

## **AVIS DE SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 04 juin 2020. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Lotfi REKIK et Mr Anis LAADHAR.

**BILAN CONSOLIDE**  
(exprimé en Dinar tunisien)

	Notes	<b>Soldes arrêtés le 31 Décembre</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		1 777 652	1 746 906
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(1 490 072)	(1 507 963)
	<b>1</b>	<b>287 581</b>	<b>238 943</b>
Immobilisations corporelles		198 746 337	214 476 041
- Amortissements des immobilisations corporelles		(88 086 829)	(119 254 651)
	<b>2</b>	<b>110 659 508</b>	<b>95 221 390</b>
Immobilisations financières		11 574 818	11 641 762
- Provisions des immobilisations financières		(9 830 868)	(9 780 437)
	<b>3</b>	<b>1 743 950</b>	<b>1 861 326</b>
Actifs d'impôts différés	<b>4</b>	3 560 013	3 536 035
Total des actifs immobilisés		<b>116 251 051</b>	<b>100 857 692</b>
Autres actifs non courants	<b>5</b>	1 696 142	1 204 798
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>117 947 193</b>	<b>102 062 491</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		40 281 150	51 362 528
- Provisions des stocks		(1 704 484)	(2 330 488)
	<b>6</b>	<b>38 576 666</b>	<b>49 032 040</b>
Clients et comptes rattachés		55 944 253	60 333 136
- Provisions des comptes clients		(9 135 515)	(8 748 672)
	<b>7</b>	<b>46 808 738</b>	<b>51 584 464</b>
Autres actifs courants	<b>8</b>	8 977 482	10 500 712
- Provisions des comptes d'actifs		(64 829)	(3 000)
		<b>8 912 653</b>	<b>10 497 712</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>9</b>	678 949	574 965
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	23 252 154	4 995 043
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>118 229 161</b>	<b>116 684 223</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>236 176 354</b>	<b>218 746 713</b>

**BILAN CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>Soldes arrêtés le 31 Décembre</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		19 472 530	19 472 530
Réserves consolidées		(5 918 249)	12 497 249
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>13 554 281</b>	<b>31 969 779</b>
Résultat consolidé		(29 226 544)	(18 411 999)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>11</b>	<b>(15 672 263)</b>	<b>13 557 779</b>
Intérêts minoritaires dans les réserves	<b>11</b>	500	536
Intérêts minoritaires dans le résultat	<b>11</b>	34	41
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>12</b>	45 319 141	41 729 334
Provisions pour risques et charges	<b>13</b>	8 224 016	7 721 232
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>53 543 157</b>	<b>49 450 566</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	150 657 628	116 572 159
Autres passifs courants	<b>15</b>	24 186 585	17 256 492
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>16</b>	23 460 712	21 909 139
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>198 304 925</b>	<b>155 737 790</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>251 848 083</b>	<b>205 188 356</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>236 176 354</b>	<b>218 746 713</b>

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<b>Notes</b>	<b>Période de 12 mois close le</b>	
		<b>31-déc-19</b>	<b>31-déc-18</b>
Revenus	<b>17</b>	176 909 511	161 970 059
<b><u>Total produits d'exploitation</u></b>		<b>176 909 511</b>	<b>161 970 059</b>
Variation des stocks de produits finis et encours	<b>18</b>	7 167 409	(12 406 833)
Achats d'approvisionnements consommés	<b>19</b>	133 894 281	141 966 242
Charges de personnel		22 162 655	20 807 349
Dotations aux amortissements et aux provisions		8 437 546	8 437 249
Autres charges d'exploitation	<b>20</b>	24 342 406	22 997 854
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b>196 004 297</b>	<b>181 801 861</b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>		<b>(19 094 786)</b>	<b>(19 831 802)</b>
Charges financières nettes	<b>21</b>	(11 188 486)	(248 868)
Produits des placements	<b>22</b>	438 573	310 744
Autres gains ordinaires	<b>23</b>	1 050 462	751 003
Autres pertes ordinaires		(273 394)	(1 552 059)
<b><u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u></b>		<b>(29 067 630)</b>	<b>(20 570 983)</b>
Impôts différés		23 978	2 427 239
Impôts exigibles		(182 858)	(268 214)
<b><u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u></b>		<b>(29 226 510)</b>	<b>(18 411 958)</b>
<b><u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u></b>		<b>(29 226 510)</b>	<b>(18 411 958)</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	<b>11</b>	(34)	(41)
<b><u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u></b>		<b>(29 226 544)</b>	<b>(18 411 999)</b>

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période de 12 mois close le	
		31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u></b>			
<b>Résultat net après modifications comptables</b>		<b>(29 226 544)</b>	<b>(18 411 999)</b>
Ajustement pour			
*Part revenant aux intérêts minoritaires		34	41
*Amortissements et provisions		8 190 582	7 896 679
*Variation des:			
- Stocks		10 537 635	(18 123 424)
- Créances clients		4 388 883	6 049 731
- Autres actifs		1 479 349	(557 357)
- Fournisseurs et autres dettes		41 015 562	33 978 205
Ajustement sur écart d'évaluation		-	4 826 097
*Impôt différé		(23 978)	(2 427 239)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>36 361 523</b>	<b>13 230 733</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(22 744 445)	(11 066 174)
Décaissement pour acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		-	(9 569 575)
Décaissements provenant de l'acquisition des autres actifs non courants		(141 162)	(208 993)
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		66 944	150 746
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(22 818 663)</b>	<b>(20 693 996)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>			
Encaissements sur emprunts		4 791 198	4 287 385
Décaissement sur placements		(103 985)	(287 179)
Encaissement subventions		27 038	-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>4 714 252</b>	<b>4 000 206</b>
<b><u>Incidence différence de change</u></b>			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>18 257 111</b>	<b>(3 463 058)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	10	4 995 043	8 458 100
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10	<b>23 252 154</b>	<b>4 995 043</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

(Exprimées en dinar tunisien arrondi)

### **I. Référentiel comptable**

Les états financiers annuels du groupe AL KIMIA, arrêtés au 31 Décembre 2019, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- Du cadre conceptuel ;
- De la norme comptable générale (NCT 1);
- Des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- De la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- De la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

### **II. Principes de comptabilisation**

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût historique
- Convention de la réalisation du revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative
- Convention de prééminence du fond sur la forme

### **III. Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société ALKIMIA et de ses filiales au 31/12/2019.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes, produits et charges intra-groupe ainsi que les profits et pertes latents résultant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Les intérêts minoritaires représentent la part de profits ou de pertes ainsi que les actifs nets, qui ne sont pas détenus par le groupe. Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat consolidé et dans les capitaux propres du bilan consolidé, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

#### IV. Périmètre et méthodes de consolidation :

##### Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent ceux de AL AKIMIA et ceux des entreprises sur lesquelles la société exerce une influence notable ou un contrôle exclusif ou conjoint.

##### Méthodes de consolidation

- **L'intégration globale**

Cette méthode s'applique aux entreprises contrôlées de manière exclusive par Alkimia. Elle requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

- **La mise en équivalence**

Selon cette méthode la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles la société mère exerce une influence notable.

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ALKIMIA permet d'arrêter le périmètre suivant :

<i>Sociétés</i>	<i>Secteur</i>	<i>Pays de résidence</i>	<i>Qualification</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>Pourcentage d'intérêt</i>
ALKIMIA	Industriel	Tunisie	Mère	Intégration globale	100%
ALKIMIA PACKAGING	Industriel	Tunisie	Filiale	Intégration globale	99,997%
LES SALINES DE TATAOUINE	Industriel	Tunisie	Filiale	Intégration globale	99,999%

- « ALKIMIA PACKAGING » est une société anonyme constituée avec un capital de 18 500 000 DT détenu à 99,997% par la société mère ALKIMIA S.A. Suite décision de l'AGE du 17/12/2019, la société Alkimia Packgng a procédé à une fusion absorption de la société « Glass Beads North Africa » SARL (GBNA) dont elle détenait 100% du capital avec date d'effet le 1<sup>er</sup> Octobre 2019.

A rappeler que la société GBNA a été consolidée par intégration globale lors de la préparation des états financiers consolidés au 31 Décembre 2018.

- « LES SALINES DE TATAOUINE » est une société anonyme constituée en août 2011 avec un capital de 17 000 000 TND détenu à 99,999% par la société mère ALKIMIA S.A.
- La société KIMIAL Spa : A l'instar des exercices précédents, la société KIMIAL Spa, dont le pays de résidence est l'Algérie, a été exclue de la consolidation des états financiers de l'exercice 2016 du fait qu'elle est en phase de liquidation et ce conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne n°35 relative aux états financiers consolidés dans son § 11.

#### V. Méthodes comptables

Les états financiers consolidés du groupe AL Kimia sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

## **Revenus**

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

## **Evaluation des titres de participation**

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

## **Conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de change**

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte ;
- Réévaluation des comptes de position : à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

## **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode économique.

## **Homogénéisation et Elimination des soldes et transactions intra-groupe :**

Les opérations et transactions internes sont traitées de manière à neutraliser leurs effets. Ces opérations concernant principalement les comptes courants entre sociétés du périmètre.

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au groupe sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale ou intégration proportionnel au prorata du pourcentage d'intérêt.

## **Impôt différé**

Les sociétés du Groupe ALKIMIA sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible. Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

## VI. Notes explicatives

### Note 1 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 287 581 DT au 31 Décembre 2019 contre 238 943 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Réalisation Etudes - encours	238 943	238 943
Logiciels	1 538 710	1 507 963
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 777 652</b>	<b>1 746 906</b>
- Amortissements des immobilisations incorporelles	(1 490 072)	(1 507 963)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>287 581</b>	<b>238 943</b>

### Note 2 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 110 418 203 DT au 31 Décembre 2019 contre 95 221 390 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Installations diverses	108 917 421	141 083 809
Constructions & Bâtiments	45 397 733	49 250 600
Immobilisations en cours	26 358 919	5 468 117
Agencements et aménagements des terrains	4 726 189	4 726 189
Terrain	4 320 148	4 310 694
Matériel de transport	1 957 750	2 533 563
Matériel informatique & télécommunications	1 630 080	1 563 981
Equipements & MMB	567 825	668 815
Pool non utilisable	44 175	44 175
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>193 920 240</b>	<b>209 649 944</b>
Ecart d'évaluation	4 826 097 <sup>(*)</sup>	4 826 097 <sup>(*)</sup>
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>198 746 337</b>	<b>214 476 041</b>
- Amortissements des immobilisations corporelles	(88 086 829)	(119 254 651)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>110 418 203</b>	<b>95 221 390</b>

(\*) L'écart d'évaluation net correspond aux plus/moins-values afférentes aux éléments d'actifs identifiables acquis lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société GBNA en vue de ramener la valeur comptable de ces actifs à leur Juste valeur. Cet écart d'évaluation n'a pas été amorti en 2019 vu qu'il a été affecté aux immobilisations en cours de la GBNA.

### Note 3 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 1 743 950 DT au 31 Décembre 2019 contre 1 861 326 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Dépôts et cautionnements	1 591 485	1 598 379
Prêts	132 465	192 515
Actions	9 850 868	9 850 868
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>11 574 818</b>	<b>11 641 762</b>
Provision des Titres de participation	(9 780 868)	(9 745 776)
Provision pour dépréciation des autres immobilisations financières	(50 000)	(34 661)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1 743 950</b>	<b>1 861 326</b>

#### Note 4 : Actifs d'impôts différés

Les actifs d'impôts différés s'élèvent à 3 560 013 DT au 31 Décembre 2019 contre 3 536 035 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Actif d'impôt différé	3 560 013	3 536 035
<b>Actif d'impôt différé</b>	<b>3 560 013</b>	<b>3 536 035</b>

#### Note 5 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent à 1 696 142 DT au 31 Décembre 2019 contre 1 204 798 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Ecart de conversion sur emprunts	350 182	995 799
Charges à répartir	1 345 960	208 999
<b>Total autre actifs non courants</b>	<b>1 696 142</b>	<b>1 204 798</b>

#### Note 6 : Stocks

Les stocks nets s'élèvent à 38 576 666 DT au 31 Décembre 2019 contre 49 032 040 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Produits finis	12 103 587	19 350 304
Matières premières	16 977 163	19 201 560
Consommables	7 126 406	8 096 533
Pièces de rechange et emballages	4 015 188	4 690 008
Produits résiduels (Boues)	58 806	24 121
<b>Total des stocks brut</b>	<b>40 281 150</b>	<b>51 362 528</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(1 704 484)	(2 330 488)
<b>Total des stocks net</b>	<b>38 576 666</b>	<b>49 032 040</b>

#### Note 7 : Clients et comptes rattachés

Le solde net de cette rubrique s'élève à 46 808 738 DT au 31 Décembre 2019 contre 51 548 464 DT au 31 Décembre 2018 :

Libellé	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018
Clients locaux	6 608 404	7 494 599
Clients étrangers	33 834 270	39 366 436
Clients douteux	19 598 516	19 105 412
Effets à recevoir	1 869 341	1 974 796
Clients factures à établir	4 004 078	-
Indemnisation assurance	(9 970 357)	(7 608 108)
<b>Total brut</b>	<b>55 944 253</b>	<b>60 333 136</b>
Provision sur clients douteux	(9 135 515)	(8 748 672)
<b>Total net</b>	<b>46 808 738</b>	<b>51 584 464</b>

Au cours de 2016, un client important de la « Société Chimique ALKIMIA » a eu beaucoup d'impayés sur ses clients en Inde ce qui l'a mis en difficulté. Cette situation l'a empêché de régler ses dettes envers la Société s'élevant au 31 Décembre 2019 à 18 428 357 DT.

Le montant remboursé par les compagnies d'assurance au cours des exercices 2017 et 2018 en vertu des accords contractuels s'est élevé à 7 608 108 DT.

En 2019, une provision complémentaire de 386 843 DT a été constatée par la Société ramenant le solde total de la provision à 8 458 460 DT. Ce montant représente l'estimation à la date de clôture du risque de non-recouvrement au titre du reliquat de la créance.

### Note 8 : Autres actifs courants

Le solde net de cette rubrique s'élève 8 912 653 DT au 31 Décembre 2019 contre 10 497 712 DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Taxes	954 413	156 751
Produits à recevoir	1 122 562	2 838 238
Fournisseurs	5 487 013	5 676 109
Personnel avances et prêts	177 510	190 676
Autres actifs courants	335 382	473 458
Impôt débiteur	900 602	1 165 479
<b>Total brut</b>	<b>8 977 482</b>	<b>10 500 712</b>
Provisions des comptes d'actifs	(64 829)	(3 000)
<b>Total net</b>	<b>8 912 653</b>	<b>10 497 712</b>

### Note 9 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élève à 678 949 DT au 31 Décembre 2019 contre 574 965 DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Échéance à moins d'un an / prêts	222 235	253 456
Intérêts courus non échus	5 650	9 386
Placements courants	451 064	312 122
<b>Total</b>	<b>678 949</b>	<b>574 965</b>

### Note 10 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde des liquidités et équivalents de liquidité s'élève à 23 252 154 DT au 31 Décembre 2019 contre 4 995 043 DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Banques	15 240 110	2 484 937
Caisses	12 044	10 105
Certificats de dépôts	8 000 000	2 500 000
<b>Total</b>	<b>23 252 154</b>	<b>4 995 043</b>

**Note 11 : Tableau de variation des capitaux propres :**

Désignation	Capital Social	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Part du groupe dans les capitaux propres	Part des minoritaires dans les réserves	Part des minoritaires dans le résultat
<b>Solde au 31.12.2017</b>	<b>19 472 530</b>	<b>32 038 256</b>	<b>(19 479 274)</b>	<b>32 031 513</b>	<b>442</b>	<b>38</b>
Réserves		(19 479 274)	19 479 274	-	38	(38)
Retraitements de consolidation		74		74	(74)	
Entrée en périmètre GBNA		(125)		(125)	130	
Subvention		(61 683)		(61 683)		
Résultat de 2018			<b>(18 411 999)</b>	(18 411 999)		41
<b>Solde au 31.12.2018</b>	<b>19 472 530</b>	<b>12 497 249</b>	<b>(18 411 999)</b>	<b>13 557 779</b>	<b>536</b>	<b>41</b>
Réserves		(18 411 999)	18 411 999	-	41	(41)
Retraitements de consolidation		71		71	(77)	
Subvention		(3 570)		(3 570)		
Résultat de 2019			<b>(29 226 544)</b>	(29 226 544)		34
<b>Solde au 31.12.2019</b>	<b>19 472 530</b>	<b>(5 918 249)</b>	<b>(29 226 544)</b>	<b>(15 672 263)</b>	<b>500</b>	<b>34</b>

Le capital social s'élève au 31 Décembre 2019 à 19 472 530 DT divisé en 1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.

Le Résultat par action est de (15,009) DT au titre de 2019 contre (9,455) DT au titre de 2018, calculés comme suit :

Exercice	2019	2018
<b>Résultat net</b>	(29 226 544)	(18 411 999)
<b>Nombre d'action</b>	1 947 253	1 947 253
<b>Résultat par action</b>	(15,009)	(9,455)

## Note 12 : Emprunts

Les emprunts bancaires s'élèvent à 45 319 141 DT au 31 Décembre 2019 contre 41 729 334DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Emprunt STB	2 336 318	312 500
Emprunt AMEN BANK	11 281 411	10 826 242
Emprunt UBCI	-	357 143
Emprunt BIAT	7 202 605	9 671 268
Emprunt ALBARAKA	9 756 979	14 378 848
Emprunt BT	14 741 828	6 183 332
<b>Total</b>	<b>45 319 141</b>	<b>41 729 334</b>

## Note 13 : Provisions pour risques et charges

Le solde de cette rubrique s'élève à 8 224 016 DT au 31 Décembre 2019 contre 7 721 232 DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Provisions pour contrats déficitaires	20 977	544 336
Autres provisions pour Risques & charges	8 203 039	7 176 896
<b>Total</b>	<b>8 224 016</b>	<b>7 721 232</b>

## Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique s'élève à 150 657 628 DT au 31 Décembre 2019 contre 116 572 159 DT au 31 Décembre 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
FSSEURS EXPLOIT.FRES N. PARVENUES TSIE	8 382 328	6 934 297
AUTRES FOURNISSEURS	142 275 300	109 637 862
<b>Total</b>	<b>150 657 628</b>	<b>116 572 159</b>

## Note 15 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint 24 186 585 DT au 31 Décembre 2019 contre 17 256 492 DT au 31 Décembre 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Personnel	8 523 765	8 001 628
Charges à payer	10 780 431	3 457 613
Retenue à la source	1 545 804	1 451 064
Avance des clients	378 440	618 492
Intérêts sur prêts	94 865	87 400
Autres passifs courants	2 844 770	3 635 729
<b>Total</b>	<b>24 186 585</b>	<b>17 256 492</b>

**Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2019 à 23 460 712 DT contre 21 909 139 DT au 31 Décembre 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
Mobilisation de créances	733 333	1 687 960
Intérêts	608 175	641 970
Financement en devise	10 213 607	8 208 711
Échéances à moins d'un an	11 905 597	11 370 499
<b>Total</b>	<b>23 460 712</b>	<b>21 909 139</b>

**Note 17 : Revenus**

Les revenus ont totalisé un montant de 176 909 511 DT au 31 Décembre 2019 contre 161 970 059 DT au cours de l'exercice 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
STPP	133 758 718	129 838 630
NA2CO3	39 945 400	28 457 275
Produits résiduels	3 205 393	3 674 154
<b>Total</b>	<b>176 909 511</b>	<b>161 970 059</b>

**Note 18 : Variations des stocks de produits finis et encours**

Cette rubrique a totalisé un montant de 7 167 409 DT au cours de l'exercice 2019 contre un montant de (12 406 833) DT au cours de l'exercice 2018.

**Note 19 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont totalisé un montant de 133 894 281 DT au cours de l'exercice 2019 contre un montant de 141 966 242 DT au cours de l'exercice 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
Matières premières	107 232 211	125 981 966
Fournitures et consommables	5 597 217	5 781 612
Variation stocks	3 384 223	(5 667 472)
Frais d'approche	17 680 630	15 870 135
<b>Total</b>	<b>133 894 281</b>	<b>141 966 242</b>

## Note 20 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont totalisé un montant de 24 342 406 DT au cours de l'exercice 2019 contre un montant de 22 997 854DT au cours de l'exercice 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
Entretien et Réparation	2 531 938	2 418 665
Primes d'assurances	2 649 105	2 824 651
Etudes et recherche	17 005	25 914
Divers services extérieurs	2 721 030	2 169 079
Rémunération d'Intermédiaires et Honoraires	642 693	714 721
Frais de transport	10 912 438	10 000 357
Publicité, publications, relations	237 999	426 261
Déplacements, missions, réceptions	426 052	409 810
Autres charges d'exploitation	602 916	592 251
Commissions	605 444	627 029
Impôts et taxes	1 290 636	1 632 067
Sous-Traitance	632 562	536 253
Locations	1 072 588	620 797
<b>Total</b>	<b>24 342 406</b>	<b>22 997 854</b>

## Note 21 : Charges financières nettes

L'exercice 2019 a enregistré des charges financières nettes de (11 188 486)DT contre des charges financières nettes d'un montant de(248 868)DT au cours de 2018 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
Gain / Perte de change	(1 153 542)	5 313 218
Charges d'intérêts	(10 034 944)	(5 562 086)
<b>Total</b>	<b>(11 188 486)</b>	<b>(248 868)</b>

## Note 22 : Produits des placements

Les produits des placements ont totalisé un montant de 438 573 DT au cours de l'exercice 2019 contre un montant de 310 744 DT au cours de l'exercice 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
Produits des valeurs financières et des placements	422 130	294 799
Intérêts	16 443	15 944
<b>Total</b>	<b>438 573</b>	<b>310 744</b>

## Note 23 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires ont totalisé un montant de 2 040 415 DT au cours de l'exercice 2019 contre un montant de 744 339 DT au cours de l'exercice 2018:

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2019</b>	<b>Exercice 2018</b>
Reprises de provisions	-	466 515
Produits sur exercices antérieurs	506 636	226 903
Autres gains	543 826	57 585
<b>Total</b>	<b>1 050 462</b>	<b>751 003</b>

#### **Note 24 : Contrôle fiscal**

La Société Chimique ALKIMIA a reçu en Octobre 2019 les résultats du contrôle fiscal approfondi subi au cours de l'exercice 2019 et portant sur tous les impôts et taxes auxquels la société est soumise pour la période 2015 à 2017. L'administration réclame le paiement d'un montant de 470 823 DT (principal et pénalités).

La société a formulé en Novembre 2019 sa réponse à l'administration fiscale conformément à la réglementation en vigueur en rejetant certains chefs de redressements.

L'issue finale de ce contrôle fiscal ne peut être déterminée de façon fiable à la date de publication des présents états financiers.

Cependant, les états financiers de la société couvrent le risque lié à cette affaire.

#### **Note 25 : Impact du COVID-19 sur les activités du groupe**

Au début de la période de confinement, l'activité de la Société Chimique ALKIMIA et de ses filiales a été faiblement impactée par la pandémie COVID-19 vu que les Usines du Groupe ont continué à tourner pour répondre aux besoins en matières premières du secteur de la détergence.

Cependant, et après les trois premières semaines de confinement et en relation avec les clients étrangers de la Société, un ralentissement de la demande a commencé à se faire sentir du fait de la baisse de l'activité industrielle des pays concernés et de la fermeture de certaines frontières. Ce ralentissement de la demande ne manquera pas d'affecter éventuellement l'activité de la Société et de peser sur sa trésorerie si cette pandémie venait à perdurer.

Ceci étant, le seul impact immédiat enregistré concerne les projets de développement du Groupe. En effet, le projet de construction d'une Unité de production de MAPc accuse un retard par rapport au planning initial. Le démarrage de cette nouvelle Unité est reporté de quelques semaines compte tenu de l'avènement du COVID-19 qui empêche le fournisseur espagnol HPD des équipements principaux d'envoyer ses équipes pour les tests de démarrage de l'Usine.

Par ailleurs, le projet de fabrication de microbilles de verre réalisé par la filiale ALKIMIA-Packaging subit lui aussi le même sort que celui du MAP cristallisé.

#### **Note 26 : Continuité d'exploitation**

La situation financière de la société mère ALKIMIA s'est détériorée par rapport à 2018 du fait d'un cumul de plusieurs évènements, en particulier :

- Les fonds propres de la Société totalisent au 31 Décembre 2019 la somme négative de 7 752 454 DT en raison des pertes cumulées subies au cours des derniers exercices ;
- La production a enregistré une diminution de 17% en passant de 57 710 tonnes en 2018 à 47 660 tonnes en 2019. Cette baisse s'explique, d'une part par la réduction des livraisons d'acide phosphorique du fait des difficultés sociales rencontrées au premier semestre 2019 par le Groupe Chimique Tunisien et par la baisse de la demande de STPP, d'autre part, entraînant l'arrêt de la production durant les mois de Juillet et Août 2019 ;
- La Société continue de souffrir de l'impact et des retombées de l'arrêt de l'approvisionnement de ses usines en acide phosphorique depuis 2015 l'obligeant de déclarer la force majeure à trois reprises et provoquant sa sortie du marché de STPP et la perte d'une partie importante de ses clients qui pour certains se sont orientés vers la concurrence et pour d'autres ont préféré remplacer le STPP par d'autres produits de substitution.

Malgré que cette situation pourrait présenter une incertitude significative à poursuivre l'exploitation, les Etats Financiers de la société arrêtés au 31 Décembre 2019 ont été préparés sur la base du principe comptable de continuité d'exploitation en prenant en compte, principalement, les éléments suivants :

- La Société bénéficie du soutien du Groupe Chimique Tunisien, actionnaire à 40% au capital et fournisseur de la principale matière première (l'acide phosphorique) ;
- La Société continue à travailler sur plusieurs projets de substitution, notamment celui de de l'unité de MAP cristallisé, dont le démarrage est prévu en 2020 avec une production initiale de 25 000 tonnes ;
- La Société a présenté au Conseil d'Administration un Business plan (2020/2026) intégrant la reconversion de l'Unité U1500 pour fabriquer d'autres produits phosphatés. Les discussions sont en cours avec les parties concernées pour reconvertir cette unité dans les meilleurs délais et
- Les filiales du Groupe, contribueront à partir des années 2021, selon leur Business plan, à l'amélioration de la situation de la Société.

**Note 27 : Evènements postérieurs à la date de clôture**

Ces états financiers consolidés sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 6 Mai 2020. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**Rapport des Co-Commissaires aux Comptes**  
**Etats financiers consolidés - Exercice clos le 31 Décembre 2019**

**Messieurs les actionnaires du groupe ALKIMIA,**

**I. Rapport sur l'audit des Etats Financiers Consolidés**

**1. Opinion**

En exécution de la mission de Co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 30 mai 2019, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers consolidés du Groupe ALKIMIA (le « groupe »), qui comprennent le bilan arrêté au 31 Décembre 2019, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces Etats Financiers consolidés font ressortir des capitaux propres négatifs de 15 672 263 DT, y compris le résultat déficitaire de l'exercice qui s'élève à 29 226 544 DT.

À notre avis, les Etats Financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 Décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

**2. Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats Financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**3. Incertitude significative liée à la continuité d'exploitation**

Nous attirons l'attention sur la note 26 aux Etats Financiers consolidés qui indique que la situation financière de la société mère ALKIMIA s'est détériorée par rapport à 2018 du fait d'un cumul de plusieurs événements. Comme il est indiqué à la note susvisée, cette situation indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

#### **4. Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des Etats Financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

#### **5. Observation**

Nous attirons l'attention sur les notes suivantes aux Etats Financiers qui décrivent certaines situations :

##### **A- Note 7 : Clients et comptes rattachés**

Au cours de 2016, un client important de la « Société Chimique ALKIMIA » a eu beaucoup d'impayés sur ses clients en Inde ce qui l'a mis en difficulté. Cette situation l'a empêché de régler ses dettes envers la Société s'élevant au 31 Décembre 2019 à 18 428 357 DT.

Le montant remboursé par les compagnies d'assurance au cours des exercices 2017 et 2018 en vertu des accords contractuels s'est élevé à 7 608 108 DT.

En 2019, une provision complémentaire de 386 843 DT a été constatée par la Société ramenant le solde total de la provision à 8 458 460 DT. Ce montant représente l'estimation à la date de clôture du risque de non-recouvrement au titre du reliquat de la créance.

##### **B- Note 24 : Contrôle fiscal**

Cette note décrit que la société Chimique Alkimia SA a reçu en Octobre 2019 les résultats du contrôle fiscal approfondi subi en 2019 dont l'issue finale ne peut être déterminé de façon fiable à la date d'arrêtés des états financiers.

##### **C- Note 25 : Impact du COVID-19 sur les activités du groupe**

Un client important de la Société Chimique ALKIMIA a eu beaucoup d'impayés sur ses clients en Inde ce qui l'a mis en difficulté. Cette situation l'a empêché de régler ses dettes envers la Société s'élevant au 31 Décembre 2016 à 18 428 357 DT.

Une partie de la marchandise objet de cette créance a été reprise par l'agent de la Société Chimique ALKIMIA en Inde qui devient, de ce fait, redevable à la Société d'un montant de 2 748 632 DT. Le paiement a été effectué en 2019.

Après avoir effectué les démarches nécessaires auprès des compagnies d'assurance, et sur la base des accords contractuels, la société a pu recouvrer auprès de ces compagnies un montant de 7 608 108 DT et a dû provisionner dans ses états financiers de l'exercice clos au 31 Décembre 2019 un montant de 8 458 460 DT.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

## **6. Rapport de gestion du groupe**

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les Etats Financiers consolidés ne s'étend pas au rapport du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion du groupe par référence aux données figurant dans les Etats Financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du groupe, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **7. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers consolidés**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des Etats Financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

## **8. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

**Tunis, le 21 Mai 2020**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**International Financial Consulting**

**Lotfi REKIK**

**AMC Ernst & Young**

**Anis LAADHAR**