

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER »

Siège Social : 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh, 2014
Ben Arous.

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER » publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Mohamed Lasaad BORGHI (Les commissaires aux comptes associés MTBF) et Mr Wassim CHAKROUN (Tunisie Audit et Conseil).

BILAN
Au 30 juin 2026
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Actifs				
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		1 484 152	1 542 935	1 484 152
Moins : amortissements		(1 431 971)	(1 341 743)	(1 372 127)
	IV.1	52 181	201 192	112 025
Immobilisations corporelles		166 010 872	156 420 923	162 262 290
Moins : amortissements		(105 242 170)	(97 369 207)	(101 360 313)
	IV.2	60 768 702	59 051 716	60 901 977
Immobilisations financières		9 382 251	9 379 602	9 382 251
Moins : provisions		(1 097 426)	(1 007 426)	(1 097 426)
	IV.3	8 284 825	8 372 176	8 284 825
Total des actifs immobilisés		69 105 708	67 625 084	69 298 827
Total des actifs non courants		69 105 708	67 625 084	69 298 827
Actifs courants				
Stocks		39 765 842	43 932 961	38 087 544
Moins : provisions		(1 958 793)	(1 778 377)	(1 958 793)
	IV.4	37 807 049	42 154 584	36 128 751
Clients et comptes rattachés		29 061 996	34 296 897	25 410 994
Moins : provisions		(17 718 758)	(13 480 394)	(14 720 409)
	IV.5	11 343 238	20 816 503	10 690 585
Autres actifs courants		10 077 361	7 608 260	5 891 068
Moins : provisions		(70 554)	-	(70 554)
	IV.6	10 006 807	7 608 260	5 820 514
Placements et autres actifs financiers	IV.7	6 220	97 625	6 365
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	1 711 455	1 966 817	863 893
Total des actifs courants		60 874 769	72 643 789	53 510 108
Total des actifs		129 980 477	140 268 873	122 808 935

BILAN
Au 30 juin 2026
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		30 511 727	30 720 659	30 511 727
Réserve légale		3 072 066	3 072 066	3 072 066
Résultats reportés		13 573 852	23 607 724	22 860 970
Primes d'émission		11 077 791	11 153 591	11 077 791
Autres capitaux propres		920 529	1 109 384	1 014 956
Actions propres		-	(1 031 558)	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		59 155 965	68 631 866	68 537 510
Résultat de la période		(3 187 205)	(1 508 749)	(9 287 118)
Total des capitaux propres avant affectation	IV.9	55 968 760	67 123 117	59 250 392
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	IV.10	13 094 874	16 148 897	14 007 049
Provision pour risques et charges	IV.11	1 853 215	361 060	1 833 661
Total des passifs non courants		14 948 089	16 509 957	15 840 710
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.12	20 980 988	16 681 027	9 800 219
Autres passifs courants	IV.13	5 252 328	4 815 009	4 044 745
Concours bancaires et autres passifs financiers	IV.14	32 830 312	35 139 763	33 872 869
Total des passifs courants		59 063 628	56 635 799	47 717 833
Total des passifs		74 011 717	73 145 756	63 558 543
Total des capitaux propres et des passifs		129 980 477	140 268 873	122 808 935

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2026 (6 mois)	30/06/2025 (6 mois)	31/12/2025 (12 mois)
Produits d'exploitation				
Revenus		44 188 506	54 995 910	102 194 426
Autres produits d'exploitation		171 793	206 914	354 665
Total des produits d'exploitation	V.1	44 360 299	55 202 824	102 549 091
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis		(1 628 579)	2 424 273	3 897 456
Achats de matières premières consommés	V.2	(15 020 058)	(21 603 321)	(43 009 573)
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	(14 946 389)	(18 087 135)	(33 354 611)
Charges de personnel	V.4	(5 844 802)	(6 422 977)	(11 814 114)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.5	(7 221 746)	(5 930 554)	(13 001 718)
Autres charges d'exploitation	V.6	(3 800 420)	(3 735 368)	(7 183 788)
Total des charges d'exploitation		(48 461 994)	(53 355 082)	(104 466 348)
Résultat d'exploitation		(4 101 695)	1 847 742	(1 917 257)
Charges financières nettes	V.7	(3 400 836)	(3 600 382)	(7 544 609)
Produits des placements	V.8	33 536	11 815	34 638
Autres gains ordinaires	V.9	4 375 136	367 360	393 741
Autres Pertes Ordinaires	V.10	(12 337)	(4 017)	(60 413)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(3 106 196)	(1 377 482)	(9 093 900)
Impôt sur les bénéfices		(76 162)	(115 759)	(192 618)
Contribution sociale de solidarité		(4 847)	(15 508)	(600)
Résultat net de l'exercice		(3 187 205)	(1 508 749)	(9 287 118)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2026 (6 mois)	30/06/2025 (6 mois)	31/12/2025 (12 mois)
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		(3 187 205)	(1 508 749)	(9 287 118)
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions	VI.1	7 221 746	5 930 554	13 001 718
Résorption subvention d'investissement		(94 428)	(94 427)	(188 855)
- Variation des :				
* Stocks	VI.2	(1 678 298)	(7 635 523)	(1 790 106)
* Créances clients	VI.3	(3 651 002)	2 302 809	11 188 712
* Autres actifs et prêts au personnel	VI.4	(4 186 148)	(2 650 523)	(842 072)
* Fournisseurs et autres dettes	VI.5	11 180 769	5 153 770	(1 727 039)
* Autres passifs	VI.6	1 085 284	1 694 649	1 065 776
* Plus-value sur cession d'immobilisations		(89 800)	-	(24 000)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		6 600 918	3 192 560	11 397 016
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(3 790 822)	(3 357 292)	(9 220 168)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		89 800	-	24 000
Décassements liés aux immobilisations financières		-	(133 225)	(135 875)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VI.7	(3 701 022)	(3 490 517)	(9 332 043)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Rachat propres actions		-	(163 004)	(162 932)
Encaissements provenant des emprunts		37 270 343	41 040 000	87 500 000
Remboursement d'emprunts		(43 345 368)	(41 116 223)	(88 511 000)
Distribution de dividendes		-	-	(4 997 159)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	VI.8	(6 075 025)	(239 227)	(6 171 091)
Variation de trésorerie	VI.9	(3 175 129)	(537 184)	(4 106 118)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		(3 261 967)	844 151	844 151
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		(6 437 096)	306 967	(3 261 967)

I. Présentation de la société

La société « SOTIPAPIER », 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 30.511.727 dinars tunisiens divisé en 27.992.410 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 grandes contenances ainsi que du papier pour onduler (Testliner et cannelure).

Elle possède une capacité de production de 80.000 tonnes par an, emploie plus de 250 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 44 millions de dinars tunisiens au cours du premier semestre 2026.

II. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2026 sont établis conformément aux dispositions :

- De la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises ;
- Des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Et des arrêtés du ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

Principes & conventions comptables

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes aux états financiers. Ils sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- L'intelligibilité ;
- La pertinence ;
- La fiabilité ; et
- La comparabilité.

- Le bilan fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

- L'état de résultat fournit les renseignements sur la performance de la société. La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature. En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

- L'état des flux de trésorerie renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité. Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.
- Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

III. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par SOTIPAPIER pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

1- Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Rubrique	Taux	Durée
Logiciels	33,33%	3 ans
Constructions	5%	20 ans
Matériels et outillages	10%	10 ans
Matériel de transport	20%	5 ans
Agencement aménagement installation	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Révision générale Turbine à gaz	25%	4 ans

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis. La méthode d'amortissement, la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

2- Immobilisations financières

Un placement est un actif détenu par une entreprise dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

- Stock de matières premières,
- Stock de matières consommables et pièces de rechange,
- Stock de produits finis,

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré « CMP ».

La valorisation des stocks de pièces de rechange et de matières consommables est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré « CMP ».

La valorisation des stocks de produits finis est effectuée selon la méthode du coût de production.

4- Clients et comptes rattachés

Sont logées dans cette rubrique les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

A chaque exercice comptable, la société procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

5- Emprunt

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatif au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants. Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

6- Revenus

Les revenus sont comptabilisés au vu de la réalisation de l'ensemble des conditions suivantes :

- La livraison a été effectuée,
- Le montant de la vente est mesuré de façon fiable,
- Les avantages futurs associés à l'opération de vente bénéficieront à l'entreprise,
- Les coûts encourus concernant l'opération sont mesurés de façon fiable.

Les revenus représentent la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de produits fabriqués (en hors taxe).

7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

8- Provision pour indemnité de départ à la retraite

La convention collective du secteur de l'Imprimerie, Reliure, Brochure, Transformation du Carton et du Papier et Photographie prévoit une indemnité de départ à la retraite (IDR) égale à :

- 3 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté égale ou supérieure à 25 ans ;
- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 24 ans ;

Par ailleurs, Sotipapier calcule la provision en prenant en considération en plus de l'indemnité prévu par la convention collective 1 mois de salaire brut à partir d'un an d'ancienneté.

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR qui tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non-courants.

Cette provision est estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies telle que définie par la norme IAS 19 Avantages du personnel.

IV. Notes relatives au bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2026 à 1.484.152 DT contre 1.542.935 DT au 30 juin 2025 et 1.484.152 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Concession, brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	1 307 858	1 252 149	1 307 858
Immobilisations incorporelles en cours	-	114 492	-
Valeur brute	1 484 152	1 542 935	1 484 152
Moins : Amortissements	(1 431 971)	(1 341 743)	(1 372 127)
Total net	52 181	201 192	112 025

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2026 à 166.010.872 DT contre 156.420.923 DT au 30 juin 2025 et 162.262.290 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Terrain	180 124	180 124	180 124
Constructions	8 727 284	8 727 284	8 727 284
Agencements, aménagements et installations	6 392 147	5 883 838	6 269 556
Matériel et outillage industriel	124 120 085	117 880 852	123 234 008
Matériel de transport	3 343 145	3 612 867	3 475 387
Matériel informatique	1 062 429	964 250	1 026 660
Matériel et mobiliers de bureau	270 046	264 101	269 720
Immobilisations corporelles en cours	15 300 614	13 806 633	13 341 446
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	5 986 472	4 619 632	5 199 581
Matériel de transport à statut juridique particulier	628 526	481 342	538 523
Valeur brute	166 010 872	156 420 923	162 262 290
Moins : Amortissements	(105 242 170)	(97 369 207)	(101 360 313)
Total net	60 768 702	59 051 716	60 901 977

Le détail des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements est consigné au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements au 30/06/2026

Libellé	Valeur brute au 31/12/2025	Acquisitions 2026	Cession	Reclassements 2026	Valeur brute au 30/06/2026	Amort. Ant. 2025	Dotation 2026	Cession	Amort. Cumulés au 30.06.2026	VCN 30.06.2026
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	-	176 294	(176 294)	-	-	(176 294)	-
Logiciels	1 307 858	-	-	-	1 307 858	(1 195 833)	(59 844)	-	(1 255 677)	52 182
Total des Immobilisations Incorporelles	1 484 152	-	-	-	1 484 152	(1 372 127)	(59 844)	-	(1 431 971)	52 181
Terrains	180 124	-	-	-	180 124	-	-	-	-	180 124
Construction	2 683 729	-	-	-	2 683 729	(2 291 721)	(19 868)	-	(2 311 589)	372 140
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	(1 146 863)	(64 412)	-	(1 211 275)	1 461 023
Construction PM2	606 560	-	-	-	606 560	(606 560)	-	-	(606 560)	-
Construction PM3	808 977	-	-	-	808 977	(808 977)	-	-	(808 977)	-
Construction Magasin Stock MA PB+Chaudière	508 512	-	-	-	508 512	(508 512)	-	-	(508 512)	-
Nouv. Admin.+Atelier Mécanique+Atelier Electrique	836 892	-	-	-	836 892	(836 892)	-	-	(836 892)	-
Construction dépôt MP	610 316	-	-	-	610 316	(546 421)	(11 171)	-	(557 592)	52 724
Matériel & outillage	123 234 008	-	-	886 077	124 120 085	(86 039 590)	(3 471 493)	-	(89 511 083)	34 609 002
Agencement, aménagement, installation	6 269 556	-	-	122 591	6 392 147	(4 212 882)	(247 961)	-	(4 460 843)	1 931 304
Matériel roulant	3 475 387	-	(132 242)	-	3 343 145	(3 083 549)	(56 491)	132 242	(3 007 798)	335 347
Matériel de transport à statut juridique particulier	538 523	-	-	90 003	628 526	(201 738)	(81 689)	-	(283 427)	345 099
MMB & Matériel Informatique	1 296 381	-	-	36 094	1 332 475	(1 076 608)	(61 014)	-	(1 137 622)	194 853
Immobilisations corporelles en cours	13 341 446	3 093 933	-	(1 134 765)	15 300 614	-	-	-	-	15 300 614
Avance et acomptes versés sur immobilisations	5 199 581	786 891	-	-	5 986 472	-	-	-	-	5 986 472
Total des Immobilisations corporelles	162 262 290	3 880 824	(132 242)	-	166 010 872	(101 360 313)	(4 014 099)	132 242	(105 242 170)	60 768 702
Total	163 746 442	3 880 824	(132 242)	-	167 495 024	(102 732 440)	(4 073 943)	132 242	(106 674 141)	60 820 883

3. Immobilisations financières

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

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Titres de participation	7 638 210	7 638 210	7 638 210
Dépôts et cautionnements	1 744 041	1 741 392	1 744 041
Total	9 382 251	9 379 602	9 382 251
Moins : Provisions	(1 097 426)	(1 007 426)	(1 097 426)
Total net	8 284 825	8 372 176	8 284 825

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Mouvements	Valeur brute 31/12/2025	Valeur brute 30/06/2026	Provisions pour dépréciation			Valeur nette 30/06/2026
Nature des titres			31/12/2025	Dotations	30/06/2026	
Titres de participation						
<i>Détenus sur les filiales :</i>						
TUCOLLECT	719 200	719 200	-	-	-	719 200
SFTC	2 014 985	2 014 985	651 015	-	651 015	1 363 970
ECOGAD	4 473 575	4 473 575	90 000	-	90 000	4 383 575
Sotipapier PROPCO	2450	2 450	-	-	-	2 450
<i>Autres participations</i>						
Marina Hôtel	350 000	350 000	331 411	-	331 411	18 589
BTS	40 000	40 000	-	-	-	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	3 000
Total	7 638 210	7 638 210	1 097 426	-	1 097 426	6 540 784

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Avance cautionnements STEG	1 744 041	1 741 392	1 744 041
Total	1 744 041	1 741 392	1 744 041

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2026 à 39.765.842 DT contre 43.932.961 DT au 30 juin 2025 et 38.087.544 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Matières premières	14 573 926	16 101 013	8 331 941
Matières premières en transit	129 629	191 671	1 322 160
Consommables et pièces de rechange	16 028 098	17 210 442	17 441 821
Produits finis	8 929 445	9 084 840	10 558 023
Consommables et pièces de rechange en transit	104 744	1 344 995	433 599
Total	39 765 842	43 932 961	38 087 544
Moins : Provisions	(1 958 793)	(1 778 377)	(1 958 793)
Total net	37 807 049	42 154 584	36 128 751

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2026 à 29.061.996 DT contre à 34.296.897 DT au 30 juin 2025 et 25.410.994 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Clients	9 165 971	16 079 763	9 508 211
Clients, ventes d'énergie (STEG)	736 943	1 475 328	765 909
Clients douteux	17 718 758	12 182 655	14 720 409
Effets à recevoir	1 440 324	4 559 151	416 465
Total	29 061 996	34 296 897	25 410 994
Moins : Provisions	(17 718 758)	(13 480 394)	(14 720 409)
Total net	11 343 238	20 816 503	10 690 585

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2026 à 10.077.361 DT contre 7.608.260 DT au 30 juin 2025 et 5.891.068 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Fournisseurs locaux débiteurs	623 404	227 091	138 058
Personnel-avances et acomptes	261 095	219 082	125 212
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	70 554	2 130 088	70 554
Etat, impôts et taxes (Crédit CSS)	174 302	-	-
Etat, impôts et taxes (Crédit IS)	4 452 853	3 658 209	4 068 800
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	1 233 152	32 603	47 554
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	86 187	231 457	58 938
Débiteurs divers	2 996 698	533 975	900 943
Charges constatées d'avance	179 116	575 755	481 009
Total	10 077 361	7 608 260	5 891 068
Moins : Provisions	(70 554)	-	(70 554)
Total net	10 006 807	7 608 260	5 820 514

7. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2026 à 6.220 DT contre 97.625 DT au 30 juin 2025 et 6.365 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Prêts au personnel	6 220	7 625	6 365
Avances MAC SA	-	90 000	-
Total	6 220	97 625	6 365

8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2026 à 1.711.455 DT contre 1.966.817 DT au 30 juin 2025 et 863.893 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Banques	47 414	393 562	42 805
Effets remis à l'escompte	1 629 262	963 145	801 932
Effets remis à l'encaissement	23 576	600 000	-
Chèques remis à l'encaissement	1 203	-	9 156
Caisse	10 000	10 110	10 000
Total	1 711 455	1 966 817	863 893

9. Capitaux propres

La structure du capital se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Sango Ellis	15 420 191	15 420 191	15 420 191
S&S Ellis Holding	11 652 893	11 652 893	11 652 893
Sotipapier (actions propres)	-	208 932	-
Divers public	3 438 643	3 438 643	3 438 643
Total	30 511 727	30 720 659	30 511 727

Le capital de la société est constitué de 27.992.410 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	30/06/2026	%
Sango Ellis	14 146 964	50,54%
S&S Ellis Holding	10 690 728	38,19%
Divers publics	3 154 718	11,27%
Total	27 992 410	100,00%

Le résultat de base par action au 30 juin 2026 est de (0.114) DT contre (0,054) DT au 30 juin 2025 et (0,331) DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

En TND	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net	(3 187 205)	(1 508 749)	(9 287 118)
Nombre d'actions	27 992 410	28 184 091	27 992 410
Résultat par action	(0,114)	(0,054)	(0,331)

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2026 à 55.968.760 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2025	30 511 727	3 072 066	22 860 970	11 077 791	1 014 956	(9 287 118)	59 250 392
Affectation du résultat (1)	-	-	(9 287 118)	-	-	9 287 118	-
Réserves légales	-	-	-	-	-	-	-
Subvention FODEC inscrite au résultat	-	-	-	-	(53 556)	-	(53 556)
Subvention TETRAPACK	-	-	-	-	(40 871)	-	(40 871)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	(3 187 205)	(3 187 205)
Capitaux propres au 30/06/2026	30 511 727	3 072 066	13 573 852	11 077 791	920 529	(3 187 205)	55 968 760

(*) : L'affectation du résultat de l'année 2025 a été décidée par l'assemblée générale ordinaire réunie le 29 juin 2026.

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 CT au 31/12/25	Échéances à LT au 31/12/25	Remboursements 2026	Échéances à - d'1 an au 30/06/2026	Échéances à LT au 30/06/2026	Durée	Taux
BT 1.230.000 DT	-	-	-	-	1 230 000	7 ans	TMM+1,25 %
Attijari 3.080.000 DT	630 810	1 877 617	307 949	662 605	1 537 873	5 ans	TMM+2%
UBCI 2.800.000 DT	466 666	1 983 333	233 333	466 666	1 750 000	7 ans	TMM+1,25 %
BT 3.300.000 DT	550 000	2 475 000	275 000	550 000	2 200 000	7 ans	TMM+1,25 %
BIAT 5.620.000 DT	899 200	3 821 600	449 600	899 200	3 372 000	7 ans	TMM+1,25 %
UBCI 1.850.000 DT	264 286	925 000	132 143	264 286	792 857	7 ans	TMM+1,25 %
UBCI 2.250.000 DT	321 428	883 929	160 714	321 428	723 215	7 ans	TMM+1,25 %
BIAT 2.000.000 DT	285 715	785 714	142 858	285 716	642 856	8 ans	TMM+1,25 %
BT 4.830.000 DT	477 177	-	477 177	0	0	7 ans	TMM+1,25 %
BT 2.000.000 DT	285 716	642 849	142 855	285 716	499 991	7 ans	TMM+1,25 %
BT 3.200.000 DT	533 337	399 986	266 668	533 336	133 318	7 ans	TMM+1,25 %
Leasing ATL	73 349	50 916	39 250	67 622	21 164		
BT Leasing	69 325	161 105	35 478	89 585	191 600		
Total	4 857 009	14 007 049	2 663 025	4 426 160	13 094 874		

11. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30 juin 2026 à 1.853.215 DT contre 361.060 DT au 30 juin 2025 et 1.833.661 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Provision pour risques et charges	1 500 000	-	1500 000
Provision pour indemnités de départs à la retraite	353 215	361 060	333 661
Total	1 853 215	361 060	1 833 661

12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2026 à 20.980.988 DT contre 16.681.027 DT au 30 juin 2025 et 9.800.219 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Fournisseurs locaux	4 433 053	3 619 553	2 851 139
Fournisseurs étrangers	14 522 612	9 918 763	3 763 814
Fournisseurs, effets à payer	1 790 952	1 606 046	1 429 506
Fournisseurs, factures non parvenues	234 371	1 536 665	1 755 760
Total	20 980 988	16 681 027	9 800 219

13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 5.252.328 DT contre 4.815.009 DT au 30 juin 2025 et 4.044.745 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Rémunérations dues au personnel	14 538	10 239	18 361
Receveur des finances	203 284	489 342	812 568
Charges à payer pour congés à payer	806 197	817 688	676 297
Charges à payer	3 594 307	2 781 841	1 517 699
Cotisation sociale de solidarité	-	15 508	600
CNSS	634 002	610 186	1 019 220
Créditeurs divers	-	90 205	-
Total	5 252 328	4 815 009	4 044 745

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2026 à 32.830.312 DT contre 35.139.763 DT au 30 juin 2025 et 33.872.869 DT au 31 décembre 2025, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Banque	6 350 959	1 273 509	3 653 173
Chèque préavis	25 100	25 100	-
Chèques en circulation	125 663	93 363	157 031
Virement émis en cours	1 646 829	267 878	315 656
Total concours bancaires	8 148 551	1 659 850	4 125 860
Financement de stock (*)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Financement en dinars (**)	13 248 000	21 201 227	17 890 000
Échéances à moins d'un an sur crédits (CMT)	4 268 953	5 146 889	4 714 335
Échéances à moins d'un an sur crédits Leasing	157 207	131 797	142 674
Intérêts courus	7 601	-	-
Sous total des autres passifs financiers	24 681 761	33 479 913	29 747 009
Total	32 830 312	35 139 763	33 872 869

(*) Le détail des crédits de financement de stock se présente comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2025	Nouveaux emprunts	Remboursements	Solde au 30/06/2026
BT	1 800 000	3 600 000	3 600 000	1 800 000
BIAT	2 100 000	4 200 000	4 200 000	2 100 000
Attijari Bank	1 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000
UBCI	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Total	7 000 000	11 900 000	11 900 000	7 000 000

(**) Le détail des crédits de financement en dinars se présente comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2025	Nouveaux emprunts	Remboursements	Solde au 30/06/2026
BT	8 200 000	13 970 000	13 280 000	8 890 000
UBCI	5 600 000	4 410 000	8 510 000	1 500 000
BIAT	3 275 000	3 050 000	5 065 000	1 260 000
Attijari	815 000	2 710 343	1 927 343	1 598 000
Total	17 890 000	24 140 343	28 782 343	13 248 000

V. Notes relatives à l'état de résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 30 juin 2026 à 44.188.506 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ventes papier Kraft	23 009 225	30 356 891	65 366 820
Ventes papier pour ondulé	27 739 804	27 156 365	46 452 546
Ventes Energie	588 514	1 870 283	2 877 299
Autres revenus	129 184	112 076	228 601
Ristournes	(7 278 221)	(4 499 705)	(12 730 840)
Total	44 188 506	54 995 910	102 194 426

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à 171.793 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Loyers	77 366	53 324	106 647
Subvention d'investissement	53 556	94 427	248 018
Subvention d'exploitation	40 871	59 163	-
Total	171 793	206 914	354 665

2. Achats de matières premières consommés

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 30 juin 2026 à 15.020.058 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Achat Pâte à papier	14 459 286	14 964 762	22 178 499
Achat Vieux papier	6 802 757	10 946 569	17 370 012
Variation de stock de MP	(6 241 985)	(4 308 010)	3 461 062
Total	15 020 058	21 603 321	43 009 573

3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2026 à 14.946.389 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Consommation Gaz	6 375 539	8 710 888	15 496 701
Achats électricité	1 233 497	338 295	1 176 901
Achats eau	45 748	57 140	112 591
Achats pièces de rechange (PDR)	1 813 681	3 031 458	5 381 569
Achats Matières consommables	4 022 068	5 218 340	10 524 116
Achats fournitures de bureau	42 133	97 587	260 685
Variation des stocks	1 413 723	633 427	402 048
Total	14 946 389	18 087 135	33 354 611

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2026 à 5.844.802 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Salaires bruts	4 705 909	5 241 910	9 430 263
Congés payés	11 812	-	24 107
Charges sociales légales	719 741	807 730	1 744 124
Autres Charges de personnel	333 020	291 692	435 635
Accidents de travail	74 320	81 645	179 985
Total	5 844 802	6 422 977	11 814 114

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2026 à 7.221.746 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dotations aux amortissements	4 073 943	4 120 683	8 279 652
Provisions/ Reprises pour départ à la retraite	149 454	8 493	(27 870)
Provisions pour dépréciation des stocks	-	-	180 416
Provision pour créances clients	2 998 349	1 668 951	2 908 966
Provision pour congés à payer	-	132 427	-
Provision pour dépréciation des titres de participations	-	-	90 000
Dotations pour dépréciation des avances fournisseurs	-	-	70 554
Provisions pour risques divers	-	-	1 500 000
Total	7 221 746	5 930 554	13 001 718

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à 3.800.420 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Locations	152 104	128 504	249 584
Entretien et réparations	1 635 183	1 545 283	3 126 945
Assurances	417 572	358 863	686 835
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	757 561	783 107	1 354 720
Publicité, publications, relations publiques	85 011	12 701	21 026
Transport	304 553	317 333	566 459
Déplacements, missions et réceptions	120 201	158 832	384 934
Frais postaux et de Télécom.	19 203	20 882	41 786
Services bancaires et assimilés	82 263	61 685	145 308
Subventions et dons	6 962	8 561	9 721
Jetons de présence	22 500	75 000	105 000
Impôts et taxes	197 307	264 617	491 470
Total	3 800 420	3 735 368	7 183 788

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2026 à 3.400.836 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Intérêts/Comptes courants	138 592	46 703	127 937
Intérêts/Effets escomptés	1 253 117	1 148 616	2 614 809
Intérêts/Financement de stock	282 566	305 354	601 947
Intérêts/Financement en dinars	649 822	859 472	1 832 510
Intérêts sur les autres dettes	63 010	145 903	266 585
Intérêts/Crédit moyen terme	773 448	1 061 525	1 994 296
Intérêts /Crédit Leasing	24 046	24 151	44 600
Total des intérêts	3 184 601	3 591 724	7 482 684
Pertes de change	229 983	189 679	341 857
Gains de change	(13 748)	(181 021)	(279 932)
Total net	3 400 836	3 600 382	7 544 609

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2026 à 33.536 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Intérêts créditeurs des comptes courants	29 735	9 400	31 719
Rémunérations des autres créances	3 801	2 415	2 919
Total	33 536	11 815	34 638

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2026 à 4.375.136 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Remboursements d'assurances *	4 236 422	366 976	366 976
Produits nets sur cession d'immobilisations	89 800	-	24 000
Gains ordinaires	48 914	384	2 765
Total	4 375 136	367 360	393 741

* La société a subi des inondations en janvier 2026, ayant entraîné des dommages matériels significatifs ainsi qu'une interruption de son activité. A la suite de cet événement, elle a perçu une indemnisation d'assurance totale de 4.236 KDT, ventilée comme suit :

- Indemnisation des dommages matériels directs (stocks, matières premières, pièces de rechange, turbine, système DCS, équipements de pesage, etc.) : 3.019.409 DT ;
- Indemnisation de la perte d'exploitation résultant de l'arrêt temporaire de la production : 1.217.013 DT.

10. Autres pertes Ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2026 à 12.337 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Pénalités fiscales, sociales	12 162	3 991	14 959
Autres pertes ordinaires	175	26	45 454
Total	12 337	4 017	60 413

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

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de l'état des flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

1. Amortissements et provisions

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Amortissements immob. incorporelles	1 431 971	1 372 127	59 844
Amortissements immob. corporelles	105 374 412	101 360 313	4 014 099
Provisions sur immobilisations financières	1 097 426	1 097 426	-
Provisions sur dépréciation des stocks	1 958 793	1 958 793	-
Provisions sur dépréciation des créances	17 718 758	14 720 409	2 998 349
Provisions pour risques et charges	1 853 215	1 833 661	19 554
Provisions pour congés payés	806 197	676 297	129 900
Provisions /Fournisseurs débiteurs	70 554	70 554	-
Total	130 311 326	123 089 580	7 221 746

2. Variation des stocks

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Matières premières	14 703 555	9 654 101	(5 049 454)
Consommables et pièces de rechange	16 028 099	17 867 065	1 838 966
Produits finis	8 929 445	10 558 023	1 628 578
Consommables et pièces de rechange en transit	104 743	8 355	(96 388)
Total	39 765 842	38 087 544	(1 678 298)

3. Variation des créances

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Clients	9 114 329	9 508 211	393 882
Clients, ventes d'énergie (STEG)	736 943	765 909	28 966
Clients douteux	17 718 758	14 720 409	(2 998 349)
Effets à recevoir	1 440 324	416 465	(1 023 859)
Chèques en portefeuille	51 642	-	(51 642)
Total	29 061 996	25 410 994	(3 651 002)

4. Variation des autres actifs

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	623 404	138 058	(485 346)
Personnel-avances et acomptes	261 095	125 212	(135 883)
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	70 554	70 554	-
Etat, impôts et taxes (Crédit CSS)	174 302	-	(174 302)
Etat, impôts et taxes (Crédit IS)	4 452 853	4 068 800	(384 053)
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	1 233 152	47 554	(1 185 598)
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	86 187	58 938	(27 249)
Débiteurs divers	2 996 698	900 943	(2 095 755)
Charges constatées d'avance	179 116	481 009	301 893
Total des autres actifs courants	10 077 361	5 891 068	(4 186 293)
Autres actifs Financiers (prêt au personnel)	6 220	6 365	145
Total des autres actifs	10 083 581	5 897 433	(4 186 148)

5. Variation des dettes fournisseurs et autres dettes

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Fournisseurs locaux	4 433 053	2 851 139	1 581 914
Fournisseurs étrangers	14 522 612	3 763 814	10 758 798
Fournisseurs, effets à payer	1 790 952	1 429 506	361 446
Fournisseurs, factures non parvenues	234 371	1 755 760	(1 521 389)
Total	20 980 988	9 800 219	11 180 769

6. Variation des autres passifs

Libellé	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Rémunérations dues au personnel	14 538	18 361	(3 823)
CSS à payer	-	600	(600)
Receveur des finances	203 284	812 568	(609 284)
Charges à payer	3 594 307	1 517 699	2 076 608
CNSS	634 002	1 019 220	(385 218)
Total autres passifs courants	4 446 131	3 368 448	1 077 683
Intérêts courus	7 601	-	7 601
Total autres passifs financiers	7 601	-	7 601
Total autres passifs	4 453 732	3 368 448	1 085 284

7. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux opérations suivantes :

- Investissement en immobilisation en cours pour 3.790.822 DT principalement liée à la mise à niveau de la chaîne de production PM2.

8. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Encaissement d'un nouvel emprunt à long terme contracté auprès de la Banque de Tunisie (BT) pour un montant de 1.230.000 DT ;
- Remboursement des échéances des crédits à moyen terme pour un montant de 2.588.297 DT ;
- Remboursement des échéances des crédits leasing pour un montant de 74.728 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 24.140.343 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 28.782 .343 DT.

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

Libellé	Note Référence	Trésorerie au début de 2026	Trésorerie à fin juin 2026	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	863 893	1 711 455	847 562
Concours bancaires	IV.14	(4 125 860)	(8 148 551)	(4 022 691)
Total		(3 261 967)	(6 437 096)	(3 175 129)

VII. Contrôle fiscal

Le 14 juillet 2025, la société SOTIPAPIER a reçu une notification de contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024. Le 5 mars 2026, l'administration fiscale a notifié les résultats de cette vérification. Le montant total réclamé s'élève à 6.306.606 DT, principal et intérêts compris. Par ailleurs, le crédit d'impôt sur les sociétés au 31 décembre 2024 a été révisé de 3.142.827 DT à 1.892.049 DT.

La société a formulé une opposition à cette notification dans une réponse adressée à l'administration fiscale en date du 20 avril 2026, contestant l'ensemble des points soulevés.

Le 15 juillet 2026, la société a reçu la réponse de l'administration fiscale à son opposition. À la suite de cette réponse, la société a procédé à l'examen des différents points maintenus par l'administration et a préparé les éléments et justificatifs nécessaires. Une nouvelle réponse a été adressée à l'administration fiscale en date du 30 juillet 2026 afin de présenter les observations de la société et de contester les points demeurant en discussion.

A la date de notre rapport, la procédure demeure en cours et la société est en attente du retour de l'administration fiscale.

VIII. Notes relatives aux événements postérieurs au 30 juin 2026

- La société SOTIPAPIER a accordé une garantie hypothécaire de premier rang sur le titre foncier n° 11012 Ben Arous, autorisée par le conseil d'administration du 28 août 2026, au profit de la Société Tunisienne de Banque « STB » afin de garantir un financement accordé à ECOGAD pour un montant en principal de deux millions cent mille Dinars Tunisiens (2.100.000 DT), outre les intérêts et les frais de gestion et ce, selon les conditions détaillées dans l'accord de principe de crédits bancaires.

Outre l'événement cité, aucun autre événement significatif n'est survenu entre la date de clôture du 1er semestre 2026 et la date de publication des états financiers intermédiaires qui, sans être lié à la clôture de la période :

- Entraînerait des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du deuxième semestre 2026 ; et/ou
- Aurait, ou risquerait d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

IX. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2026 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant s	Entreprise s liées	Associé s	Provision s
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnements	3 035 191	1 035 191	Néant	2 000 000	Néant	Néant
*Aval	480 147	480 147	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	16 865 344	16 865 344	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	28 642 900	28 642 900	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	49 023 582	47 023 582		2 000 000		
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	650 000	Néant	Néant	650 000	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	650 000			650 000		
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	5 202 363	5 202 363	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	5 202 363	5 202 363				

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

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 :

Avec la société TUCOLLECT :

- La société TUCOLLECT a facturé à la société Sotipapier 1.010.082 DT (HTVA) au titre des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 843.277 DT au 30 juin 2026.
- La société Sotipapier a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, et ce pour un montant de 46.540 DT (HTVA). La créance liée à cette facturation s'élève à 55.382 DT.
- Au cours de l'exercice 2024, la société SOTIPAPIER a pris en charge certaines dépenses de la société « TUCOLLECT » (frais du personnel, alimentation de caisse et règlement des factures fournisseurs) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Au 30 juin 2026, le montant refacturé s'élève à 47.841 DT.
- Au cours de l'exercice 2024, la société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT des frais de gérance au titre de l'exercice 2024. La créance liée à cette facturation s'élève à 16.675 DT.

Avec la société SFTC :

- La société SFTC a facturé un montant de 15.891 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations a été intégralement réglée. Par ailleurs, des avances ont été consenties par SOTIPAPIER pour le compte de SFTC sur ces ventes. Le solde non apuré de ces avances s'élève à 216.842 DT au 30 juin 2026.
- La société SOTIPAPIER a émis à l'encontre de la société SFTC une note de débit relative aux frais de location de la presse à balle, pour un montant total de 9.000 DT (HTVA). La créance liée à cette facturation s'élève à 24.633 DT.
- La société SFTC a facturé à la société SOTIPAPIER une note de débit au titre de frais de location du chariot élévateur pour un montant global de 8.400 DT(HTVA). La créance liée à cette facturation n'a pas été réglée en 2026.
- Au cours de l'exercice 2024, la société SOTIPAPIER a pris en charge certaines dépenses pour le compte de la société SFTC (frais de personnel, alimentation de caisse et règlement de factures fournisseurs). Au cours l'exercice 2026, SOTIPAPIER a poursuivi la prise en charge de dépenses pour le compte de SFTC pour un montant de 2.432 DT (HTVA). Le solde non réglé au 30 juin 2026 s'élève à 200.983 DT.
- La société SOTIPAPIER a accepté d'apporter son concours financier à la société SFTC par le biais d'un prêt pour un montant de 250.000 DT sous forme d'avance en compte courant d'associé. L'avance est consentie par le prêteur pour une durée de 41 mois de la date du décaissement effectif des fonds et portera intérêts au taux de 8% l'an. Le solde du compte courant associé SFTC s'élève au 30 Juin 2026 à 258.917 DT

- La société SOTIPAPIER a accordé une caution solidaire, autorisée par le conseil d'administration du 07 mars 2022, au profit de la Banque de Tunisie « BT » afin de garantir deux (2) crédits bancaires contractés par SFTC pour un montant chacun en principal d'un million de Dinars Tunisiens (1.000.000 DT), outre les intérêts et les frais de gestion et ce selon les conditions détaillées dans l'accord de principe de chacun de ces deux (2) crédits bancaires.

Avec la société PROPCO:

- La société SOTIPAPIER a accepté d'apporter son concours financier à la société PROPCO par le biais d'un prêt pour un montant de 235.000 DT sous forme d'avance en compte courant d'associé. L'avance est consentie par le prêteur pour une durée de 10 ans de la date du décaissement effectif des fonds et porte intérêts au taux de 8% L'an. Le solde de compte courant associé SOTIPAPIER PROPCO s'élève au 30 juin 2026 à 284.632 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2026 facturés au taux de 8% sous forme de note de débit pour un montant de 9.400 DT (HTVA).
- La société PROPCO (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 49 % du capital) a facturé à la société SOTIPAPIER les frais de location du terrain pour la période allant du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026, et ce pour un montant de 12.500 DT (HTVA). Par ailleurs, le solde au titre de cette facturation s'élève à 59.500 DT.
- La société SOTIPAPIER a pris en charge certaines dépenses pour le compte de la société PROPCO, correspondant à des frais d'impôts pour un montant de 150 DT au cours du premier semestre 2026. Au 30 juin 2026, la créance au titre de cette facturation s'élève à 540 DT.

Avec la société ECOGAD:

- La société ECOGAD (société détenue à 70 % par SOTIPAPIER) a facturé un montant de 4.387.171 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations s'élève 385.463 DT.
- La société SOTIPAPIER a constaté une créance vis-à-vis de ECOGAD pour un montant de 327.540 DT au titre des effets escomptés et retournés impayés.

Rémunérations des dirigeants :

Le Directeur Général a bénéficié, au titre de l'exercice 2026, de :

- ✓ D'un salaire brut 265.179 DT servi par la société SOTIPAPIER.

Par ailleurs, Monsieur Sofiene Mahjoub bénéficie d'une voiture de fonction avec les charges connexes.

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence proposés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. Au 30 juin 2026, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 22.500 DT.

X. Soldes intermédiaires de gestion

Produits	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	Charges	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	Soldes intermédiaires des exercices	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Production vendue	44 188 506	102 194 426	54 995 910	Ou Déstockage de production	(1 628 579)	3 897 456	2 424 273	Production de l'exercice	42 559 927	106 091 882	57 420 183
Production stockée											
Total	44 188 506	102 194 426	54 995 910	Total	(1 628 579)	3 897 456	2 424 273				
Production de l'exercice	42 559 927	106 091 882	57 420 183	Coût d'achat Mat. Premières	15 020 058	43 009 573	21 603 321	Marge sur coût matières	12 593 480	29 727 698	17 729 727
				Achat d'approvisionnements consommées	14 946 389	33 354 611	18 087 135				
Total	42 559 927	106 091 882	57 420 183	Total	29 966 447	76 364 184	39 690 456				
Marge sur coût matières	12 593 480	29 727 698	17 729 727	Autres charges	3 603 113	6 692 318	3 470 751	Valeur ajoutée brute	8 990 367	23 035 380	14 258 976
Total	12 593 480	29 727 698	17 729 727	Total	3 603 113	6 692 318	3 470 751				
Valeur ajoutée brute	8 990 367	23 035 380	14 258 976	Impôts, taxes et versements assimilés	197 307	491 470	264 617	Excédent Brut d'exploitation	2 948 258	10 729 796	7 571 382
				Charges de personnel	5 844 802	11 814 114	6 422 977				
Total	8 990 367	23 035 380	14 258 976	Total	6 042 109	12 305 584	6 687 594				
Excédent Brut d'exploitation	2 948 258	10 729 796	7 571 382	Dotation aux amortissements et aux provisions	7 221 746	13 001 718	5 930 554	Résultat des activités ordinaires après impôt	(3 187 205)	(9 287 118)	(1 508 749)
Autres produits Ordinaires	4 408 216	354 665	206 914	Charges financières	3 400 836	7 544 609	3 600 382				
Produits financiers	172 249	428 379	379 175	Autres Pertes Ordinaires	12 337	60 413	4 017				
				Impôts sur le résultat ordinaire	76 162	192 618	115 759				
				Contribution sociale de solidarité	4 847	600	15 508				
Total	7 528 723	11 512 840	8 157 471	Total	10 715 928	20 799 958	9 666 220				
Résultat des activités ordinaires après impôt	(3 187 205)	(9 287 118)	(1 508 748)	Elément extraordinaire-cont. Conjoncturelle	-	-	-	Résultat net de l'exercice	(3 187 205)	(9 287 118)	(1 508 749)
Total	(3 187 205)	(9 287 118)	(1 508 749)	Total	-	-	-				

Tunis, le 02 septembre 2026

Messieurs les Actionnaires de la
Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton
« SOTIPAPIER »
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain,
Megrine Riadh, 2014.

Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société SOTIPAPIER, qui comprennent le bilan arrêté au 30 juin 2026, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs totalisant 55.968.760 DT, y compris le résultat déficitaire de la période s'élevant à 3.187.205 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société SOTIPAPIER au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point décrit au niveau de la note « VII » des états financiers se rapportant au contrôle fiscal en cours à l'encontre de la société SOTIPAPIER.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Les Commissaires aux Comptes
Associés M.T.B.F

Tunisie Audit et Conseil

Mohamed Lassaad BORJI
Associé

Wassim CHAKROUN
Associé