3%	-16,3%
Dollar US (\$)	2,3389	2,4839	2,9944	-6,2%	-20,6%

Le ratio de résultat net après impôt par rapport aux ventes est passé de 11,8% en 2017 à 12,4% en 2018.

Le résultat net par action est passé de 0,383 DT en 2017 à 0,475 DT en 2018.

1.1.2 Situation et performances de la société

1.1.2.1 Evolution de la rentabilité des capitaux propres

La rentabilité des capitaux propres est passée de 19,1% en 2017 à 26,2 % en 2018 suite à l'augmentation des capitaux propres de 2 388 KDT (+4,9%) et celle du résultat net de 4 036 KDT (+43,7%).

En Milliers TND (KDT)	2017	2018	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	9 234	13 270	4 036	43,7%
Capitaux propres avant résultat	48 258	50 646	2 388	4,9%
Rentabilité des capitaux propres	19,1%	26,2%	7,1 pts	

1.1.2.2 Ratios financiers

La société a conservé l'équilibre de l'ensemble de ses ratios.

Ratios de Structure	2017	2018
Actifs non courants / Total Bilan	37%	36%
Stocks / Total Bilan	31%	34%
Actifs courants / Total Bilan	63%	64%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	60%	60%
Passif non courants / Total Bilan	15%	13%
Passifs courants / Total Bilan	25%	27%
Total Passifs / Total Bilan	40%	40%
Capitaux permanents / Total Bilan	75%	73%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Revenus	7%	6%
Résultat d'exploitation / Revenus	16%	19%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	136%	167%
Ratio de solvabilité		
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	81%	82%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	254%	241%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	129%	115%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	2%	5%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	19%	26%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	15%	21%
Résultat net / Revenus	12%	12%

1.1.2.3 Marge d'autofinancement

La marge d'autofinancement s'est améliorée de 6,20 MDT (+50,8%) suite à l'augmentation du résultat net dégagé en 2018 de 4,04 MDT et l'augmentation des amortissements de 2,17 MDT (entrée en exploitation à partir du 1^{er} janvier 2018 du projet de transformation PM2).

En milliers TND (KDT)	2017	2018	Var. en KDT	Var. en %
Bénéfice net	9 234	13 270	4 036	43,7%
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 972	5 138	2 166	72,9%
Marge brute d'autofinancement	12 206	18 408	6 202	50,8%

1.1.2.4 Distribution de dividendes

Le conseil d'administration réuni le 26 avril 2019 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2018, à concurrence de 0,330 TND par action soit un montant global de 9.220.750 TND avec une mise en paiement à partir du 26 Juin 2019.

En TND	2017	2018
Résultat net	9 233 853	13 270 178
Nombre total d'actions	27 941 666	27 941 666
Bénéfice par action	0,330	0,475
Dividendes	6 845 708	9 220 750
Dividendes / action	0,245	0,330
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	22,48%	30,28%

1.1.2.5 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 Dollar US ainsi que la hausse du coût du gaz de 10% à partir du 1^{er} mai 2018 et de 24% à partir du 1^{er} septembre 2018 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 régularité de la qualité du papier Kraft et l'augmentation de la production de PPO sont en particulier le résultat du projet de transformation de la machine PM2.

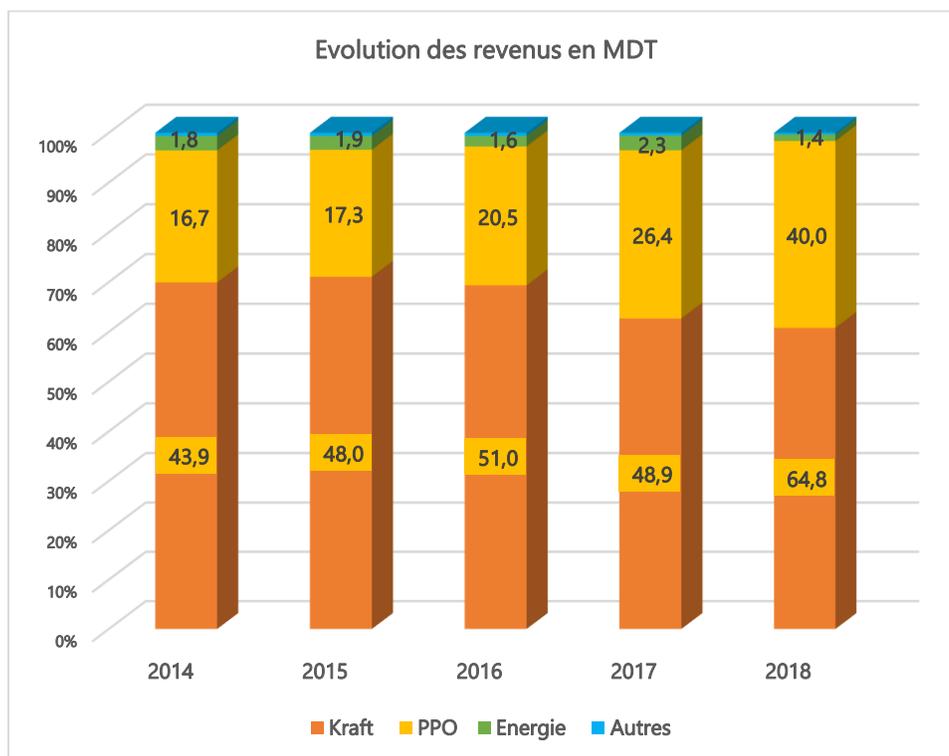
1.1.4 Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence

La société a réussi à conforter sa position de leader sur le papier Kraft et le papier pour ondulé (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 106,5 MDT en 2018 contre 62,7 MDT en 2014. Cette croissance provient de :

- La croissance du chiffre d'affaires généré par l'activité Kraft de 48% passant de 43,9 MDT en 2014 à 64,8 MDT en 2018 ; et
- La croissance du chiffre d'affaires généré par l'activité papier pour ondulé de 140% passant de 16,7 MDT en 2014 à 40,0 MDT en 2018.



1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a augmenté de 14,5% passant de 50 990 tonnes en 2017 à 58 388 tonnes en 2018 (+7 398 tonnes) suite à l'entrée en exploitation en 2018 du projet de transformation de la PM2.

La société a réalisé des investissements de 4,542 MDT en 2018.

Libellé	2017	2018	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	24 227	25 927	7%
Production PPO (en tonnes)	26 763	32 461	21%
I. Total Production (en Tonnes)	50 990	58 388	14,5%
CA Kraft	48 917 041	64 762 486	32%
CA PPO	26 384 804	39 977 990	52%
CA énergie	2 308 926	1 376 326	-40%
Autres	434 698	384 008	-12%
II. Total Chiffre d'affaires (en TND)	78 045 469	106 500 809	36%
CA local	73 709 029	102 103 469	39%
CA export	4 336 440	4 397 340	1%
III. Investissements (en TND)	21 346 713	4 542 812	-79%
Endettement à long et moyen terme	13 608 571	13 451 809	-1%
Emprunts à moins d'un an	1 708 191	1 966 762	15%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	23 257 040	37 820 402	63%
IV. Endettement (en TND)	38 573 802	53 238 973	38%
V. Trésorerie (en TND)	13 413 850	12 419 168	-7%

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

Il n'y a pas eu d'événements survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date d'arrêté du présent rapport, qui sans être liés à la clôture de l'exercice entraîneront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice et/ou auront ou risquent d'avoir des répercussions importantes sur les activités de la société.

1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

L'année 2019 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 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 papiers pour ondulé.

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.

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 TND 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 14.968.748 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, le capital de la société est constitué de 27.941.666 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	2017			2018		
	Nb d'actions	Montant en DT	%	Nb d'actions	Montant en DT	%
Recall Holding	9 532 156	10 390 050	34,1%	9 532 156	10 390 050	34,1%
Value Consulting	8 032 221	8 755 121	28,7%	8 032 221	8 755 121	28,7%
Han TN	1 348 750	1 470 138	4,8%	1 348 750	1 470 138	4,8%
Swicorp Conseil & Invest.	1 324 046	1 443 210	4,7%	1 326 901	1 446 322	4,7%
CTKD	1 200 000	1 308 000	4,3%	1 200 000	1 308 000	4,3%
Divers public	6 504 493	7 089 897	23,3%	6 501 638	7 086 785	23,3%
Total	27 941 666	30 456 416	100,0%	27 941 666	30 456 416	100,0%

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

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 réunie le 07 juin 2018 a autorisé 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 et ce pour une durée de trois (3) ans couvrant les exercices 2018, 2019 et 2020.

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 société.

La société est administrée par un conseil d'administration avec séparation des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général de la société.

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 sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle.

3.1.2 Mandat des administrateurs

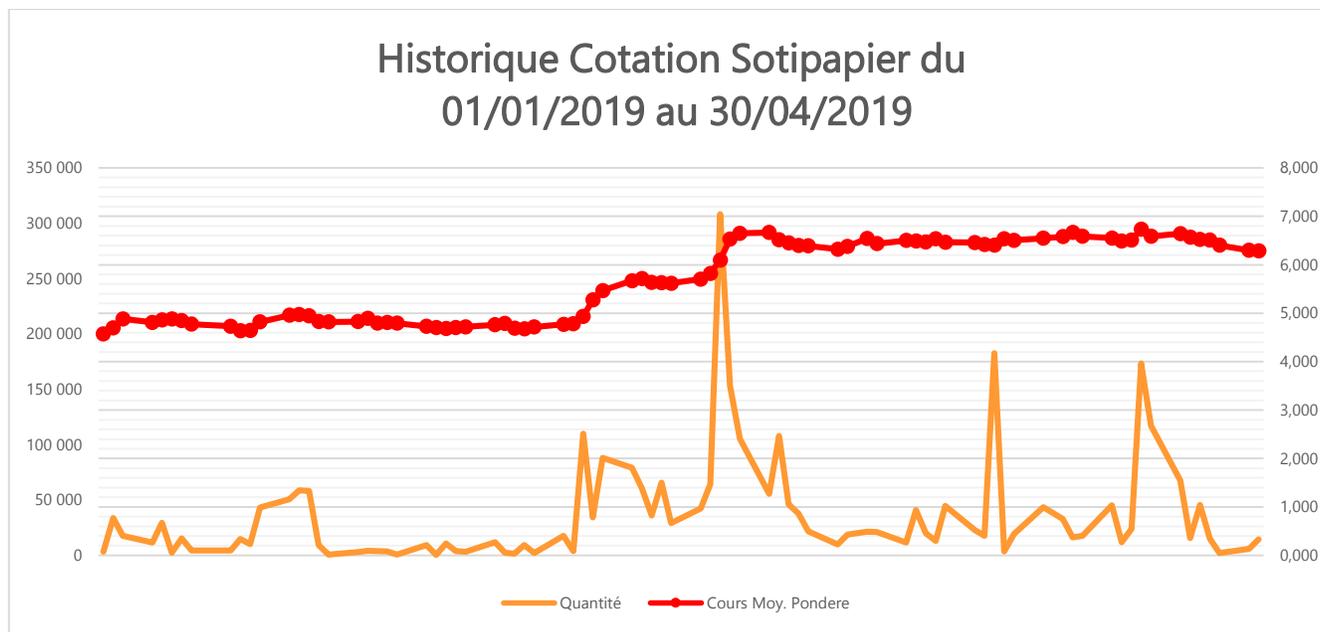
Le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

Nom & prénom/ Raison Sociale	Représenté(e) par	Qualité
Mr. Nabil TRIKI	Lui même	Président
HAN TN	Mme Héla HARIZ	Membre
Value Consulting	Monsieur David Rey	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 du cours de bourse et transactions depuis le début de l'année



Le cours de l'action SOTIPAPIER est sur une courbe ascendante durant les quatre premiers mois de l'année 2019. Il est passé de 4,569 TND au 1^{er} janvier 2019 à 6,286 TND au 30/04/2019, ayant atteint son plus haut niveau sur la période concernée le 18/04/2019 à 6,732 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 31/12/2017 après affectation du résultat de l'exercice 2017 s'élèvent à 3 045 642 dinars atteignant ainsi les 10% du capital social.

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.

4.3 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 63,91 MDT avant affectation du résultat de l'exercice 2018.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2015	26 105 500	2 610 550	642 039	-	7 067 517	36 425 606
Affectation des résultats 2015						
Réserves légales			-		-	-
Résultats reportés			2 277 517		(2 277 517)	-
Dividendes					(4 790 000)	(4 790 000)
Résultat de l'exercice 2016					6 443 225	6 443 225
Capitaux propres au 31/12/2016	26 105 500	2 610 550	2 919 556	-	6 443 225	38 078 831
Affectation des résultats 2016						
Réserves légales			-		-	-
Résultats reportés			1 653 225		(1 653 225)	-
Dividendes					(4 790 000)	(4 790 000)
Augmentation de Capital	4 350 916			10 617 831		14 968 747
Résultat de l'exercice 2017					9 233 853	9 233 853
Capitaux propres au 31/12/2017	30 456 416	2 610 550	4 572 781	10 617 831	9 233 853	57 491 431
Affectation des résultats 2017						
Réserves légales	-	435.092	-	-	(435.092)	-
Résultats reportés	-	-	1.953.053	-	(1.953.053)	-
Dividendes	-	-	-	-	(6.845.708)	(6.845.708)
Résultat de l'exercice 2018			-	-	13.270.178	13.270.178
Capitaux propres au 31/12/2018	30 456.416	3 045 642	6.525.834	10.617.831	13.270.178	63.915.901

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 07 Juin 2018 pour une période de 3 ans commençant à partir de l'exercice 2018 et expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Le conseil d'administration de la société réuni le 26 avril 2019, ayant constaté que le total bilan au titre des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2018 a dépassé le montant de cent millions de dinars, propose à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, en application de l'article 13 ter du code des sociétés commerciales et du décret de son application N°2006-1546 du 06/06/2006, de nommer la société d'expertise comptable « Tunisie Audit & Conseil » membre de Grant Thornton International, ayant le matricule fiscal N°0999520S/A/M représentée par Monsieur Wassim Chakroun en qualité de Co-commissaire aux comptes couvrant les exercices sociaux 2019, 2020 et 2021 et expirant avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2021.

SOTIPAPIER

**ETATS FINANCIERS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2018**

BILAN
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		655 220	556 240
Moins amortissements		-416 303	-308 665
	V.1	238 917	247 575
Immobilisations corporelles		90 907 089	85 732 648
Moins amortissements		-56 755 743	-52 575 005
	V.2	34 151 346	33 157 643
Immobilisations financières		3 907 998	1 784 123
Moins provisions		-440 274	-210 000
	V.3	3 467 724	1 574 123
Total des actifs immobilisés		37 857 987	34 979 341
Total des actifs non courants		37 857 987	34 979 341
Actifs courants			
Stocks		36 446 559	29 687 184
Moins provisions		-943 958	-208 516
	V.4	35 502 601	29 478 668
Clients et comptes rattachés		17 164 367	14 234 673
Moins provisions		-112 685	-251 884
	V.5	17 051 682	13 982 789
Autres actifs courants	V.6	2 605 189	3 050 238
Placements et autres actifs financiers	V.7	11 504 147	13 010 547
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	1 289 126	527 429
Total des actifs courants		67 952 745	60 049 671
Total des actifs		105 810 732	95 029 012

BILAN
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	2 610 550
Résultats reportés		6 525 834	4 572 781
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		50 645 723	48 257 578
Résultat de l'exercice		13 270 178	9 233 853
Total des capitaux propres avant affectation	V.9	63 915 901	57 491 431
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme	V.10	13 451 809	13 608 571
Provision pour risques	V.11	208 420	260 055
Total des passifs non courants		13 660 229	13 868 626
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	V.12	13 443 037	13 445 516
Autres passifs courants	V.13	3 087 065	3 309 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.14	11 704 500	6 913 457
Total des passifs courants		28 234 602	23 668 955
Total des passifs		41 894 831	37 537 581
Total des capitaux propres et des passifs		105 810 732	95 029 012

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation			
Revenus		106 500 809	78 045 469
Autres produits d'exploitation		89 092	60 000
Total des produits d'exploitation	VI.1	106 589 901	78 105 469
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		2 710 388	-2 074 806
Achats de marchandises consommées	VI.2	-47 741 302	-32 640 113
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	-25 379 004	-18 713 761
Charge de personnel	VI.4	-6 281 885	-5 546 773
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	-5 137 369	-2 971 585
Autres charges d'exploitation	VI.6	-4 758 349	-3 753 462
Total des charges d'exploitation		-86 587 521	-65 700 500
Résultat d'exploitation		20 002 380	12 404 969
Charges financières nettes	VI.7	-5 055 873	-1 893 491
Produits des placements	VI.8	927 045	250 098
Autres gains ordinaires	VI.9	621 159	318 144
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 494 711	11 079 720
Impôt sur les bénéfices		-1 670 609	-1 845 867
Résultat des activités ordinaires après impôt		14 824 102	9 233 853
Eléments extraordinaires	VI.10	-1 553 924	-
Résultat net de l'exercice		13 270 178	9 233 853

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		13 270 178	9 233 853
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		5 137 369	2 971 585
- Dividendes provenant des participations		-	196 800
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations		-80 730	-50 000
- Variation des :			
* Stocks		-6 759 375	1 194 198
* Créances		-2 929 694	-3 088 592
* Autres actifs et prêts au personnel		582 733	-1 309 162
* Fournisseurs et autres dettes		-2 479	961 460
* Autres passifs		-292 202	-593 895
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VII.1	8 925 800	9 516 247
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-5 382 708	-14 528 055
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		15 000	50 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-2 123 875	-89 121
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VII.2	-7 491 583	-14 567 176
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		-	4 350 916
Encaissements prime d'émission		-	10 617 831
Encaissements provenant des emprunts		54 275 145	32 060 000
Remboursement d'emprunts		-49 858 336	-23 854 698
Distributions de dividendes		-6 845 708	-4 790 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	VII.3	-2 428 899	18 384 049
Variation de trésorerie	VII.4	-994 682	13 333 120
Trésorerie au début de l'exercice		13 413 850	80 730
Trésorerie à la clôture de l'exercice		12 419 168	13 413 850

I. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 655.220 DT contre 556.240 DT au 31 décembre 2017. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	-
Logiciel	402 952	335 882	67 070
Immobilisations incorporelles en cours	75 974	44 064	31 910
Valeur brute	655 220	556 240	98 980
Moins Amortissements	-416 303	-308 665	-107 638
Total net	238 917	247 575	-8 658

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du « Tableau de variation des immobilisations » ci-après :

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 90.907.089 DT contre 85.732.648 DT au 31 décembre 2017. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Terrain	204 964	204 964	-
Constructions	8 661 939	8 180 841	481 098
AAI	1 864 095	1 717 296	146 799
Outillage industriel	77 011 105	52 795 187	24 215 918
Matériel de transport	2 524 620	1 904 461	620 159
Matériel informatique	372 511	268 321	104 190
MMB	149 461	128 623	20 838
Matériel en cours	118 394	20 532 955	-20 414 561
Valeur brute	90 907 089	85 732 648	5 174 441
Moins Amortissements	-56 755 743	-52 575 005	-4 180 738
Total net	34 151 346	33 157 643	993 703

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau du « Tableau de variation des immobilisations » ci-après :

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur Brute 31/12/2017	Acquisitions 2018	Reclasseme nts 2018	Cessions 2018	Valeur brute au 31/12/2018	Amortisseme nt Ant. 31/12/2017	Dotation 2018	Amortiss.du mat. Cédé	Amortiss. Cumulés 31/12/2018	VCN 31/12/2018
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	335 882	-	67 070	-	402 952	132 371	107 638	-	240 009	162 943
Immobilisations incorporelles en cours	44 064	98 980	-67 070	-	75 974	-	-	-	-	75 974
Total des immobilisations incorporelles	556 240	98 980	-	-	655 220	308 665	107 638	-	416 303	238 917
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 137 286	481 098	-	-	2 618 384	2 002 396	25 670	-	2 028 066	590 318
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	147 500	133 627	-	281 127	2 391 171
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
CONSTRUCTION MP3	6 084	-	-	-	6 084	6 084	-	-	6 084	-
CONST MP3	802 893	-	-	-	802 893	714 634	20 417	-	735 051	67 842
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	-	508 512	436 391	8 797	-	445 188	63 324
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	-	836 892	723 228	83 689	-	806 917	29 975
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE MAT ET OUTILLAGE	610 316	-	-	-	610 316	319 867	22 342	-	342 209	268 107
MATERIEL D'EXPLOITATION MP 2	19 475 407	-	22 604 180	-15 000	42 064 587	17 696 547	2 602 538	-15 000	20 284 085	21 780 502
MACHINE PAPIER BLANC	6 859 922	-	-	-	6 859 922	6 859 922	-	-	6 859 922	-
MACHINE NCR	8 682 295	-	-	-	8 682 295	8 682 295	-	-	8 682 295	-
MACHINE NCR	1 352 799	-	-	-	1 352 799	1 352 799	-	-	1 352 799	-
TURBINE A GAZ	5 976 848	-	-	-	5 976 848	5 960 033	8 408	-	5 968 441	8 407
REVISION GENERAL TURBINE	2 048 736	-	1 626 738	-	3 675 474	1 430 731	236 211	-	1 666 942	2 008 532
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	-	8 158 074	2 040 505	815 676	-	2 856 181	5 301 893
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	-	241 106	241 106	-	-	241 106	-
A.A.I	1 717 296	100 089	46 710	-	1 864 095	1 546 327	76 217	-	1 622 544	241 551
MATERIEL ROULANT	1 904 461	714 446	-	-94 287	2 524 620	1 471 897	149 622	-28 734	1 592 785	931 835
MMB & Matériel Informatique	396 944	18 519	106 509	-	521 972	336 183	41 258	-	377 441	144 531
Immobilisations corporelles en cours	20 532 955	3 969 576	-24 384 137	-	118 394	-	-	-	-	118 394
Total des immobilisations corporelles	85 732 648	5 283 728	-	-109 287	90 907 089	52 575 005	4 224 472	-43 734	56 755 743	34 151 346
Total	86 288 888	5 382 708	-	-109 287	91 562 309	52 883 670	4 332 110	-43 734	57 172 046	34 390 263

3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées par des participations et par des dépôts et cautionnements.

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Participations	2 683 000	683 000	2 000 000
Dépôts et cautionnements	1 224 998	1 101 123	123 875
Valeur brute	3 907 998	1 784 123	2 123 875
Moins Provisions	-440 274	-210 000	-230 274
Total net	3 467 724	1 574 123	1 893 601

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Mouvements Nature des titres	Valeur brute 31/12/2017	Valeur brute 31/12/2018	Provisions pour dépréciation				% de détention
			31/12/2017	Dotations	Reprises	31/12/2018	
Titres de participation :							
<i>Détenus sur les filiales</i>							
TUCOLLECT	240 000	240 000	-	-	-	-	80%
SFTC	-	2 000 000	-	270 000	-	270 000	99,5%
<i>Autres participations</i>							
Marina Hôtel	350 000	350 000	210 000	-	-64 726	145 274	8,37%
BTS	40 000	40 000	-	-	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	-	25 000	-	25 000	-
SIFIJA	15 000	15 000	-	-	-	-	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	-	2,40%
Total	683 000	2 683 000	210 000	295 000	-64 726	440 274	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Avance cautionnements STEG	1 224 998	1 101 123	123 875
Total brut	1 224 998	1 101 123	123 875

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2018 à 36.446.559 DT contre 29.687.184 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation (*)
Matières premières	16 942 255	14 735 465	2 206 790
Consommables et pièces de rechange	12 025 100	6 851 841	5 173 259
Produits finis	7 479 204	8 099 878	-620 674
Total	36 446 559	29 687 184	6 759 375
Provision	-943 958	-208 516	-735 442
Total net	35 502 601	29 478 668	6 023 933

(*) La variation des stocks se détaille comme suit :

Libellé	Stock Initial	Stock Final	Variation	Impact inondation (**)	Variation
Matières premières	14 735 465	16 942 255	-2 206 790	1 880 688	-326 102
Consommables et pièces de rechange	6 851 841	12 025 100	-5 173 259	-103 550	-5 276 809
Produits finis	8 099 878	7 479 204	620 674	-3 331 062	-2 710 388
Total	29 687 184	36 446 559	-6 759 375	-1 553 924	

(**) Le détail de l'impact des inondations est présenté au niveau de la note (VI.10).

La provision sur stock s'élevant au 31 décembre 2018 à 943.958 DT est détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Provision sur stocks pièces de rechange (***)	116 829	208 516	-91 687
Provision sur matières consommables « Amidon » (****)	827 129	-	827 129
Total	943 958	208 516	735 442

(***) La provision sur stock des pièces de rechange s'élevant au 31 décembre 2018 à 116.829 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechange et matières consommables.

(****) Une provision de 827.129 DT sur les matières consommables « Amidon » a été constatée suite aux inondations qui ont touché la société. En effet, la direction générale et les responsables de production estiment que ce lot d'amidon pourrait être réutilisable totalement ou partiellement.

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2018 à 17.164.367 DT contre 14.234.673 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Clients	6 880 640	4 966 290	1 914 350
Clients douteux	112 685	251 884	-139 199
Clients ventes d'énergie (STEG)	899 957	860 569	39 388
Effets à recevoir	7 672 460	6 910 635	761 825
Chèques en portefeuille	1 598 625	1 245 295	353 330
Total	17 164 367	14 234 673	2 929 694
Provision pour dépréciation des comptes clients	-112 685	-251 884	139 199
Total net	17 051 682	13 982 789	3 068 893

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 2.605.189 DT contre 3.050.238 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	112 219	91 289	20 930
Personnel-avances et acomptes	67 528	54 423	13 105
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	713 191	121 165	592 026
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	877 834	2 268 846	-1 391 012
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	-	14 096	-14 096
Débiteurs divers	-	54 009	-54 009
Débiteurs divers factures à établir	6 809	257 260	-250 451
Produits à recevoir (*)	650 663	-	650 663
Charges constatées d'avance	176 945	189 150	-12 205
Total	2 605 189	3 050 238	-445 049

(*) Il s'agit essentiellement des produits des placements encaissés en janvier 2019 pour une valeur brute de 506.292 DT.

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2018, comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Prêts au personnel	4 147	10 547	-6 400
Placement Courant	11 500 000	13 000 000	-1 500 000
Total	11 504 147	13 010 547	-1 506 400

Les placements courants sont des placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2018 à 1.289.126 DT contre 527.429 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
BT	9 668	87 027	-77 359
BIAT	555 087	243 573	311 514
ATB	12 599	10 748	1 851
BNA	62 943	149 870	-86 927
BH	-	6 450	-6 450
Attijari Bank	502 640	-	502 640
Chèques remis à l'encaissement	85 489	24 761	60 728
Effets remis à l'encaissement	55 700	-	55 700
Caisse	5 000	5 000	-
Total	1 289 126	527 429	761 697

9. Capitaux propres

L'évolution de la structure de capital se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2018		31/12/2017	
	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	1 443 210	4,74%
CTKD	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,27%	7 089 897	23,28%
Total	30 456 416	100%	30 456 416	100%

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2018 à 63.915.901 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2016	26 105 500	2 610 550	2 919 556	-	6 443 225	38 078 831
Résultats reportés	-	-	1 653 225	-	-1 653 225	-
Dividendes	-	-	-	-	-4 790 000	-4 790 000
Augmentation de capital	4 350 916	-	-	10 617 831	-	14 968 747
Résultat de l'exercice 2017	-	-	-	-	9 233 853	9 233 853
Capitaux propres au 31/12/2017	30 456 416	2 610 550	4 572 781	10 617 831	9 233 853	57 491 431
Résultats reportés	-	-	9 233 853	-	-9 233 853	-
Réserves légales	-	435 092	-435 092	-	-	-
Dividendes	-	-	-6 845 708	-	-	-6 845 708
Résultat de l'exercice 2018	-	-	-	-	13 270 178	13 270 178
Capitaux propres au 31/12/2018	30 456 416	3 045 642	6 525 834	10 617 831	13 270 178	63 915 901

L'évolution des capitaux propres de 6.424.470 DT entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 6.845.708 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2017 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 7 juin 2018, à savoir :

Résultat net au 31/12/2017	9 233 853
Résultats reportés	4 572 781
Reliquat 1	13 806 634
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	435 092
Bénéfices distribuables	13 371 542
Dividendes 2017 (27.941.666 actions * 0,245 DT) (*)	6 845 708
Reliquat 2	6 525 834
Résultats reportés au 31/12/2018	6 525 834

(*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée au 16 juillet 2018.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire de l'exercice pour 13.270.178 DT.

- 3- Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est de 0,475 DT contre 0,383 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Résultat net	13 270 178	9 233 853	4 036 325
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	24 116 319	3 825 347
Résultat par action	0,475	0,383	0,092

Le capital de la société est constitué de 27.941.666 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparti comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017
Recall Holding	9 532 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 032 221
Han TN	1 348 750	1 348 750
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 324 046
CTKD	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 501 638	6 504 493
Total	27 941 666	27 941 666

10. Emprunts

Le solde de cette rubrique correspond aux échéances à plus d'un an des crédits à moyen et long terme qui se détaillent comme suit :

Désignation	Échéances à LT au 31/12/17	Échéances à CT au 31/12/17	Nouv. emprunts	Remboursements 2018	Échéances à - d'1 an au 31/12/18	Échéances à LT au 31/12/18	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	550 000	550 000	275 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	550 000	550 000	275 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	630 000	252 000	-	252 000	252 000	378 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 068 571	356 191	-	356 191	356 191	712 380	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 430 000	-	-	-	258 571	5 171 429	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	-	4 830 000	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000DT	-	-	1 810 000	-	-	1 810 000	7 ans	TMM+1,25%
Total	13 608 571	1 708 191	1 810 000	1 708 191	1 966 762	13 451 809		

11. Provisions pour risques et charges

La « provision pour risque » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 208.420 DT au 31 décembre 2018 contre 260.055 DT au 31 décembre 2017.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2018 à 13.443.037 DT contre 13.445.516 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux	6 372 722	3 478 170	2 894 552
Fournisseurs étrangers	3 088 063	8 376 426	-5 288 363
Fournisseurs, effets à payer	2 117 774	1 573 134	544 640
Fournisseurs, factures non parvenues	1 864 478	17 786	1 846 692
Total	13 443 037	13 445 516	-2 479

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 3.087.065 DT contre 3.309.982 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Clients avoir à établir	-	28 808	-28 808
Rémunérations dues au personnel	3 289	9 800	-6 511
IRPP	-	370	-370
Charges à payer pour congés à payer	406 430	376 053	30 377
Charges à payer	2 132 391	2 296 080	-163 689
CNSS	540 674	483 913	56 761
Retenue à la source	-	23 069	-23 069
Etat droits de douane	-	88 219	-88 219
Retenue UGTT	4 281	3 670	611
Total	3 087 065	3 309 982	-222 917

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2018 à 11.704.500 DT contre 6.913.457 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
BT	2 975	-	2 975
Chèques en circulation	169 085	113 579	55 506
Virement émis en cours	197 898	-	197 898
Total concours bancaires	369 958	113 579	256 379
Financement de stock	5 000 000	5 000 000	-
Crédits relais à CT	4 315 000	-	4 315 000
Échéance CMT à - d'1 an	1 966 762	1 708 191	258 571
Intérêts courus	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs financiers	11 334 542	6 799 878	4 534 664
Total	11 704 500	6 913 457	4 791 043

Le détail des crédits de financement de stocks se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	31/12/2018
ATB	1 000 000	500 000	1 500 000	-
BT	1 400 000	3 500 000	3 150 000	1 750 000
BIAT	1 400 000	7 000 000	6 650 000	1 750 000
BH	800 000	-	800 000	-
BNA	400 000	7 000 000	6 400 000	1 000 000
Attijari Bank	-	1 500 000	1 000 000	500 000
Total	5 000 000	19 500 000	19 500 000	5 000 000

Les crédits relais à court terme sont composés de crédits de financement en dinars et/ou de financement en devises qui viennent relayer les paiements à vue des importations de matières fibreuses. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	31/12/2018
BT (Fin. En Devises)	-	2 863 500	2 863 500	-
BIAT (Fin. En Devises)	-	15 369 645	15 369 645	-
BT (Fin. En Dinars)	-	8 342 000	4 027 000	4 315 000
BIAT (Fin. En Dinars)	-	6 390 000	6 390 000	-
Total	-	32 965 145	28 650 145	4 315 000

II. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2018 à 106.500.809 DT contre 78.045.469 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Ventes Kraft	65 860 963	49 878 329	15 982 634
Ventes Liner	40 929 961	28 435 252	12 494 709
Ventes Energie	1 376 326	2 308 926	-932 600
Autres	384 007	434 698	-50 691
Ristournes	-2 050 448	-3 011 736	961 288
Total	106 500 809	78 045 469	28 455 340

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 31 décembre 2018 à 89.092 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT pour 63.000 DT et une avance pour 26.092 DT au titre de la formation professionnelle.

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2018 à 47.741.302 DT contre 32.640.113 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Variation stock de MP	-326 102	-1 259 920	933 818
Achats pâte à papier	36 034 592	23 328 851	12 705 741
Achats vieux papier (*)	12 032 812	10 571 182	1 461 630
Total	47 741 302	32 640 113	15 101 189

(*) Il s'agit d'achats de vieux papier sur le marché local et étranger.

3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2018 à 25.379.004 DT contre 18.713.761 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Consommation Gaz	12 062 682	10 043 039	2 019 643
Achats électricité	1 191 716	403 435	788 281
Achats eau	68 139	68 370	-231
Variation stock autres approvisionnement	-5 276 809	379 312	-5 656 121
Achats pièces de rechange (PDR)	4 681 878	1 936 808	2 745 070
Achats Matières consommables	11 977 748	5 776 152	6 201 596
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	169 108	76 496	92 612
Achats consommables et PDR en transit	504 542	30 149	474 393
Total	25 379 004	18 713 761	6 665 243

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2018 à 6.281.885 DT contre 5.546.773 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Salaire de base	3 251 157	3 183 657	67 500
Primes	1 243 077	915 264	327 813
Congés payés	265 675	203 941	61 734
Indemnités de stage	25 420	42 309	-16 889
Charges sociales légales	825 841	721 676	104 165
Autres Charges de personnel	135 718	120 613	15 105
Accidents de travail	92 403	85 516	6 887
Provision pour augmentation salariale	184 565	44 036	140 529
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales) (*)	258 029	229 761	28 268
Total	6 281 885	5 546 773	735 112

(*) Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2018 d'un salaire net de 162.997 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 258.029 DT.

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.137.369 DT contre 2.971.585 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Dotations aux amortissements	4 332 110	2 709 986	1 622 124
Provision pour départ à la retraite	-	91 945	-91 945
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	112 684	-112 684
Provisions pour dépréciation de stocks	827 129	-	827 129
Provision pour congés payés	30 377	79 824	-49 447
Provisions sur titres de participation	295 000	-	295 000
Total	5 484 616	2 994 439	2 490 177
Reprise/ provision pour départ à la retraite	-51 635	-	-51 635
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-139 199	-	-139 199
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-91 687	-22 854	-68 833
Reprise/provision sur titres de participation	-64 726	-	-64 726
Total net	5 137 369	2 971 585	2 165 784

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2018 à 4.758.349 DT contre 3.753.462 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Locations	188 595	114 617	73 978
Entretien et réparations	2 467 921	1 725 700	742 221
Assurances	102 789	73 771	29 018
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	496 067	520 737	-24 670
Publicité, publications, relations publiques	90 277	53 332	36 945
Transport	435 433	438 808	-3 375
Déplacements, missions et réceptions	142 241	65 556	76 685
Frais postaux et de Télécom.	32 600	56 911	-24 311
Services bancaires et assimilés	154 382	170 400	-16 018
Subventions et dons	4 432	3 356	1 076
Jetons de présence	90 000	90 000	-
Impôts et taxes	469 864	298 914	170 950
Pertes ordinaires	83 748	141 360	-57 612
Total	4 758 349	3 753 462	1 004 887

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.055.873 DT contre 1.893.491 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Intérêts/Comptes courants	29 314	26 417	2 897
Intérêts/effets escomptés	1 637 296	947 444	689 852
Intérêts/Financements de stocks	358 542	280 838	77 704
Intérêts/CMT	1 191 008	465 670	725 338
Intérêts/Financements en Dinars	354 260	-	354 260
Intérêts/ Financements en Devises	72 803	-	72 803
Total	3 643 223	1 720 369	1 922 854
Pertes de change	1 597 267	1 263 271	333 996
Gains de change	-184 617	-1 090 149	905 532
Total net	5 055 873	1 893 491	3 162 382

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2018 à 927.045 DT contre 250.098 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Produits des participations	-	196 800	-196 800
Intérêts des placements	918 341	47 436	870 905
Intérêts créditeurs des comptes courants	8 704	5 862	2 842
Total	927 045	250 098	676 947

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2018 à 621.159 DT contre 318.144 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Produits nets sur cession d'immobilisation	80 730	50 000	30 730
Gains ordinaires	540 429	268 144	272 285
Total	621 159	318 144	303 015

10. Eléments extraordinaires

Le 22 septembre 2018, SOTIPAPIER a subi des dégâts à cause des intempéries et des inondations qui ont touché toute la région (Délégation Bou Argoub, Gouvernorat de Nabeul). Les dégâts concernent essentiellement les stocks de produits finis et de matières consommables.

Grâce aux efforts consentis par les salariés et les partenaires de la société, la perte a été minimisée et une partie des produits finis et matières consommables restent réutilisables.

En effet, l'impact des inondations se présente comme suit :

Articles	Stocks endommagés	Stocks réutilisables en tant que matières premières	Stocks réutilisables en tant que matières consommables	Provision	Impact (Perte)
<i>Produits finis</i>					
Kraft	1 414 862	1 362 083	-	-	52 779
Cannelure	1 609 949	421 845	-	-	1 188 104
Testliner	61 194	18 889	-	-	42 305
Testliner coloré	245 057	62 474	-	-	182 583
Total des produits finis (1)	3 331 062	1 865 291	-	-	1 465 771
<i>Matières consommables</i>					
Amidon	1 135 714	-	308 585	827 129	-
Mandrin	103 550	15 397	-	-	88 153
Total des consommables (2)	1 239 264	15 397	308 585	827 129	88 153
Total général (1) + (2)	4 570 326	1 880 688	308 585	827 129	1 553 924

SOTIPAPIER bénéficierait ultérieurement de dédommagements dans le cadre du projet de loi annoncé par l'Etat tunisien au profit des entreprises économiques qui ont subi des dégâts à cause des inondations survenues le 22 septembre 2018 à Nabeul. A la date de la production des présents états financiers, aucune estimation du dédommagement éventuel n'est possible.

III. Notes relatives à l'état de flux de trésorerie

1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Amortissements immob. incorporelles	416 303	308 665	107 638
Amortissements immob. corporelles	56 799 477	52 575 005	4 224 472
Provisions sur immob. financières	440 274	210 000	230 274
Provisions sur stocks	943 958	208 516	735 442
Provisions clients et comptes rattachés	112 685	251 884	-139 199
Provision pour risques et charges	208 420	260 055	-51 635
Charges à payer pour congés à payer	406 430	376 053	30 377
Total	59 327 547	54 190 178	5 137 369

- Variation des stocks

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Stocks	36 446 559	29 687 184	6 759 375
Total	36 446 559	29 687 184	6 759 375

- Variation des créances

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Clients	6 880 640	4 966 290	1 914 350
Clients douteux	112 684	251 884	-139 200
Clients ventes d'énergie	899 958	860 569	39 389
Effets à recevoir	7 672 460	6 910 635	761 825
Chèques en portefeuille	1 598 625	1 245 295	353 330
Total	17 164 367	14 234 673	2 929 694

- Variation des autres actifs

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	112 219	91 289	20 930
Personnel-avances et acomptes	67 528	54 423	13 105
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	713 191	121 165	592 026
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	877 834	2 268 846	-1 391 012
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	-	14 096	-14 096
Débiteurs divers	-	54 009	-54 009
Débiteurs divers factures à établir	6 809	257 260	-250 451
Produits à recevoir	519 379	-	519 379
Charges constatées d'avance	176 945	189 150	-12 205
Total autres actifs courants	2 473 905	3 050 238	-576 333
Prêts au personnel	4 147	10 547	-6 400
Autres actifs financiers	4 147	10 547	-6 400
Total autres actifs	2 478 052	3 060 785	-582 733

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	6 372 722	3 478 170	2 894 552
Fournisseurs d'exploitation étrangers	3 088 063	8 376 426	-5 288 363
Fournisseurs effets à payer	2 117 774	1 573 134	544 640
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	1 864 478	17 786	1 846 692
Total	13 443 037	13 445 516	-2 479

- **Autres passifs**

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Avoir à établir	-	28 808	-28 808
Rémunérations dues au personnel	3 289	9 800	-6 511
IRPP	-	370	-370
Charges à payer	2 132 391	2 296 080	-163 689
CNSS	540 674	483 913	56 761
Retenue à la source	-	23 069	-23 069
Etat droit de douane	-	88 219	-88 219
Retenue UGTT	4 281	3 670	611
Total autres passifs courants	2 680 635	2 933 929	-253 294
Intérêts courus	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs financiers	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs	2 733 415	3 025 616	-292 201

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les décaissements liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux acquisitions suivantes :

- Acquisition de matériels roulant pour 714.446 DT ;
- Travaux de construction pour 481.098 DT ;
- Acquisition de licences informatiques pour 98.980 DT ;
- Agencements et aménagements divers pour 100.089 DT.
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 3.988.095 DT ;

Les encaissements de la période correspondent aux produits sur cession d'une citerne pour 15.000 DT.

Les décaissements de la période liés à l'acquisition d'immobilisations financières correspondent à une prise de participation dans la société SFTC pour un montant de 2.000.000 DT et des cautions versées à la STEG pour un montant de 123.875 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Encaissements des crédits à moyen terme pour 1.810.000 DT.
- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 1.708.191 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ financement de stocks : 19.500.000 DT,
 - ✓ financement en dinars : 14.732.000 DT, et
 - ✓ financement en devises : 18.233.145 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ financement de stocks : 19.500.000 DT,
 - ✓ financement en dinars : 10.417.000 DT, et
 - ✓ financement en devises : 18.233.145 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 6.845.708 DT.

4. Rapprochement des montants en liquidité et équivalents de liquidités figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part et du bilan d'autre part

Libellé	Référence	Trésorerie à fin 2018	Trésorerie à fin 2017	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note V.8	1 289 126	527 429	761 697
Placements	cf. note V.7	11 500 000	13 000 000	-1 500 000
Concours bancaires	cf. note V.14	-369 958	-113 579	-256 379
Total		12 419 168	13 413 850	-994 682

IV. Note relative aux événements postérieurs à l'arrêté des états financiers

Il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, qui sans être liés à la clôture de l'exercice :

- Entraineront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice ; et/ou
- Auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

V. *Note relative aux parties liées*

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne NCT 39, les transactions avec les parties liées de la société SOTIPAPIER se présentent comme suit :

- La société SPE Capital Partners Limited, société dont le Président du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER est gérant, a conclu un contrat portant sur la prestation de conseil et de gestion aux fins de l'implantation du plan de développement de SOTIPAPIER par la mise en place des ressources aux compétences confirmées en matière de conseil en gestion. Le contrat a été conclu le 1er janvier 2018 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction, et en contrepartie d'une rémunération annuelle d'un montant plafonné à 40.000 Dollars Américains hors taxes. Au titre de l'exercice 2018, le montant des honoraires annuels, hors taxes, s'élève à 89.953 DT. La dette liée à ces facturations s'élève à 24.258 DT au 31 décembre 2018.
- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99,5% du capital) a facturé un montant de 1.530.744 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 108.581 DT au 31 décembre 2018.
- A la demande des actionnaires HAN LUX SARL, HAN TN et VALUE CONSULTING qui détiennent au 31 décembre 2016 respectivement 14,05%, 16,77% et 16,77% du capital de SOTIPAPIER, un montant de 257.260 DT relatif à des honoraires de due diligence fiscale et technique, conseil financier et étude commerciale a été financé par SOTIPAPIER. Au cours de l'exercice 2018, la totalité de ce montant a été refacturé et encaissé par SOTIPAPIER.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 16.643 DT (HTVA) relatif à des achats de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 31 décembre 2018 à 11.463 DT.
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.969.070 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 672.346 DT au 31 décembre 2018.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018, et ce pour un montant de 63.000 DT (HTVA), totalement encaissé en 2018.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 51.000 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante. La créance liée à ces facturations s'élève à 11.056 DT au 31 décembre 2018.
- La société CHIMICOULEUR PEINTURE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 9.026 DT (HTVA) relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portants sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1er mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de l'exercice 2018, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT.
- Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2018 :
 - ✓ d'un salaire net de 162.997 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 258.029 DT
 - ✓ de la mise à disposition d'une nouvelle voiture de fonction acquise en octobre 2018.

- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2018, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90 000 DT.

Ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec d'autres sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, tels que traduites au niveau des livres comptables au 31 décembre 2018 :

Transactions au cours de l'exercice 2018 :

Société	Vente	Achat	Prestation de service	Nature
Green Negoce Compagnie (GNC)	177 200	-	-	Vente de produits finis à l'export
Vogue Negoce Compagnie (VNC)	4 220 141	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	134 748	Conseil et assistance
CTTM	-	-	246 885	Transport/Entretien & réparation
Total	4 397 341	-	381 633	

Solde des comptes des sociétés du groupe au 31/12/2018 :

Société	Solde fournisseurs	Solde clients
GNC	-	-
VNC	-	-
COSEMAT	33 479	-
CTTM	39 225	-
Total	72 704	-

VI. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2018 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	18 830 000	18 830 000	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	28 506 683	28 506 683	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	49 206 683	49 206 683				
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f/ Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						
3- Engagements réciproques						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc.	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						

Dettes garanties par des suretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
*Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant
* Emprunt d'investissement	Néant	Néant	Néant
*Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant
*Autres	Néant	Néant	Néant

Groupe « SOTIPAPIER »

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2018**

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

	31/12/2018	31/12/2017
Actifs		
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition	125 295	-
Moins amortissements	-10 441	-
	114 854	-
Immobilisations incorporelles	656 296	556 240
Moins amortissements	-416 590	-308 665
	239 706	247 575
Immobilisations corporelles	91 023 662	85 842 165
Moins amortissements	-56 811 909	-52 607 553
	34 211 753	33 234 612
Immobilisations financières	1 681 998	1 544 623
Moins provisions	-170 274	-210 000
	1 511 724	1 334 623
Total des actifs immobilisés	36 078 037	34 816 810
Total des actifs non courants	36 078 037	34 816 810
Actifs courants		
Stocks	36 446 559	29 749 113
Moins provisions	-943 958	-208 516
	35 502 601	29 540 597
Clients et comptes rattachés	17 194 385	14 247 257
Moins provisions	-114 173	-251 884
	17 080 212	13 995 373
Autres actifs courants	2 896 115	3 011 960
Moins provisions	-9 456	-
	2 886 659	3 011 960
Placements et autres actifs financiers	13 064 813	13 214 624
Liquidités et équivalents de liquidités	1 469 122	567 616
Total des actifs courants	70 003 407	60 330 170
Total des actifs	106 081 444	95 146 980

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

	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres		
Capital	30 456 416	30 456 416
Réserves consolidés (part du groupe)	9 852 273	7 396 523
Autres capitaux propres	10 617 831	10 617 831
Résultat de l'exercice (part du groupe)	13 348 028	9 301 458
Total capitaux propres (part du groupe)	64 274 548	57 772 228
Part des minoritaires dans les capitaux propres	139 620	64 098
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	46 122	66 101
Intérêts minoritaires	185 742	130 199
Total capitaux propres consolidés	64 460 290	57 902 427
Passifs		
Passifs non courants		
Emprunt long terme	13 451 809	13 608 571
Provision pour risques	208 418	260 055
Total des passifs non courants	13 660 227	13 868 626
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 939 550	13 082 429
Autres passifs courants	3 246 306	3 357 987
Concours bancaires et autres passifs financiers	11 775 071	6 935 511
Total des passifs courants	27 960 927	23 375 927
Total des passifs	41 621 154	37 244 553
Total des capitaux propres et des passifs	106 081 444	95 146 980

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

	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation		
Revenus	106 558 091	78 064 980
Autres produits d'exploitation	26 092	-
Total des produits d'exploitation	106 584 183	78 064 980
Charges d'exploitation		
Variation des stocks de produits finis	2 648 459	-2 074 806
Achats de marchandises consommées	-46 814 171	-32 057 950
Achats d'approvisionnements consommés	-25 380 938	-18 714 771
Charge de personnel	-6 429 836	-5 621 821
Dotations aux amortissements et aux provisions	-4 907 945	-2 993 489
Autres charges d'exploitation	-5 560 491	-3 834 176
Total des charges d'exploitation	-86 444 922	-65 297 013
Résultat d'exploitation	20 139 261	12 767 967
Charges financières nettes	-5 059 203	-1 897 723
Produits des placements	957 104	61 324
Autres gains ordinaires	622 446	318 144
Résultat des activités ordinaires avant impôt	16 659 608	11 249 712
Impôt sur les bénéfices	-1 711 534	-1 882 153
Résultat des activités ordinaires après impôt	14 948 074	9 367 559
Eléments extraordinaires	-1 553 924	-
Résultat net	13 394 150	9 367 559
Résultat du groupe	13 348 028	9 301 458
Intérêts des minoritaires	46 122	66 101

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

	31/12/2018	31/12/2017
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Résultat net	13 394 150	9 367 559
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	4 912 656	2 993 489
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations	-80 730	-50 000
- Variation des :		
* Stocks	-6 697 446	1 132 269
* Créances	-2 947 128	-3 097 648
* Autres actifs et prêts au personnel	253 529	-1 267 194
* Fournisseurs et autres dettes	-142 879	1 103 142
* Autres passifs	-180 965	-583 587
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	8 511 187	9 598 030
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles	-5 390 840	-14 528 055
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles	15 000	50 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières	-137 375	-89 121
Incidence des variations de périmètre de consolidation	-115 874	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-5 629 089	-14 567 176
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Encaissements augmentation de capital	-	4 350 916
Encaissements prime d'émission	-	10 617 831
Encaissements provenant des emprunts	54 275 145	32 060 000
Remboursement d'emprunts	-49 858 336	-23 854 698
Distributions de dividendes	-6 845 708	-4 790 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-2 428 899	18 384 049
Variation de trésorerie	453 199	13 414 903
Trésorerie au début de l'exercice	13 636 060	221 157
Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 089 259	13 636 060

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
IDENTIFIANT UNIQUE : 013751 D
MATRICULE FISCAL : 013751 D/A/M/000

PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
EN DATE DU 31 MAI 2019 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 2018 ainsi que le rapport de gestion du Groupe relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve lesdits rapports tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

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 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

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 2018 se soldant par un total bilan de 105 810 732 DT et faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de 13 270 178 DT.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

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 2018 se soldant par un total bilan 106 081 444 DT et un résultat net du groupe de 13 348 028 DT et des intérêts des minoritaires de 46 122 DT.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats bénéficiaires de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et s'élevant à 13 270 179,635 DT de la manière suivante :

Résultat net au 31/12/2018	13 270 179,635
Résultats reportés	6 525 834,013
Reliquat 1	19 796 013,648
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	19 796 013,648
Dividendes 2018 (27 941 666 actions * 0,330 DT)	9 220 749,780
Reliquat 2 : Résultats reportés 2018	10 575 263,868

Soit un dividende de 0,330 dinar par action (30,28 % du nominal).

La mise en paiement s'effectuerait à partir du 26 juin 2019.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

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 2018.

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

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

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 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

HUITIEME RESOLUTION

Prenant la parole, le Président expose aux actionnaires de la Société que le total bilan au titre des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2018 a dépassé le montant de cent millions de dinars et qu' en application de l'article 13 ter du code des sociétés commerciales et du décret de son application N°2006-1546 du 06 juin 2006, la société est soumise à la nomination d'un co-commissaire aux comptes.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer la société d'expertise comptable « Tunisie Audit & Conseil » membre de Grant Thornton International, ayant le matricule fiscal N°0999520S/A/M représentée par Monsieur Wassim Chakroun, en tant que co-

commissaire aux comptes de la société pour une période de trois (3) ans, couvrant les exercices sociaux 2019, 2020 et 2021 et expirant avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à • des actionnaires présents ou représentés.

NEUVIEME 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 • des actionnaires présents ou représentés.