

# Rapport annuel de gestion

2019



## Agenda

<b>Activité de la société en 2019.....</b>	<b>2</b>
1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	2
1.1.1 Description de l'activité de la société en 2019 .....	2
1.1.2 Situation et performances de la société au cours des derniers exercices .....	7
1.1.3 Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées .....	9
1.1.4 Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence.....	9
1.2 Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années .....	9
1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur .....	10
1.4 Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi.....	11
1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir .....	11
1.6 Activité en matière de recherches et développement .....	11
<b>2 Actionnariat.....</b>	<b>12</b>
2.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote .....	12
2.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale .....	12
2.3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération .....	12
<b>3 Organes d'administration et de direction.....</b>	<b>12</b>
3.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration	13
3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration .....	13
3.1.2 Mandat des administrateurs .....	13
<b>4 Le titre en bourse .....</b>	<b>14</b>
4.1 L'évolution des cours de bourse et transactions depuis la dernière assemblée générale.....	14
4.2 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.....	14
4.3 Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices.....	15
<b>5 Contrôle des comptes .....</b>	<b>16</b>

## Activité de la société en 2019

### 1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société

#### 1.1.1 Description de l'activité de la société en 2019

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

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

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

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

Elle possède une capacité de production de 80000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 125 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2019.

La société a deux lignes de production :

- (i) Le papier pour sac Kraft réalisé à partir principalement de fibres vierges et destiné aux sacheries pour la fabrication de sacs grande contenance notamment pour l'emballage du ciment ;et
- (ii) Les papiers pour ondulé (Testliner et Cannelure) destinés aux cartonneries pour la production de carton ondulé.

La SOTIPAPIER est un acteur de référence sur le marché du papier en Tunisie. Aux côtés de ses activités industrielles, la SOTIPAPIER produit également de l'énergie à travers un système de cogénération installée depuis 2007. A ce titre, la société a été la première unité industrielle en Tunisie à avoir mis en place un système de cogénération pour la production d'électricité de vapeur.

La Sotipapier a poursuivi ses activités durant l'année 2019 autour de plusieurs axes :

- Pour le produit Kraft pour sacs : Consolider notre position de leader, maintenir la part de marché et améliorer continuellement la qualité
- Pour le papier pour ondulé : Augmenter notre part de marché sur le marché libre local et substituer une part significative des volumes actuellement importés.
- Pour les vieux papiers : Accroître les volumes collectés localement et développer une activité indépendante de recyclage de vieux papiers
- Le développement de la qualité de nos produits sur les 2 chaînes de production en améliorant la maîtrise de nos processus (certification ISO 9001) tout en réduisant fortement les dysfonctionnements techniques.

- Une montée en gamme qualitative au niveau des papiers pour ondulé allié à une maîtrise des coûts de production.

L'année 2019 a été marquée par les évènements suivants :

- i. Le développement de la collecte de vieux papier sur le marché local à travers le renforcement de notre structure ad'hoc et le recrutement d'un responsable projet.
- ii. Le renforcement de nos compétences papetière et technique avec le recrutement d'un ingénieur papetier pour prendre en charge la direction des opérations de maintenance ainsi que le pilotage des projets d'investissement et d'amélioration de nos procédés techniques.
- iii. 4 augmentations du coût de l'électricité au cours de l'année 2019 :
  - a. + 5.7% au 1<sup>er</sup>Février .
  - b. + 2.7% au 1<sup>er</sup>Mars .
  - c. + 6.1% au 1<sup>er</sup>Mai .
  - d. +2.9% au 1<sup>er</sup>Juin .
- iv. Baisse des volumes de vente de papiers pour sacs sur le second semestre 2019 suite à une opération de déstockage de nos clients.

<b>Compte de résultat (en KDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variation</b>	<b>Var. En %</b>
Ventes	106 501	125 469	18 968	17,8%
Autres produits d'exploitation	89	81	-8	-9,0%
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>106 590</b>	<b>125 550</b>	<b>18 960</b>	<b>17,8%</b>
<i>Croissance des ventes en %</i>	<i>36,5%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-18,7 pts</i>	
Variation des stocks de produits finis	-2 710	1 640	4 350	-160,5%
Coûts d'achats matières	47 741	47 241	-500	-1,0%
<b>Marge sur coût matière</b>	<b>61 559</b>	<b>76 669</b>	<b>15 110</b>	<b>24,5%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>57,8%</i>	<i>61,1%</i>	<i>3,3 pts</i>	
Achats d'approvisionnements consommés	25 379	30 177	4 798	18,9%
<b>Marge brute</b>	<b>36 180</b>	<b>46 492</b>	<b>10 312</b>	<b>28,5%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>33,9%</i>	<i>37,0%</i>	<i>3,1 pts</i>	
Autres charges d'exploitation	4 758	6 268	1 510	31,7%
Charges de personnel	6 282	7 130	848	13,5%
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>25 140</b>	<b>33 094</b>	<b>7 954</b>	<b>31,6%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,4%</i>	<i>2,8 pts</i>	
Dotation aux amortissements et aux provisions	5 138	5 408	270	5,3%
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>20 002</b>	<b>27 686</b>	<b>7 684</b>	<b>38,4%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>18,8%</i>	<i>22,1%</i>	<i>3,3 pts</i>	
Charges financières nettes	-5 056	-3 784	1 272	-25,2%
Produits des placements	927	543	-384	-41,4%
Autres gains ordinaires	621	1 171	550	88,6%
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>16 494</b>	<b>25 617</b>	<b>9 123</b>	<b>55,3%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>15,5%</i>	<i>20,4%</i>	<i>4,9 pts</i>	
Impôt sur les bénéfices	1 670	4 624	2 954	176,9%
Taux d'impôt	10,1%	18,1%	7,9%	78,3%
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>14 824</b>	<b>20 993</b>	<b>6 169</b>	<b>41,6%</b>
Éléments extraordinaires	1 554	-	-1 554	-100,0%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>13 270</b>	<b>20 993</b>	<b>7 723</b>	<b>58,2%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>12,4%</i>	<i>16,7%</i>	<i>4,3 pts</i>	

### 1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en progression de 17,8% passant de 106501KDT en 2018 à 125469KDT en 2019 tel que détaillé ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2018	2019	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	64 763	68 934	6,4%
Ventes PPO (en KDT)	39 978	53 402	33,6%
Local	35 664	50 910	42,7%
Export	4 314	2 492	-42,2%
Energie	1 376	2 683	94,9%
Autres	384	450	17,2%
<b>Total</b>	<b>106 501</b>	<b>125 469</b>	<b>17,8%</b>

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a augmenté de 6,4% en passant de 64763KDT en 2018 à 68934KDT en 2019.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a augmenté de 33,6% passant de 39978KDT en 2018 à 53402KDT en 2019.

### 1.1.1.2 Coûts des matières premières

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2019 une augmentation du coût d'achat consommé de ses matières premières de base à savoir la pâte à papier et le vieux papier.

### 1.1.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 13,5% pour atteindre 7130KDT en 2019 contre 6282KDT en 2018 résultant principalement de l'augmentation légale, de certaines augmentations individuelles, de primes d'encouragement du personnel indexées sur les performances de la société et de quelques nouveaux recrutements.

Le ratio de la masse salariale par rapport à la valeur des ventes est passé de 5,9% en 2018 à 5,7% en 2019.

### 1.1.1.4 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont augmenté de 18,9% pour atteindre 30 177KDT en 2019 contre 25 379KDT en 2018. Cette augmentation provient essentiellement de la hausse du coût de l'énergie (+18% en 2019) et d'une consommation plus importante des matières consommables et pièces de rechange suite à l'évolution du volume de production passant de 58 403 tonnes en 2018 à 60 916 tonnes en 2019 (+4%).

### 1.1.1.5 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 32% pour atteindre 6268KDT en 2019 contre 4758KDT en 2018 suite à l'augmentation des frais d'entretien et de réparations des turbines à Gaz, la souscription de nouveaux contrats d'assurances et extension des capitaux assurés, la réalisation d'un plan de formation pour le personnel technique, l'augmentation des honoraires et de la contribution sociale de solidarité.

### 1.1.1.6 EBITDA et EBIT

En dépit de la hausse du coût des matières fibreuses et autres consommables, de l'augmentation du coût de l'énergie de 14,5% pour atteindre 15 174 KDT en 2019 contre 13254 KDT en 2018, de l'augmentation des charges de personnel de 13,5%, l'EBITDA(Excédent Brut d'Exploitation) est en croissance de 31,6% passant de 25140KDT en 2018 à 33094KDT en 2019.

L'EBIT (Résultat d'exploitation)est en progression de 38,4% passant de 20002 KDT en 2018 à 27686KDT en 2019.

### 1.1.1.7 Charges financières

Les charges financières ont enregistré une baisse de 1 272 DT (-25,2%) passant de 5056 KDT en 2018 à 3784 KDT en 2019 détaillée comme suit:

Elément (en KDT)	31/12/2018	31/12/2019	Variation
Intérêts/Comptes courants	29	47	18
Intérêts/effets escomptés	1 637	1 856	219
Intérêts/Financement de stocks	359	451	92
Intérêts/CMT	1 191	1 434	243
Intérêts/Financement en dinars	354	9	-345
Intérêts/Financement en devises	73	220	147
Intérêts sur les autres Dettes	-	7	7
<b>Charges financières</b>	<b>3 643</b>	<b>4 024</b>	<b>381</b>
Pertes de change	1 597	270	-1 327
Gains de change	185	510	325
<b>Résultat de change</b>	<b>1 413</b>	<b>-240</b>	<b>-1 653</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>5 056</b>	<b>3 784</b>	<b>-1 272</b>

La baisse des charges financières résulte principalement des éléments suivants :

- Amélioration du résultat de change de 1 653 KDT résultant d'une certaine stabilité en 2019 du dinar face à l'EUR et le dollar US.
- Augmentation des intérêts sur escompte d'effets de 219 KDT engendrée par un recours plus important à l'escompte passant de 111 338KDT en 2018 à 127 719 KDT en 2019 et par la hausse du TMM passant d'un taux annuel moyen de 6,7% en 2018 à 7,74% en 2019 ;
- Augmentation des intérêts sur crédits à moyen terme (CMT) de 243 KDT suite à la hausse du TMM et au déblocage d'un CMT de 1 810 KDT en septembre 2018 ayant servi au financement du projet de transformation de la PM2.

L'appréciation du dinar tunisien face aux principales devises étrangères (EUR/USD) se présente comme suit :

Elément	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	Dépréciation 2018	Appréciation 2019
EUR (€)	2,9478	3,4272	3,1402	-16,3%	8,4%
Dollar US (\$)	2,4839	2,9944	2,7985	-20,6%	6,5%

Le ratio de résultat net après impôt par rapport aux ventes est passé de 12,4% en 2018 à 16,7% en 2019.

Le résultat net par action est passé de 0,475 DT en 2018 à 0,751 DT en 2019.

## 1.1.2 Situation et performances de la société

### 1.1.2.1 Evolution de la rentabilité des capitaux propres

La rentabilité des capitaux propres est passée de 26,2% en 2018 à 38,4% en 2019 suite à l'augmentation des capitaux propres de 4 049 KDT (+8%) et celle du résultat net de 7 723 KDT (+58,2%).

En Milliers TND (KDT)	2018	2019	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	13 270	20 993	7 723	58,2%
Capitaux propres avant résultat	50 646	54 695	4 049	8,0%
<b>Rentabilité des capitaux propres</b>	<b>26,2%</b>	<b>38,4%</b>	<b>12,2 pts</b>	



### 1.1.2.2 Ratios financiers

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

<b>Ratios de Structure</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Actifs non courants / Total Bilan	36%	36%
Stocks / Total Bilan	34%	33%
Actifs courants / Total Bilan	64%	64%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	60%	70%
Passif non courants / Total Bilan	13%	10%
Passifs courants / Total Bilan	27%	20%
Total Passifs / Total Bilan	40%	30%
Capitaux permanents / Total Bilan	73%	80%
<b>Ratios de Gestion</b>		
Charges de personnel / Revenus	5,9%	5,7%
Résultat d'exploitation / Revenus	19%	22%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	167%	166%
<b>Ratio de solvabilité</b>		
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	82%	88%
<b>Ratios de Liquidité</b>		
Actifs courants / Passifs courants	241%	316%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	115%	155%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	5%	8%
<b>Ratios de Rentabilité</b>		
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	26%	38%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	21%	32%
Résultat net / Revenus	12%	17%

### 1.1.2.3 Marge d'autofinancement

La marge d'autofinancement s'est améliorée de 7993KDT (+43,4%) suite à l'augmentation du résultat net dégagé en 2019 de 7 723KDT et l'augmentation des amortissements de 270KDT.

<b>En milliers TND (KDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var. en KDT</b>	<b>Var. en %</b>
Bénéfice net	13 270	20 993	7 723	58,2%
Dotations aux amortissements et aux provisions	5 138	5 408	270	5,3%
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>18 408</b>	<b>26 401</b>	<b>7 993</b>	<b>43,4%</b>

#### 1.1.2.4 Distribution de dividendes

Le conseil d'administration réuni le 27/05/2020 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2019, à concurrence de 0,465 TND par action (42,66% du nominal) soit un montant global de 12 992 874,690 TND avec une mise en paiement à partir du 23 septembre 2020.

En TND	2018	2019
Résultat net	13 270 178	20 992 562
Nombre total d'actions	27 941 666	27 941 666
Bénéfice par action	0,475	0,751
Dividendes	9 220 748	12 573 750
<b>Dividendes / action</b>	<b>0,330</b>	<b>0,450</b>
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	30,28%	41,28%

#### 1.1.2.5 Evolution du marché d'approvisionnement

L'augmentation des prix d'achat de la pâte à papier sur le marché international couplée avec la hausse du coût du gaz de 10% à partir du 1<sup>er</sup> mai 2018 et de 24% à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2018 (se traduisant par une hausse de 18,1% sur l'année 2019) ont fortement impacté le coût de consommation des matières premières.

#### 1.1.3 Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées

La société a réussi à améliorer la qualité de ses produits finis. La régularité de la qualité du papier Kraft et l'amélioration de la régularité et du niveau des caractéristiques mécaniques du papier pour ondulé nous ont permis de renforcer notre compétitivité.

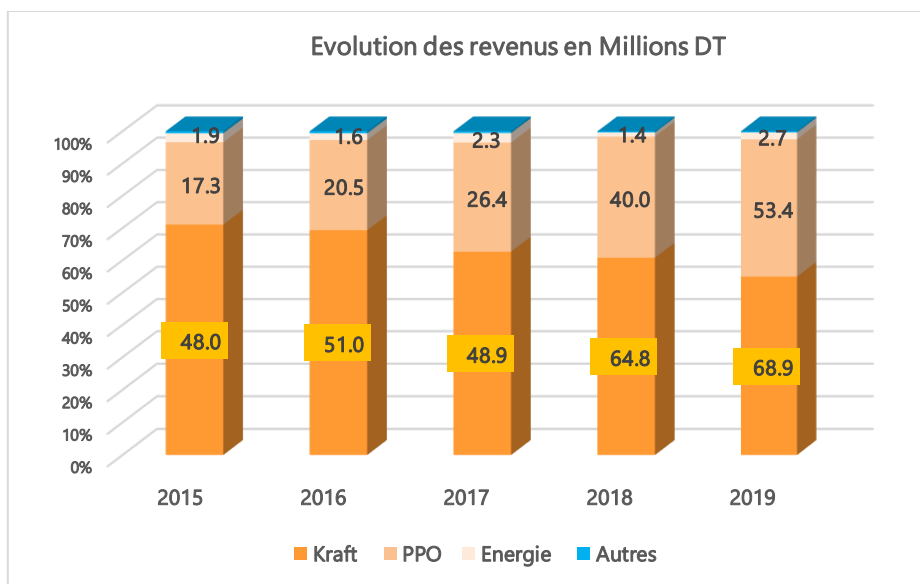
#### 1.1.4 Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence

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

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

Les revenus de la société ont augmenté au cours des cinq dernières années pour atteindre 125469 KDT en 2019 contre 67618 KDT en 2015. Cette croissance provient de :

- La croissance du chiffre d'affaires généré par l'activité Kraft de 43% passant de 48 047 KDT en 2015 à 68 935 KDT en 2019; et
- La croissance du chiffre d'affaires généré par l'activité papier pour ondulé de 209% passant de 17 270 KDT en 2015 à 53 403 KDT en 2019.



### 1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a augmenté de 4,3% passant de 58 388 tonnes en 2018 à 60 916 tonnes en 2019 (+2 528 tonnes).

La société a réalisé des investissements de 5 674KDT en 2019.

Libellé	2018	2019	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	25 927	21 033	-19%
Production PPO (en tonnes)	32 461	39 883	23%
<b>I. Total Production (en Tonnes)</b>	<b>58 388</b>	<b>60 916</b>	<b>4,3%</b>
CA Kraft	64 762 486	68 934 013	6%
CA PPO	39 977 990	53 402 553	34%
CA énergie	1 376 326	2 682 886	95%
Autres	384 008	449 995	17%
<b>II. Total Chiffre d'affaires (en TND)</b>	<b>106 500 809</b>	<b>125 469 447</b>	<b>18%</b>
CA local	102 103 469	122 858 122	20%
CA export	4 397 340	2 611 325	-41%
<b>III. Investissements (en TND)</b>	<b>4 542 812</b>	<b>5 674 144</b>	<b>30%</b>
Endettement à long et moyen terme	13 710 381	10 398 200	-24%
Emprunts à moins d'un an	1 708 190	3 053 610	79%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	37 820 402	27 270 454	-28%
<b>IV. Endettement (en TND)</b>	<b>53 238 973</b>	<b>40 722 264</b>	<b>-24%</b>
<b>V. Trésorerie (en TND)</b>	<b>12 419 168</b>	<b>1 063 271</b>	<b>-94%</b>

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

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2019 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. Les activités ont commencé à être affectées par COVID-19 au premier trimestre 2020 et la société s'attend à un impact négatif sur ses états financiers en 2020.

A la date d'arrêt des états financiers de l'exercice 2019 par le conseil d'administration, la direction de l'entité n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

##### **1. Description de l'évènement et des conséquences de la situation sur l'activité :**

Arrêt de production de la machine PM2 (fabrication de papier kraft et de papier pour ondulé) sur la période allant du 23 mars 2020 au 30 avril 2020 ;

Arrêt de production de la machine PM3 (fabrication de papier pour ondulé) sur la période allant du 25 mars 2020 au 08 avril 2020 ;

Aucune difficulté d'approvisionnement et aucune annulation de contrat n'ont été enregistrées.

L'arrêt concomitant de la majorité de nos clients pendant la période allant du 22 mars 2020 au 30 avril 2020 a occasionné une perte importante du chiffre d'affaires que nous estimons pouvoir récupérer sur les prochains mois.

##### **2. Estimation de l'impact en termes de liquidité :**

L'arrêt d'exploitation chez nos clients a engendré un retard de recouvrement de nos créances clients mais la trésorerie disponible ainsi que le soutien de nos banques nous permettent d'honorer nos engagements.

##### **3. Estimation de l'impact financier :**

Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les stocks ne seront pas dépréciés.

Certaines créances clients feront l'objet d'un report d'échéance devant générer des charges financières supplémentaires.

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

L'année 2020 devrait être marquée par une baisse de nos ventes en volume et par le développement de nos ventes de papiers à l'export. Le travail de transformation de notre activité industrielle sur le site de Bellinoux permettra dès cette année de mettre sur le marché de nouveaux produits.

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

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

## 2 Actionnariat

### 2.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

La société a été introduite le 28 Mars 2014 sur le marché principal de la Bourse de Tunis via la vente de 40% du capital à travers une Offre à Prix Ferme à 5 TND par action.

Suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire, réunie le 22 mai 2017, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 14 968 748 DT, composé d'un montant au nominal de 4 350 916 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 10 617 831 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,660 DT par action, le capital de la société est constitué de 27 941 666 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	2018			2019		
	Nb d'actions	Montant en DT	%	Nb d'actions	Montant en DT	%
Recall Holding	9 532 156	10 390 050	34,1%	9 532 156	10 390 050	34,1%
Value Consulting	8 032 221	8 755 121	28,7%	8 032 221	8 755 121	28,7%
Han TN	1 348 750	1 470 138	4,8%	1 348 750	1 470 138	4,8%
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 446 322	4,8%	1 324 046	1 443 210	4,8%
EKUIY CAPITAL (EX CTKD)	1 200 000	1 308 000	4,3%	1 200 000	1 308 000	4,3%
Divers public	6 501 638	7 086 785	23,3%	6 504 493	7 089 897	23,3%
<b>Total</b>	<b>27 941 666</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 941 666</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100,0%</b>

### 2.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale

Chaque actionnaire a le droit de participer aux assemblées et ne peut, sous aucun motif, en être exclu. Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms et prénoms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre d'actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent. Les assemblées générales des actionnaires se tiennent au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

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

En application de l'article 19 de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 07 juin 2018 a autorisé expressément le Conseil d'Administration de la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et ce pour une durée de trois (3) ans couvrant les exercices 2018, 2019 et 2020.

## 3 Organes d'administration et de direction

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ne peuvent être membres du conseil d'administration :

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

#### 3.1.2 Mandat des administrateurs

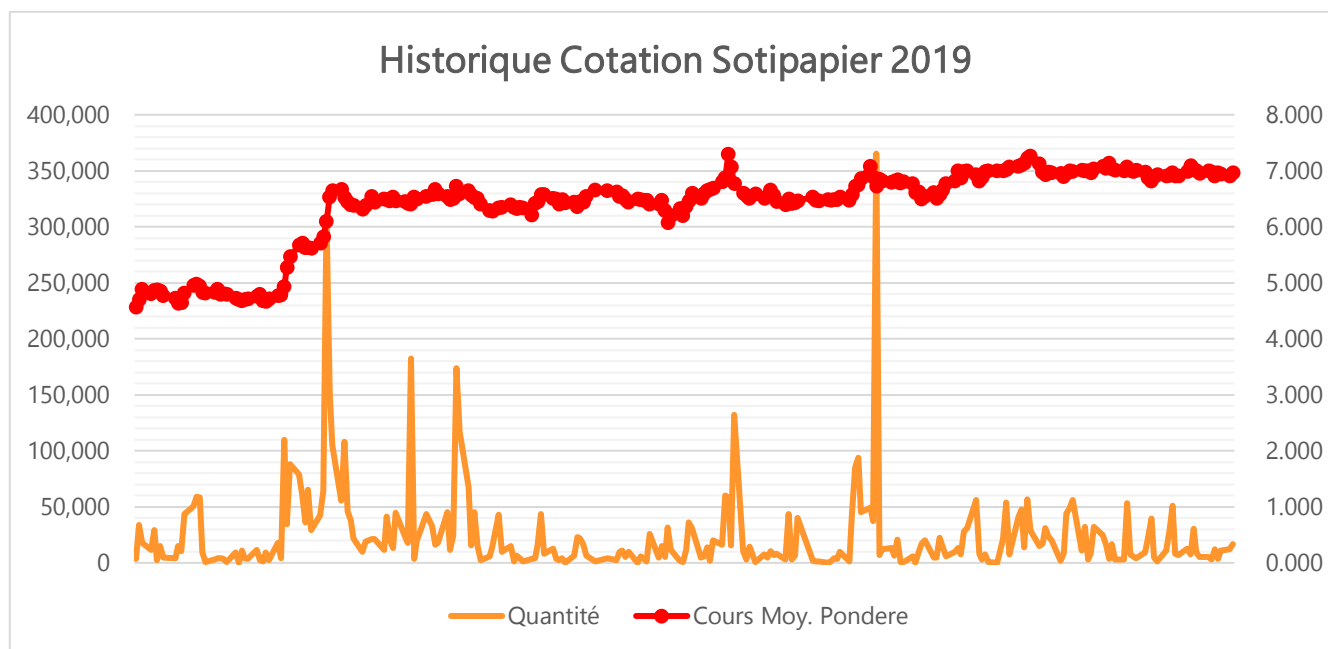
Le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

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

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

## 4 Le titre en bourse

### 4.1 L'évolution du cours de bourse et transactions de l'année 2019



Le cours de l'action SOTIPAPIER est sur une courbe ascendante durant l'année 2019. Il est passé de 4,569 TND au 1<sup>er</sup> janvier 2019 à 6,968 TND au 31/12/2019, ayant atteint son plus haut niveau sur la période concernée le 17/07/2019 à 7,301 TND.

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

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

Les réserves légales constituées après affectation du résultat de l'exercice 2017 s'élèvent à 3 045 642 dinars atteignant ainsi les 10% du capital social.

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

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

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

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

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

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

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

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 75,689MDT avant affectation du résultat de l'exercice 2019.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>26 105500</b>	<b>2 610550</b>	<b>2 919556</b>	<b>-</b>	<b>6 443225</b>	<b>38 078831</b>
<b>Affectation des résultats 2016</b>						
Réserves légales			-		-	-
Résultats reportés			1 653225		(1 653225)	-
Dividendes					(4 790000)	(4 790000)
Augmentation de Capital	4 350916			10 617831		14 968 747
Résultat de l'exercice 2017					9 233853	9 233853
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>30 456416</b>	<b>2 610550</b>	<b>4 572781</b>	<b>10 617831</b>	<b>9 233853</b>	<b>57 491431</b>
<b>Affectation des résultats 2017</b>						
Réserves légales	-	435 092	-	-	(435 092)	-
Résultats reportés	-	-	1 953 053	-	(1 953 053)	-
Dividendes	-	-	-	-	(6 845 708)	(6 845 708)
Résultat de l'exercice 2018					13 270 178	13 270 178
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>6 525 834</b>	<b>10 617 831</b>	<b>13 270 178</b>	<b>63 915 901</b>
<b>Affectation des résultats 2018</b>						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	13 270 178	-	(13 270 178)	-
Dividendes	-	-	(9 220 748)	-	-	(9 220 748)
Résultat de l'exercice 2019	-	-	-	-	20 992 562	20 992 562
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>10 575 264</b>	<b>10 617 831</b>	<b>20 992 562</b>	<b>75 687 715</b>



## 5 Contrôle des comptes

Le mandat du commissaire aux comptes, société Conseil Audit Formation « CAF », membre de PwC, société d'expertise comptable, immatriculée au registre du commerce sous le n° B18895, matricule fiscal 024410T, a été renouvelé par l'assemblée générale ordinaire tenue le 07 Juin 2018 pour une période de 3 ans commençant à partir de l'exercice 2018 et expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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

# **SOTIPAPIER**

**ETATS FINANCIERS ARRETES  
AU31 DECEMBRE 2019**

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		1 097 018	655 220
Moins Amortissements		(609 913)	(416 303)
	<b>V.1</b>	<b>487 105</b>	<b>238 917</b>
Immobilisations corporelles		96 139 435	90 907 089
Moins Amortissements		(61 614 159)	(56 755 743)
	<b>V.2</b>	<b>34 525 276</b>	<b>34 151 346</b>
Immobilisations financières		4 233 064	3 907 998
Moins provisions		(664 277)	(440 274)
	<b>V.3</b>	<b>3 568 787</b>	<b>3 467 724</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>38 581 168</b>	<b>37 857 987</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>38 581 168</b>	<b>37 857 987</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		36 573 548	36 446 559
Moins provisions		(907 727)	(943 958)
	<b>V.4</b>	<b>35 665 821</b>	<b>35 502 601</b>
Clients et comptes rattachés		32 050 356	17 164 367
Moins provisions		(100 374)	(112 685)
	<b>V.5</b>	<b>31 949 982</b>	<b>17 051 682</b>
Autres actifs courants		498 598	2 605 189
Moins provisions		-	-
	<b>V.6</b>	<b>498 598</b>	<b>2 605 189</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>V.7</b>	40 407	11 504 147
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>V.8</b>	1 753 818	1 289 126
<b>Total des actifs courants</b>		<b>69 908 627</b>	<b>67 952 745</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>108 489 794</b>	<b>105 810 732</b>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	3 045 642
Résultats reportés		10 575 264	6 525 834
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>54 695 153</b>	<b>50 645 723</b>
Résultat de l'exercice		20 992 562	13 270 178
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>V.9</b>	<b>75 687 715</b>	<b>63 915 901</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>V.10</b>	10 398 200	13 451 809
Provision pour risques et charges	<b>V.11</b>	258 439	208 420
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 656 639</b>	<b>13 660 229</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>V.12</b>	7 258 062	13 443 037
Autres passifs courants	<b>V.13</b>	5 560 750	3 087 065
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>V.14</b>	9 326 628	11 704 500
<b>Total des passifs courants</b>		<b>22 145 440</b>	<b>28 234 602</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>32 802 079</b>	<b>41 894 831</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>108 489 794</b>	<b>105 810 732</b>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus		125 469 447	106 500 809
Autres produits d'exploitation		80 911	89 092
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>VI.1</b>	<b>125 550 358</b>	<b>106 589 901</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks de produits finis		(1 639 555)	2 710 388
Achats de marchandises consommés	<b>VI.2</b>	(47 240 890)	(47 741 302)
Achats d'approvisionnements consommés	<b>VI.3</b>	(30 176 829)	(25 379 004)
Charge de personnel	<b>VI.4</b>	(7 129 766)	(6 281 885)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>VI.5</b>	(5 408 373)	(5 137 369)
Autres charges d'exploitation	<b>VI.6</b>	(6 268 498)	(4 758 349)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(97 863 911)</b>	<b>(86 587 521)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>27 686 447</b>	<b>20 002 380</b>
Charges financières nettes	<b>VI.7</b>	(3 784 391)	(5 055 873)
Produits des placements	<b>VI.8</b>	543 429	927 045
Autres gains ordinaires	<b>VI.9</b>	1 171 184	621 159
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>25 616 669</b>	<b>16 494 711</b>
Impôt sur les bénéfices		(4 624 107)	(1 670 609)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>20 992 562</b>	<b>14 824 102</b>
Eléments extraordinaires	<b>VI.10</b>	-	(1 553 924)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>20 992 562</b>	<b>13 270 178</b>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Résultat net		20 992 562	13 270 178
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		5 408 373	5 137 369
- Variation des :			
* Stocks		(126 989)	(6 759 375)
* Créances		(14 885 989)	(2 929 694)
* Autres actifs et prêts au personnel		2 070 330	582 732
* Fournisseurs et autres dettes		(6 184 975)	(2 479)
* Autres passifs		2 372 511	(292 202)
* Plus-value sur cession d'immobilisations		(13 080)	(80 730)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VII.1</b>	<b>9 632 743</b>	<b>8 925 800</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		(5 674 144)	(5 382 708)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	15 000
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		(340 065)	(2 123 875)
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières		28 080	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VII.2</b>	<b>(5 986 129)</b>	<b>(7 491 583)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Encaissements provenant des emprunts		49 562 365	54 275 145
Remboursement d'emprunts		(55 344 127)	(49 858 336)
Distributions de dividendes		(9 220 748)	(6 845 708)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>VII.3</b>	<b>(15 002 510)</b>	<b>(2 428 899)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>VII.4</b>	<b>(11 355 896)</b>	<b>(994 682)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>12 419 168</b>	<b>13 413 850</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>1 063 272</b>	<b>12 419 168</b>

*Notes aux Etats Financiers*

## ***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 30.456.416 dinars divisé en 27.941.666 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

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

Elle possède une capacité de production de 80.000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 125 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2019.

## ***II. Faits significatifs de la période***

Pas de faits significatifs sur l'exercice 2019.

## ***III. Référentiel comptable***

### Déclaration de conformité

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2019 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.

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

#### ***IV. 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**

Les immobilisations sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition hors taxes déductibles et sont amorties suivant la méthode d'amortissement linéaire en tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

<b>Rubrique</b>	<b>Taux</b>	<b>Durée</b>
Logiciels	33,33%	3 ans
Constructions	5%	20 ans
Matériels et outillages	10%	10 ans
Matériel de transport	20%	5 ans
A.A.I	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Grosses réparations Turbine	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 & 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, relatives 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.

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.

## V. Notes relatives au Bilan

### 1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2019 à 1.097.018 DT contre 655.220 DT au 31 décembre 2018. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294
Logiciel	892 338	402 952
Autres Immobilisations incorporelles	9 196	-
Immobilisations incorporelles en cours	19 190	75 974
<b>Valeur brute</b>	<b>1 097 018</b>	<b>655 220</b>
Moins Amortissements	(609 913)	(416 303)
<b>Total net</b>	<b>487 105</b>	<b>238 917</b>

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

### 2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2019 à 96.139.435 DT contre 90.907.089 DT au 31 décembre 2018. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Terrain	204 964	204 964
Constructions	8 727 284	8 661 939
AAI	2 503 407	1 864 095
Matériel et outillage industriel	80 565 812	77 011 105
Matériel de transport	3 219 504	2 524 620
Matériel informatique	450 830	372 511
MMB	180 511	149 461
Immobilisations corporelles en cours	287 123	118 394
<b>Valeur brute</b>	<b>96 139 435</b>	<b>90 907 089</b>
Moins Amortissements	(61 614 159)	(56 755 743)
<b>Total net</b>	<b>34 525 276</b>	<b>34 151 346</b>

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

**Tableau de variation des immobilisations et des amortissements**

Libellé	Valeur Brute 31/12/2018	Acquisitions 2019	Reclassements 2019	Cessions 2019	Valeur brute au 31/12/2019	Amort. Ant. 2019	Dotation 2019	Amort. Mat. Cédé	Amort. Cumulés au 31/12/2019	VCN 31/12/2019
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	402 952	-	489 386	-	892 338	240 009	193 610	-	433 619	458 719
Immobilisations Incorporelles en cours	75 974	441 798	(489 386)	-	28 386	-	-	-	-	28 386
<b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>655 220</b>	<b>441 798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 097 018</b>	<b>416 303</b>	<b>193 610</b>	<b>-</b>	<b>609 913</b>	<b>487 105</b>
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 618 384	65 345	-	-	2 683 729	2 028 066	35 799	-	2 063 865	619 864
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	281 126	133 626	-	414 752	2 257 546
Construction PM2	606 560	-	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
Construction PM3	808 977	-	-	-	808 977	741 135	20 417	-	761 552	47 425
Construction Magasin Stock PB+ Chaudière	508 512	-	-	-	508 512	445 188	8 797	-	453 985	54 527
Nouv. Admin.+AtelierMécanique+Atelier Electrique	836 892	-	-	-	836 892	806 917	5 757	-	812 674	24 218
Construction dépôt MP	610 316	-	-	-	610 316	342 209	22 342	-	364 552	245 764
Matériel & outillage	59 200 708	3 436 314	118 393	-	62 755 415	37 420 206	2 711 852	-	40 132 058	22 623 357
Turbine à gaz	5 976 849	-	-	-	5 976 849	5 968 441	8 408	-	5 976 849	-
Révision générale Turbine à gaz	3 675 474	-	-	-	3 675 474	1 666 944	615 783	-	2 282 727	1 392 747
Presse à Sabot	8 158 074	-	-	-	8 158 074	2 856 181	815 676	-	3 671 857	4 486 218
Agencements, aménagements et installations	1 864 095	639 312	-	-	2 503 407	1 622 544	135 613	-	1 758 157	745 250
Matériel roulant	2 524 620	694 884	-	-	3 219 504	1 592 786	286 609	-	1 879 394	1 340 109
MMB & Matériel Informatique	521 973	109 368	-	-	631 341	377 441	57 737	-	435 179	196 163
Immobilisations corporelles en cours	118 393	287 123	(118 393)	-	287 123	-	-	-	-	287 123
<b>Total des Immobilisations corporelles</b>	<b>90 907 089</b>	<b>5 232 356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96 139 435</b>	<b>56 755 744</b>	<b>4 858 415</b>	<b>-</b>	<b>61 614 159</b>	<b>34 525 276</b>
<b>Total</b>	<b>91 562 309</b>	<b>5 674 144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97 236 453</b>	<b>57 172 047</b>	<b>5 052 025</b>	<b>-</b>	<b>62 224 072</b>	<b>35 012 381</b>

### 3. Immobilisations financières

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Participations	2 668 000	2 683 000
Dépôts et cautionnements	1 565 064	1 224 998
<b>Total</b>	<b>4 233 064</b>	<b>3 907 998</b>
Moins Provisions	(664 277)	(440 274)
<b>Total net</b>	<b>3 568 787</b>	<b>3 467 724</b>

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Mouvements	Valeur brute 31/12/2018	Valeur brute 31/12/2019	Provisions pour dépréciation		
			31/12/2018	Dotations Reprises	31/12/2019
<b>Titres de participation :</b>					
<i>Autres participations</i>					
Marina Hôtel	350 000	350 000	145 274	-	145 274
BTS	40 000	40 000	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000
SIFIJA	15 000	-	-	-	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-
<b>Total</b>	<b>443 000</b>	<b>428 000</b>	<b>170 274</b>	<b>-</b>	<b>170 274</b>

#### Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Avance cautionnements STEG	1 565 064	1 224 998
<b>Total Brut</b>	<b>1 565 064</b>	<b>1 224 998</b>

#### 4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2019 à 36.573.548 DT contre 36.446.559 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Matières premières	15 884 729	16 942 255
Consommables et pièces de rechange	14 849 170	12 025 100
Produits finis	5 839 649	7 479 204
<b>Total</b>	<b>36 573 548</b>	<b>36 446 559</b>
Provision	(907 727)	(943 958)
<b>Total net</b>	<b>35 665 821</b>	<b>35 502 601</b>

#### 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2019 à 32.050.356 DT contre 17.164.367 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Clients	8 247 848	6 880 640
Clients Ventes d'énergie (STEG)	1 645 324	899 957
Clients douteux	100 374	112 685
Effets à recevoir	18 564 411	7 672 460
Chèques en portefeuille	3 492 399	1 598 625
<b>Total</b>	<b>32 050 356</b>	<b>17 164 367</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	(100 374)	(112 685)
<b>Total net</b>	<b>31 949 982</b>	<b>17 051 682</b>

#### 6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2019 à 498.598 DT contre 2.605.189 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	116 124	112 219
Personnel-avances et acomptes	63 677	67 528
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	354 153
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	31 986	877 834
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	66 799	359 038
Débiteurs divers	7 021	6 809
Produits à recevoir	47 324	650 663
Charges constatées d'avance	165 667	176 945
<b>Total</b>	<b>498 598</b>	<b>2 605 189</b>



## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2019, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Prêts au personnel	40 407	4 147
Placements courants	-	11 500 000
<b>Total</b>	<b>40 407</b>	<b>11 504 147</b>

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

## 8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2019 à 1.753.818 DT contre 1.289.126 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
BT	77 501	9 668
BIAT	1 117 207	555 087
ATB	15 029	12 599
BNA	24 820	62 943
Attijari Bank	189 524	502 640
Effets remis à l'encaissement	123 960	55 700
Chèques remis à l'encaissement	195 777	85 489
Caisse	10 000	5 000
<b>Total</b>	<b>1 753 818</b>	<b>1 289 126</b>

## 9. Capitaux propres

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>		<b>31/12/2018</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 443 210	4,74%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 089 897	23,28%	7 086 785	23,27%
<b>Total</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2019 à 75.687.715 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>6 525 834</b>	<b>10 617 831</b>	<b>13 270 178</b>	<b>63 915 901</b>
Résultats reportés	-	-	13 270 178	-	(13 270 178)	-
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(9 220 748)	-	-	<b>(9 220 748)</b>
Résultat de l'exercice 2019	-	-	-	-	20 992 562	<b>20 992 562</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>10 575 264</b>	<b>10 617 831</b>	<b>20 992 562</b>	<b>75 687 715</b>

L'évolution des capitaux propres de 11.771.814 DT entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 9.220.748 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2018 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 31 mai 2019, à savoir :

<b>Résultat net au 31/12/2018</b>	<b>13 270 178</b>
Résultats reportés	6 525 834
Reliquat 1	19 796 012
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	19 796 012
Dividendes 2018 (27.941.666 actions * 0,330 DT) (*)	9 220 748
Reliquat 2	10 575 264
<b>Résultats reportés au 31/12/2019</b>	<b>10 575 264</b>

(\*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée au 26 juin 2019.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire de l'exercice pour 20.992.562 DT.

- 3- Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 est de 0,751 DT contre 0,475DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net	20 992 562	13 270 178
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666
<b>Résultat par action</b>	<b>0,751</b>	<b>0,475</b>

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

	31/12/2019	31/12/2018
Recall Holding	9 532 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 032 221
Han TN	1 348 750	1 348 750
Swicorp Conseil & Invest.	1 324 046	1 326 901
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 504 493	6 501 638
<b>Total</b>	<b>27 941 666</b>	<b>27 941 666</b>

- 4- Suite à l'assemblée générale extraordinaire du 31/05/2019, une augmentation du capital en numéraire avec suppression des droits préférentiels de souscription a été décidée en faveur du management de l'entreprise pour un montant global de 950.008 DT, composé d'un montant nominal de 199.136 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 750.872 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 4,110 DT par action portant ainsi le capital social de la société de 30.456.416 DT à 30.655.552 DT.

A la date d'arrêt des états financiers, les démarches de réalisation de cette augmentation du capital demeurent en cours. La notice de souscription afférente à la décision de l'augmentation n'a pas encore été émise.

## 10. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/18	Échéances à CT au 31/12/18	Remboursements 2019	Échéances à - d'1 an au 31/12/19	Échéances à LT au 31/12/19	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	275 000	550 000	550 000	275 000	-	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	275 000	550 000	550 000	275 000	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	378 000	252 000	252 000	252 000	126 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	712 380	356 191	356 190	356 190	356 190	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	5 171 429	258 571	258 571	1 034 286	4 137 143	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	4 830 000	-	-	680 133	4 149 867	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	1 810 000	-	-	181 000	1 629 000	7 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>13 451 809</b>	<b>1 966 762</b>	<b>1 966 762</b>	<b>3 053 610</b>	<b>10 398 200</b>		

### 11. Provisions pour risques et charges

La « provision pour charges » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 258.439 DT au 31 décembre 2019 contre 208.420 DT au 31 décembre 2018.

### 12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2019 à 7.258.062 DT contre 13.443.037 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Fournisseurs locaux	2 756 766	6 372 722
Fournisseurs étrangers	3 598 606	3 088 063
Fournisseurs, effets à payer	902 690	2 117 774
Fournisseurs, factures non parvenues	-	1 864 478
<b>Total</b>	<b>7 258 062</b>	<b>13 443 037</b>

### 13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2019 à 5.560.750 DT contre 3.087.065 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Rémunérations dues au personnel	3 669	3 289
Personnel, Provisions pour Augmentation légale	-	184 565
IS à payer	1 873 206	-
CSS à payer	246 839	98 608
Receveur des finances	1 959 987	1 593 609
Charges à payer pour congés à payer	537 296	406 430
Charges à payer	308 437	255 609
Créditeurs divers	32 777	-
CNSS	598 090	540 674
Retenues Personnels	449	4 281
<b>Total</b>	<b>5 560 750</b>	<b>3 087 065</b>

### 14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2019 à 9.326.628 DT contre 11.704.500 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
BT	-	2 975
Chèques en circulation	418 118	169 085
Virement émis en cours	272 429	197 898
<b>Total concours bancaires</b>	<b>690 547</b>	<b>369 958</b>
Financement de stock	5 500 000	5 000 000
Échéance CMT à - d'1 an	3 053 610	1 966 762
Intérêts courus	82 471	52 780
Financement en Dinars	-	4 315 000
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>8 636 081</b>	<b>11 334 542</b>
<b>Total</b>	<b>9 326 628</b>	<b>11 704 500</b>

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

Libellé	31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursement 2019	31/12/2019
BT	1 750 000	10 500 000	10 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	7 000 000	7 000 000	1 750 000
BNA	1 000 000	9 000 000	9 000 000	1 000 000
Attijari Bank	500 000	3 000 000	2 500 000	1 000 000
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>29 500 000</b>	<b>29 000 000</b>	<b>5 500 000</b>

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

Libellé	31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursement 2019	31/12/2019
BIAT (Fin. En Devises)	-	20 062 365	20 062 365	-
BT (Fin. En Dinars)	4 315 000	-	4 315 000	-
<b>Total</b>	<b>4 315 000</b>	<b>20 062 365</b>	<b>24 377 365</b>	<b>-</b>

## VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat

### 1. Produits d'exploitation

#### Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2019 à 125.469.447 DT contre 106.500.809 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Ventes Kraft	72 278 367	65 860 963
Ventes Liner	55 340 283	40 929 961
Ventes Energie	2 682 886	1 376 326
Autres	449 995	384 007
Ristourne	(5 282 084)	(2 050 448)
<b>Total</b>	<b>125 469 447</b>	<b>106 500 809</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 31 décembre 2019 à 80.911 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT pour 66.150 DT et une avance pour 14.761 DT au titre de la formation professionnelle.

### 2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2019 à 47.240.890 DT contre 47.741.302 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Achats pâte à papier	34 392 888	36 034 592
Achats vieux papier (*)	11 790 476	12 032 812
Variation de Stock de MP	1 057 526	(326 102)
<b>Total</b>	<b>47 240 890</b>	<b>47 741 302</b>

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

### 3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2019 à 30.176.829 DT contre 25.379.004 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Consommation Gaz	14 299 766	12 062 682
Achats électricité	874 035	1 191 716
Achats eau	74 461	68 139
Achats pièces de rechange (PDR)	4 513 484	4 681 878
Achats Matières consommables	13 014 296	11 977 748
Achats fournitures de bureau et moyens généraux	224 857	169 108
Achats consommables et PDR en transit	-	504 542
Variation des stocks	(2 824 070)	(5 276 809)
<b>Total</b>	<b>30 176 829</b>	<b>25 379 004</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2019 à 7.129.766 DT contre 6.281.885 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Salaire de base	3 989 607	3 251 157
Primes	1 335 671	1 243 077
Congés payés	280 761	265 675
Indemnités de stage	16 098	25 420
Charges sociales légales	935 911	825 841
Autres charges de personnel	154 429	135 718
Accidents de travail	106 313	92 403
Provision augmentation salariale	-	184 565
Transfert de charges	(27 750)	-
Rémunération DG (*)	338 726	258 029
<b>Total</b>	<b>7 129 766</b>	<b>6 281 885</b>

(\*) Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2019 d'un salaire net de 214.196DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 338.726 DT.

#### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 5.408.373 DT contre 5.137.369 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Dotations aux amortissements	5 052 025	4 332 110
Provisions pour départ à la retraite	50 020	-
Provisions pour dépréciation de stocks	47 420	827 129
Provisions pour congés payés	130 866	30 377
Provisions sur titres de participation	224 003	295 000
<b>Total</b>	<b>5 556 484</b>	<b>5 484 616</b>
Reprise/provisions pour dépréciation des comptes clients	(12 310)	(139 199)
Reprise/provision pour départ à la retraite	-	(51 635)
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	(83 651)	(91 687)
Reprise/provisions sur titres de participation	-	(64 726)
<b>Total net</b>	<b>5 408 373</b>	<b>5 137 369</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2019 à 6.268.498 DT contre 4.758.349 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Locations	203 000	188 595
Entretien et réparations	3 135 762	2 467 921
Assurances	265 033	102 789
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	893 438	496 067
Publicité, publications, relations publiques	86 719	90 277
Transport	434 749	435 433
Déplacements, missions et réceptions	181 179	142 241
Frais postaux et de Télécom.	38 645	32 600
Services bancaires et assimilés	148 017	154 382
Subventions et dons	11 491	4 433
Jetons de présence	90 000	90 000
Impôts et taxes	430 082	371 255
Pertes ordinaires	103 544	83 748
Contribution conjoncturelle (CSS)	246 839	98 609
<b>Total</b>	<b>6 268 498</b>	<b>4 758 349</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2019 à 3.784.391 DT contre 5.055.873 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Intérêts/Comptes courants	47 327	29 314
Intérêts sur les autres dettes	6 862	-
Intérêts/effets escomptés	1 856 078	1 637 296
Intérêts/Financement de stock	451 116	358 542
Intérêts/Financement en dinars	9 148	354 260
Intérêts/Financement en Devises	219 854	72 803
Intérêts/CMT	1 433 980	1 191 008
<b>Total</b>	<b>4 024 365</b>	<b>3 643 223</b>
Pertes de change	270 471	1 597 267
Gains de change	510 445	184 617
<b>Total net</b>	<b>3 784 391</b>	<b>5 055 873</b>

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 543.429 DT contre 927.045 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Produits des participations	134 400	-
Intérêts des placements	399 185	918 341
Intérêts créditeurs des comptes courants	9 844	8 704
<b>Total</b>	<b>543 429</b>	<b>927 045</b>



## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 1.171.184 DT contre 621.159 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Produits nets/ Cession de valeurs mobilières	13 080	-
Remboursement assurances	9 964	28 588
Produits nets/ Cession d'immobilisation	-	80 730
Reprise sur charges d'impôt	1 138 034	485 872
Autres gains ordinaires	10 106	25 969
<b>Total</b>	<b>1 171 184</b>	<b>621 159</b>

## 10. Eléments extraordinaires

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

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

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

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

Le décret gouvernemental N°614 en date du 12 juillet 2019 publié au JORT N°58 a prévu une indemnisation des entreprises sinistrées par les inondations survenues le 22 septembre 2018 au gouvernorat de Nabeul.

L'article 3 dudit décret a fixé l'indemnisation à 40% de la valeur des dégâts subis avec un plafond de 500.000 DT pour les sociétés n'ayant pas souscrit de contrats d'assurance couvrant le risque d'inondation.

L'article 5 dudit décret a conditionné le dédommagement par le dépôt d'une demande appuyée par un ensemble de documents à déposer auprès de « Tunis Ré » au plus tard le 31/12/2019.

N'ayant pas souscrit, préalablement à la date du sinistre, à un contrat d'assurances couvrant le risque inondation, Sotipapier a déposé, en date du 19 décembre 2019, la demande avec tous les

documents exigés par le décret gouvernemental susmentionné auprès de « Tunis Ré » organisme chargé de la gestion du dossier de dédommagement.

Tunis Ré a désigné un Expert en date du 20 décembre 2019 à l'effet de procéder à l'évaluation des dégâts subis par Sotipapier.

Sotipapier a fourni l'ensemble des documents et éclaircissements demandés par ledit expert et attend le dédommagement qui devrait être de l'ordre de 500.000 DT.

La procédure n'étant pas encore clôturée, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états financiers arrêtés au 31/12/2019.

**VII. Notes relatives à l'état de flux de trésorerie****1. Flux liés à l'exploitation**• **Amortissements et provisions**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Amortissements immob. incorporelles	609 913	416 303	193 610
Amortissements immob. corporelles	61 614 159	56 755 744	4 858 415
Provisions sur Immob. Financières	664 277	440 274	224 003
Provisions sur stocks	907 727	943 958	(36 231)
Provisions clients et comptes rattachés	100 374	112 685	(12 311)
Provision pour risques et charges	258 439	208 420	50 019
Provisions /congés payés	537 297	406 429	130 868
<b>Total</b>	<b>64 692 186</b>	<b>59 283 813</b>	<b>5 408 373</b>

• **Variation des stocks**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Matières premières	15 884 729	16 942 255	(1 057 526)
Consommables et pièces de rechange	14 849 170	12 025 100	2 824 070
Produits finis	5 839 649	7 479 204	(1 639 555)
<b>Total</b>	<b>36 573 548</b>	<b>36 446 559</b>	<b>126 989</b>

• **Variation des créances**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Clients	8 247 848	6 880 640	1 367 208
Clients ventes d'énergie	1 645 324	899 957	745 367
Clients douteux	100 374	112 685	(12 310)
Effets à recevoir	18 564 411	7 672 460	10 891 951
Chèques en portefeuille	3 492 399	1 598 625	1 893 774
<b>Total</b>	<b>32 050 356</b>	<b>17 164 367</b>	<b>14 885 989</b>

• **Variation des autres actifs**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	116 124	112 219	3 905
Personnel-avances et acomptes	63 677	67 528	(3 851)
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	354 153	(354 153)
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	31 986	877 834	(845 848)
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	66 799	359 038	(292 239)
Débiteurs divers	7 021	6 809	212
Produits à recevoir	47 325	650 663	(603 338)
Charges constatées d'avance	165 667	176 945	(11 278)
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>498 598</b>	<b>2 605 189</b>	<b>(2 106 590)</b>
Autres actifs Financiers (prêt au personnel)	40 407	4 147	36 260
<b>Total des autres actifs</b>	<b>539 005</b>	<b>2 609 336</b>	<b>(2 070 330)</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	2 756 766	6 372 722	(3 615 956)
Fournisseurs étrangers	3 598 606	3 088 063	510 543
Fournisseurs, effets à payer	902 690	2 117 774	(1 215 084)
Fournisseurs, factures non parvenues	-	1 864 478	(1 864 478)
<b>Total</b>	<b>7 258 062</b>	<b>13 443 037</b>	<b>(6 184 975)</b>

- **Autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Rémunérations dues au personnel	3 669	3 289	380
Personnel, Provisions pour augmentation légale	-	184 565	(184 565)
IS à payer	1 873 206	-	1 873 206
CSS à payer	246 839	98 608	148 231
Receveur des finances	1 959 987	1 593 609	366 378
Charges à payer	308 437	255 609	52 828
Créditeurs divers	32 777	-	32 777
CNSS	598 090	540 674	57 416
Retenues personnel	449	4 281	(3 832)
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>5 023 454</b>	<b>2 680 635</b>	<b>2 342 819</b>
Intérêts courus	82 472	52 780	29 692
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>82 472</b>	<b>52 780</b>	<b>29 692</b>
<b>Total autres passifs</b>	<b>5 105 926</b>	<b>2 733 415</b>	<b>2 372 511</b>

## 2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Matériels & outillages industriels pour 3.554.707 DT ;
- Agencements, Aménagements et Installations pour 639.312 DT ;
- Matériels roulants pour 694.884 DT ;
- Matériel informatique & MMB pour 109.368 DT.

Les décaissements de la période liés à l'acquisition d'immobilisations financières correspondent à des cautions versées à la STEG pour un montant de 340.065 DT.

Les encaissements de la période liés à la cession d'immobilisations financières correspondent au produit provenant de la cession des titres de participation SIFIJA pour 28.080 DT.

**3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement**

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 1.966.762 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 29.500.000 DT, et
  - ✓ Financement en devises : 20.062.365 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 29.000.000 DT,
  - ✓ Financement en devises : 20.062.365 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 4.315.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 9.220.748 DT.

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

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie à fin 2019</b>	<b>Trésorerie à fin 2018</b>	<b>Variation</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note V.8	1 753 818	1 289 126	464 692
Placements	cf. note V.7	-	11 500 000	(11 500 000)
Concours bancaires	cf. note V.14	(690 546)	(369 958)	(320 588)
<b>Total</b>		<b>1 063 272</b>	<b>12 419 168</b>	<b>(11 355 896)</b>

## ***VIII. Note relative aux événements postérieurs à l'arrêté des états financiers***

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2019 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. Les activités ont commencé à être affectées par COVID-19 au premier trimestre 2020 et la société s'attend à un impact négatif sur ses états financiers en 2020.

A la date d'arrêté des états financiers de l'exercice 2019 par le conseil d'administration, la direction de l'entité n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

### **1. Description de l'évènement et des conséquences de la situation sur l'activité :**

Arrêt de production de la machine PM2 (fabrication de papier kraft et de papier pour ondulé) sur la période allant du 23 mars 2020 au 30 avril 2020 ;

Arrêt de production de la machine PM3 (fabrication de papier pour ondulé) sur la période allant du 25 mars 2020 au 08 avril 2020 ;

Aucune difficulté d'approvisionnement et aucune annulation de contrat n'ont été enregistrées.

L'arrêt concomitant de la majorité de nos clients pendant la période allant du 22 mars 2020 au 30 avril 2020 a occasionné une perte importante du chiffre d'affaires que nous estimons pouvoir récupérer sur les prochains mois.

### **2. Estimation de l'impact en termes de liquidité :**

L'arrêt d'exploitation chez nos clients a engendré un retard de recouvrement de nos créances clients mais la trésorerie disponible ainsi que le soutien de nos banques nous permettent d'honorer nos engagements.

### **3. Estimation de l'impact financier :**

Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les stocks ne seront pas dépréciés.

Certaines créances clients feront l'objet d'un report d'échéance devant générer des charges financières supplémentaires.

Mis à part la situation décrite ci-dessus, il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers qui ont un impact sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2019.

## **IX. Note relative aux parties liées**

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

- La société SPE Capital Partners Limited, société dont le Président du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER est gérant, a conclu un contrat portant sur la prestation de conseil et de gestion aux fins de l'implantation du plan de développement de SOTIPAPIER par la mise en place des ressources aux compétences confirmées en matière de conseil en gestion. Le contrat a été conclu le 1er janvier 2018 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction, et en contrepartie d'une rémunération annuelle d'un montant plafonné à 40.000 Dollars Américains hors taxes. Au titre de l'exercice 2019, le montant des honoraires annuels, s'élève à 98.717 DT. La dette liée à ces facturations est nulle au 31 décembre 2019.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 24.334 DT relatif à des achats de vieux papiers.
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.873.875 DT relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 223.050 DT au 31 décembre 2019.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, et ce pour un montant de 66.150 DT, totalement encaissé en 2019.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 58.691 DT relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante. La créance liée à ces facturations s'élève à 10.809 DT au 31 décembre 2019.
- La société CHIMICOULEUR PEINTURE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 10.752 DT relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portant sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1<sup>er</sup> mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de l'exercice 2019, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT.

Ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec d'autres sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, tels que traduites au niveau des livres comptables au 31 décembre 2019 :

**Transactions au cours de l'exercice 2019 :**

<b>Société</b>	<b>Vente</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
Vogue Négoce Compagnie (VNC)	2 219 555	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	149 235	Conseil et assistance
CTTM	-	-	87 545	Transport/Entretien & réparation
<b>Total</b>	<b>2 219 555</b>	<b>-</b>	<b>236 780</b>	

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 31/12/2019 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseurs</b>	<b>Solde clients</b>
COSEMAT	5 775	-
CTTM	10 482	-
<b>Total</b>	<b>16 257</b>	<b>-</b>

- Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2019 :
  - ✓ D'un salaire net de 214.196 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 338.726 DT.
  - ✓ De la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.
- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2019, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90.000 DT.
- Le Co-Gérant de TUCOLLECT a bénéficié au titre de l'exercice 2019 d'une rémunération annuelle brute de 27.750 DT, payée par SOTIPAPIER et refacturée annuellement à TUCOLLECT.



## X. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2019 les éléments suivants :

### Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	712 381	712 381	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	12 739 429	12 739 429	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	21 770 454	21 770 454	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>35 222 264</b>	<b>35 222 264</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>f/ Intérêts sur emprunts</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc.	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						

### 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

## XI. Soldes intermédiaires de gestion

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

Produits	31/12/2019	31/12/2018	Charges	31/12/2019	31/12/2018	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2019	31/12/2018
Production vendue	125 469 447	106 500 809						
Production stockée		2 710 388	Déstockage de production	1 639 554	-			
Total	125 469 447	109 211 197	Total	1 639 554	-	Production de l'exercice	123 829 893	109 211 197
Production de l'exercice	123 829 893	109 211 197	Coût d'achat Mat. Premières	47 240 890	47 741 302			
			Achat d'approvisionnements consommés	30 176 829	25 379 004			
Total	123 829 893	109 211 197	Total	77 417 719	73 120 306	Marge sur coût matières	46 412 174	36 090 891
Marge sur coût matières	46 412 174	36 090 891	Autres charges	5 816 866	4 288 485			
Total	46 412 174	36 090 891	Total	5 816 866	4 288 485	Valeur ajoutée brute	40 595 307	31 802 406
Valeur ajoutée brute	40 595 307	31 802 406	Impôts, taxes et versements assimilés	451 632	469 864			
			Charges de personnel	7 129 766	6 281 885			
Total	40 584 964	31 802 406	Total	7 581 398	6 751 749	Excédent Brut d'exploitation	33 003 565	25 050 657
Excédent brut d'exploitation	33 013 909	25 050 657	Dotations aux amortissements et aux provisions	5 408 373	5 137 369			
Autres produits ordinaires	1 252 095	710 251	Charges financières	3 784 391	5 055 873			
Produits financiers	543 429	927 045	Autres pertes ordinaires	-	-			
			Impôts sur le résultat ordinaire	4 624 108	1 670 609			
Total	34 809 433	26 687 953	Total	13 816 872	11 863 851	Résultat des activités ordinaires après impôt	20 992 562	14 824 102
Résultat des activités ordinaires après impôt	20 992 562	14 824 102	Elément extraordinaireCont. Conjoncturelle	-	1 553 924		20 992 562	13 270 178
<b>Total</b>	<b>20 992 562</b>	<b>14 824 102</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 553 924</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>20 992 562</b>	<b>13 270 178</b>

**Groupe « SOTIPAPIER »**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
ARRETES  
AU 31 DECEMBRE 2019**

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Ecart d'acquisition		125 295	125 295
Moins amortissements		-10 441	-10 441
Moins provisions		-114 854	-
	<b>VIII.1</b>	<b>-</b>	<b>114 854</b>
Immobilisations incorporelles		1 098 093	656 296
Moins amortissements		-610 557	-416 590
	<b>VIII.2</b>	<b>487 536</b>	<b>239 706</b>
Immobilisations corporelles		96 269 589	91 023 662
Moins amortissements		-61 695 100	-56 811 909
	<b>VIII.3</b>	<b>34 574 489</b>	<b>34 211 753</b>
Immobilisations financières		2 007 063	1 681 998
Moins provisions		-170 274	-170 274
	<b>VIII.4</b>	<b>1 836 789</b>	<b>1 511 724</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>36 898 814</b>	<b>36 078 037</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>36 898 814</b>	<b>36 078 037</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		36 578 123	36 446 559
Moins provisions		-907 727	-943 958
	<b>VIII.5</b>	<b>35 670 396</b>	<b>35 502 601</b>
Clients et comptes rattachés		32 056 470	17 194 385
Moins provisions		-101 862	-114 173
	<b>VIII.6</b>	<b>31 954 608</b>	<b>17 080 212</b>
Autres actifs courants		612 193	2 896 115
Moins provisions		-	-9 456
	<b>VIII.7</b>	<b>612 193</b>	<b>2 886 659</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>VIII.8</b>	2 269 643	13 064 813
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>VIII.9</b>	1 792 278	1 469 122
<b>Total des actifs courants</b>		<b>72 299 118</b>	<b>70 003 407</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>109 197 932</b>	<b>106 081 444</b>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves consolidés (part du groupe)		13 979 553	9 852 273
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831
Résultat de l'exercice (part du groupe)		21 264 091	13 348 028
<b>Total capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>VIII.10</b>	<b>76 317 891</b>	<b>64 274 548</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres		152 142	139 620
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		65 311	46 122
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>217 453</b>	<b>185 742</b>
<b>Total capitaux propres consolidés</b>		<b>76 535 344</b>	<b>64 460 290</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunt long terme	<b>VIII.11</b>	10 398 200	13 451 809
Provision pour risques	<b>VIII.12</b>	258 439	208 418
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 656 639</b>	<b>13 660 227</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>VIII.13</b>	7 058 877	12 939 550
Autres passifs courants	<b>VIII.14</b>	5 616 712	3 246 306
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>VIII.15</b>	9 330 360	11 775 071
<b>Total des passifs courants</b>		<b>22 005 949</b>	<b>27 960 927</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>32 662 588</b>	<b>41 621 154</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>109 197 932</b>	<b>106 081 444</b>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus		125 477 725	106 558 091
Autres produits d'exploitation		14 761	26 092
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>IX.1</b>	<b>125 492 486</b>	<b>106 584 183</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks de produits finis		-1 639 554	2 648 459
Achats de marchandises consommées	<b>IX.2</b>	-46 692 843	-46 814 171
Achats d'approvisionnements consommés	<b>IX.3</b>	-30 191 404	-25 380 938
Charge de personnel	<b>IX.4</b>	-7 172 200	-6 429 836
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>IX.5</b>	-5 314 900	-4 907 945
Autres charges d'exploitation	<b>IX.6</b>	-6 468 759	-5 560 491
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-97 479 660</b>	<b>-86 444 922</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>28 012 826</b>	<b>20 139 261</b>
Charges financières nettes	<b>IX.7</b>	-3 789 180	-5 059 203
Produits des placements	<b>IX.8</b>	604 449	957 104
Autres gains ordinaires	<b>IX.9</b>	1 174 151	622 446
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>26 002 246</b>	<b>16 659 608</b>
Impôt sur les bénéfices		-4 672 844	-1 711 534
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>21 329 402</b>	<b>14 948 074</b>
Eléments extraordinaires	<b>IX.10</b>	-	-1 553 924
<b>Résultat net</b>		<b>21 329 402</b>	<b>13 394 150</b>
<i>Résultat du groupe</i>		<i>21 264 091</i>	<i>13 348 028</i>
<i>Intérêts des minoritaires</i>		<i>65 311</i>	<i>46 122</i>

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

	Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Résultat net		<b>21 329 402</b>	<b>13 394 150</b>
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		5 314 900	4 912 656
- Plus-value sur cession d'immobilisations		-13 080	-80 730
- Variation des :			
* Stocks		-131 564	-6 697 446
* Créances		-14 862 085	-2 947 128
* Autres actifs et prêts au personnel		2 247 662	253 529
* Fournisseurs et autres dettes		-5 880 673	-142 879
* Autres passifs		2 269 233	-180 965
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>X.1</b>	<b>10 273 795</b>	<b>8 511 187</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-5 687 724	-5 390 840
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	15 000
Décassements liés aux dépôts et cautionnements		-340 065	-137 375
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		28 080	-
Incidence des variations de périmètre de consolidation		-	-115 874
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>X.2</b>	<b>-5 999 709</b>	<b>-5 629 089</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Encaissements provenant des emprunts		49 562 365	54 275 145
Remboursement d'emprunts		-55 344 126	-49 858 336
Distributions de dividendes		-9 254 348	-6 845 708
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>X.3</b>	<b>-15 036 109</b>	<b>-2 428 899</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>X.4</b>	<b>-10 762 023</b>	<b>453 199</b>
Trésorerie au début de l'exercice		<b>14 089 259</b>	<b>13 636 060</b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<b>3 327 236</b>	<b>14 089 259</b>

*Notes aux Etats Financiers Consolidés*



## ***I. Présentation du Groupe***

SOTIPAPIER est un Groupe composé par trois sociétés dont la société mère est la « Société Tunisienne Industrielle du papier et du Carton ».

L'objet du Groupe consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier dit Testliner et du papier cannelure.

## ***II. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers consolidés***

Les états financiers consolidés du Groupe SOTIPAPIER sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictées notamment par :

- la norme comptable générale n° 1,
- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37), et
- la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

## ***III. Date de clôture***

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2019.

## ***IV. Bases de mesures***

Les états financiers consolidés du Groupe SOTIPAPIER sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

## ***V. Périmètre et méthodes de consolidation***

Le périmètre de consolidation du Groupe SOTIPAPIER comprend :

- ✓ La société mère : Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER » ;
- ✓ Les filiales : Société la Tunisienne du Collecte et Tri « TUCOLLECT » et Société Franco-Tunisienne de Collecte et Tri de Déchets Valorisables « SFTC » sur lesquelles la « SOTIPAPIER » exerce un contrôle exclusif ;

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est l'intégration globale :

Cette méthode 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.

Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe SOTIPAPIER :

Sociétés	Secteur	Pourcentage de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
SOTIPAPIER	Industriel	100%	Mère	Intégration globale	100%
TUCOLLECT	Commercial	80%	Filiale	Intégration globale	80%
SFTC	Commercial	99,5%	Filiale	Intégration globale	99,5%

**Le Groupe « SOTIPAPIER » est constitué par :**

**SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON**

Au capital de 30.456.416 DT, société mère.

**SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI**

Au capital de 300.000 DT détenu à 80% par « SOTIPAPIER » depuis le 4 septembre 2015, et a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

**SOCIETE FRANCO-TUNISIENNE DE COLLECTE ET TRI DE DECHET VALORISABLES**

Au capital de 2.010.000 DT détenu à 99,5% par « SOTIPAPIER » depuis le 26 février 2018, et a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

***VI. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués***

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

**1- Ecarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises

**2- Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition hors taxes déductibles et sont amorties suivant la méthode d'amortissement linéaire en tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

<b>Rubrique</b>	<b>Taux</b>	<b>Durée</b>
Logiciels	33,33%	3 ans
Constructions	5%	20 ans
Matériels et outillages	10%	10 ans
Matériel de transport	20%	5 ans
Agencements, aménagements et installations	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Grosses réparations Turbine	25%	4 ans

### **3- 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.

### **4- Stocks**

Les stocks du Groupe SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks est tenue suivant la méthode d'inventaire intermittent.

### **5- Clients & comptes rattachés**

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

A chaque exercice comptable, le Groupe 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.

## 6- Emprunt

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an, relatives au principal des emprunts contractés par le Groupe 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.

## 7- 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).

## 8- 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 du Groupe 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.

## 9- 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 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.

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, le Groupe procède à la constitution d'une provision pour indemnités de départ à la retraite « 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.

## ***VII. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés***

### **1. Homogénéisation des méthodes comptables :**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

### **2. Elimination des soldes et transactions intra-groupe :**

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- Les opérations de vente/achats/ dividendes intra-groupe
- Les soldes clients/fournisseurs intra-groupe.
- Les soldes des autres actifs/autres passifs liés à des transactions intra-groupe.

## VIII. Notes relatives au Bilan

### 1. Ecarts d'acquisition

Il est à signaler que pour le traitement de l'acquisition au début de 2018 de la filiale SFTC, le Management a retenu la méthode du « *partial goodwill* » pour la comptabilisation de l'écart d'acquisition (unique traitement prévu par la norme NCT 38 et l'un des traitements prévus par la norme IFRS 3).

Le détail des écarts d'acquisition se présente comme suit :

<b>Augmentation de capital</b>	<b>2 000 000</b>
<i>Actifs nets après augmentation de capital</i>	<i>1 884 126</i>
<b>Quote-part du Groupe dans l'actif net de la filiale après augmentation de capital</b>	<b>1 874 705</b>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>125 295</b>

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur leur durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. En effet, la société SFTC a été acquise par une autorisation du Conseil d'Administration de la société mère réuni le 26 février 2018. Cependant, nous avons amorti les écarts d'acquisition sur une période de 10 ans.

Une provision pour dépréciation complémentaire est constatée au 31 décembre 2019 pour un montant de 114.854 DT qui représente la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2018 et qui tient compte des perspectives d'activité de la société SFTC qui est en arrêt d'exploitation depuis le début de l'année 2019.

### 2. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2019 à 1.098.093 DT contre 656.296 DT au 31 décembre 2018. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Concession brevet et procédés	177 370	177 370
Logiciel	892 338	402 952
Immobilisations incorporelles en cours	28 385	75 974
<b>Valeur brute</b>	<b>1 098 093</b>	<b>656 296</b>
Moins Amortissements	-610 557	-416 590
<b>Total net</b>	<b>487 536</b>	<b>239 706</b>

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

### 3. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2019 à 96.269.589 DT contre 91.023.662 DT au 31 décembre 2018. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Terrain	204 964	204 964
Constructions	8 727 284	8 661 939
AAI	2 505 077	1 865 765
Outillage industriel	80 602 157	77 037 622
Matériel de transport	3 302 504	2 607 620
Matériel informatique	457 260	377 026
MMB	183 220	150 332
Matériel en cours	287 123	118 394
<b>Valeur brute</b>	<b>96 269 589</b>	<b>91 023 662</b>
Moins Amortissements	-61 695 100	-56 811 909
<b>Total net</b>	<b>34 574 489</b>	<b>34 211 753</b>

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

**Tableau de variation des immobilisations et des amortissements**

Libellé	Valeur brute au 31/12/2018	Acquisitions 2019	Reclassement s 2019	Cessions 2019	Valeur brute au 31/12/2019	Amortisseme nt Ant. 31/12/2018	Dotation 2019	Amortiss.du mat. Cédé	Amortiss. Cumulés 31/12/2019	VCN 31/12/2019
Concessions, brevets & procédés	177 370	-	-	-	177 370	176 581	357	-	176 938	432
Logiciels	402 952	-	489 386	-	892 338	240 009	193 610	-	433 619	458 719
Immobilisations incorporelles en cours	75 974	441 797	-489 386	-	28 385	-	-	-	-	28 385
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>656 296</b>	<b>441 797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 098 093</b>	<b>416 590</b>	<b>193 967</b>	<b>-</b>	<b>610 557</b>	<b>487 536</b>
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 618 384	65 345	-	-	2 683 729	2 028 066	35 798	-	2 063 730	619 865
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	281 127	133 627	-	414 754	2 257 544
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	-	606 560	606 560	-	-	606 694	-
CONSTRUCTION MP3	808 977	-	-	-	808 977	741 135	20 417	-	761 552	47 425
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	-	508 512	445 188	8 797	-	453 985	54 527
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	-	836 892	806 917	5 757	-	812 674	24 218
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE	610 316	-	-	-	610 316	342 263	22 342	-	364 605	245 711
MAT ET OUTILLAGE	59 227 226	3 446 142	118 393	-	62 791 761	37 433 392	2 717 606	-	40 150 998	22 640 763
TURBINE A GAZ	5 976 848	-	-	-	5 976 848	5 968 441	8 407	-	5 976 848	-
REVISION GENERAL TURBINE	3 675 474	-	-	-	3 675 474	1 666 942	615 784	-	2 282 726	1 392 748
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	-	8 158 074	2 856 181	815 676	-	3 671 857	4 486 217
Agencements, aménagements et installations	1 865 765	639 312	-	-	2 505 077	1 622 544	135 781	-	1 758 325	746 752
MATERIEL ROULANT	2 607 620	694 884	-	-	3 302 504	1 634 052	303 209	-	1 937 261	1 365 243
MMB & Matériel Informatique	527 358	113 122	-	-	640 480	379 101	59 990	-	439 091	201 389
Immobilisations corporelles en cours	118 394	287 122	-118 393	-	287 123	-	-	-	-	287 123
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>91 023 662</b>	<b>5 245 927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96 269 589</b>	<b>56 811 909</b>	<b>4 883 191</b>	<b>-</b>	<b>61 695 100</b>	<b>34 574 489</b>
<b>Total</b>	<b>91 679 958</b>	<b>5 687 724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97 367 682</b>	<b>57 228 499</b>	<b>5 077 158</b>	<b>-</b>	<b>62 305 657</b>	<b>35 062 025</b>



#### 4. Immobilisations financières

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Participations	428 000	443 000
Dépôts et cautionnements	1 579 063	1 238 998
<b>Valeur brute</b>	<b>2 007 063</b>	<b>1 681 998</b>
Moins Provisions	-170 274	-170 274
<b>Total net</b>	<b>1 836 789</b>	<b>1 511 724</b>

##### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Marina Hôtel	350 000	350 000
BTS	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000
SIFIJA	-	15 000
SODEK SICAR	10 000	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000
<b>Valeur brute</b>	<b>428 000</b>	<b>443 000</b>
Moins Provisions	-170 274	-170 274
<b>Total net</b>	<b>257 726</b>	<b>272 726</b>

La provision constatée est relative à la dépréciation des titres de Marina Hôtel et de la Société expansion tourisme.

Les titres de participation sont comptabilisés au coût historique d'acquisition se détaillent comme suit :

Mouvements	Valeur brute 31/12/2018	Valeur brute 31/12/2019	Provisions pour dépréciation		
			31/12/2018	Dotations Reprises	31/12/2019
<b>Titres de participation :</b>					
<i>Autres participations</i>					
Marina Hôtel	350 000	350 000	145 274	-	145 274
BTS	40 000	40 000	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000
SIFIJA	15 000	-	-	-	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-
<b>Total</b>	<b>443 000</b>	<b>428 000</b>	<b>170 274</b>	<b>-</b>	<b>170 274</b>

## 5. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2019 à 36.578.123 DT contre 36.446.559 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Matières premières	15 888 604	16 942 255
Consommables et pièces de rechange	14 849 870	12 025 100
Produits finis	5 839 649	7 479 204
<b>Total</b>	<b>36 578 123</b>	<b>36 446 559</b>
Provision	-907 727	-943 958
<b>Total net</b>	<b>35 670 396</b>	<b>35 502 601</b>

## 6. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2019 à 32.056.470 DT contre 17.194.385 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Clients	8 250 891	6 909 170
Clients douteux	101 862	114 173
Clients ventes d'énergie (STEG)	1 645 324	899 957
Effets à recevoir	18 564 411	7 672 460
Chèques en portefeuille	3 493 982	1 598 625
<b>Total</b>	<b>32 056 470</b>	<b>17 194 385</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	-101 862	-114 173
<b>Total net</b>	<b>31 954 608</b>	<b>17 080 212</b>

## 7. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2019 à 612.193 DT contre 2.896.115 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	116 122	360 694
Personnel-avances et acomptes	63 677	67 528
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	59 104	752 661
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	48 034	877 874
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	66 799	-
Débiteurs divers	7 022	-
Débiteurs divers factures à établir	-	6 809
Produits à recevoir	85 768	650 663
Charges constatées d'avance	165 667	179 886
<b>Total</b>	<b>612 193</b>	<b>2 896 115</b>
Provision sur autres actifs courants	-	-9 456
<b>Total net</b>	<b>612 193</b>	<b>2 886 659</b>

## 8. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2019, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Prêts au personnel	40 407	4 147
Placement courant	2 229 236	13 060 666
<b>Total</b>	<b>2 269 643</b>	<b>13 064 813</b>

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

## 9. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2019 à 1.792.278 DT contre 1.469.122 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
BT	77 501	9 668
BIAT	1 117 431	667 042
ATB	15 029	13 338
BNA	24 820	62 943
Attijari Bank	200 623	513 722
Effets à l'encaissement	123 960	55 700
Chèques remis à l'encaissement	98 096	61 489
Chèques préavisés	97 681	24 000
Caisses	37 137	61 220
<b>Total</b>	<b>1 792 278</b>	<b>1 469 122</b>

## 10. Capitaux propres

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>		<b>31/12/2018</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 443 210	4,74%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 089 897	23,28%	7 086 785	23,27%
<b>Total</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital social	30 456 416	30 456 416
Réserves consolidées	13 979 553	9 852 273
Prime d'émission	10 617 831	10 617 831
Résultat de l'exercice consolidé	21 264 091	13 348 028
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>76 317 891</b>	<b>64 274 548</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres	152 142	139 620
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	65 311	46 122
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>217 453</b>	<b>185 742</b>
<b>Total capitaux propres consolidés</b>	<b>76 535 344</b>	<b>64 460 290</b>

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2019 à 76.317.891 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves consolidés	Prime d'émission	Résultat consolidé	Total
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2018</b>	<b>30 456 416</b>	<b>9 852 273</b>	<b>10 617 831</b>	<b>13 348 028</b>	<b>64 274 548</b>
Réserves consolidées	-	4 127 280	-	-4 127 280	-
Dividendes	-	-	-	-9 220 748	<b>-9 220 748</b>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	21 264 091	<b>21 264 091</b>
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2019</b>	<b>30 456 416</b>	<b>13 979 553</b>	<b>10 617 831</b>	<b>21 264 091</b>	<b>76 317 891</b>

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 est de 0,761 DT contre 0,478 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2019	31/12/2018
Résultat de l'exercice consolidé	21 264 091	13 348 028
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666
<b>Résultat par action</b>	<b>0,761</b>	<b>0,478</b>

Suite à l'assemblée générale extraordinaire du 31 mai 2019 de la société mère, une augmentation du capital en numéraire avec suppression des droits préférentiels de souscription a été décidée en faveur du management de SOTIPAPIER pour un montant global de 950.008 DT, composé d'un montant nominal de 199.136 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 750.872 DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 4,110 DT par action portant ainsi le capital social de la société de 30.456.416 DT à 30.655.552 DT.

A la date d'arrêté des états financiers, les démarches de réalisation de cette augmentation du capital demeurent en cours. La notice de souscription afférente à la décision de l'augmentation n'a pas encore été émise.

## 11. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/18	Échéances à CT au 31/12/18	Remboursements 2019	Échéances à - d'1 an au 31/12/19	Échéances à LT au 31/12/19	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	275 000	550 000	550 000	275 000	-	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	275 000	550 000	550 000	275 000	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	378 000	252 000	252 000	252 000	126 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	712 380	356 191	356 191	356 191	356 189	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	5 171 429	258 571	258 571	1 034 286	4 137 143	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	4 830 000	-	-	680 132	4 149 868	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	1 810 000	-	-	181 000	1 629 000	7 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>13 451 809</b>	<b>1 966 762</b>	<b>1 966 762</b>	<b>3 053 609</b>	<b>10 398 200</b>		

## 12. Provisions pour risques et charges

La « provision pour risques et charges » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 258.439 DT au 31 décembre 2019 contre 208.418 DT au 31 décembre 2018.

## 13. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2019 à 7.058.877 DT contre 12.939.550 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Fournisseurs locaux	2 548 732	5 621 113
Fournisseurs étrangers	3 598 606	3 088 063
Fournisseurs, effets à payer	902 690	2 117 774
Fournisseurs, factures non parvenues	8 849	2 112 600
<b>Total</b>	<b>7 058 877</b>	<b>12 939 550</b>

## 14. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2019 à 5.616.712 DT contre 3.246.306 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Rémunérations dues au personnel	3 669	4 476
Charges à payer pour congés à payer	537 296	406 430
Charges à payer	244 722	469 502
CNSS	598 090	544 735
Etat, impôts et taxes	4 199 708	1 816 882
Créditeurs divers	32 777	-
Retenue UGTT	450	4 281
<b>Total</b>	<b>5 616 712</b>	<b>3 246 306</b>

**15. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 9.330.360 DT contre 11.775.071 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
BT	2 231	21 956
Chèques en circulation	419 618	187 477
Virement émis en cours	272 429	231 096
<b>Concours bancaires</b>	<b>694 278</b>	<b>440 529</b>
Financement de stock	5 500 000	5 000 000
Crédits relais à CT	-	4 315 000
Échéance CMT à - d'1 an	3 053 610	1 966 762
Intérêts courus	82 472	52 780
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>8 636 082</b>	<b>11 334 542</b>
<b>Total</b>	<b>9 330 360</b>	<b>11 775 071</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursement 2019</b>	<b>31/12/2019</b>
BT	1 750 000	10 500 000	10 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	7 000 000	7 000 000	1 750 000
BNA	1 000 000	9 000 000	9 000 000	1 000 000
Attijari Bank	500 000	3 000 000	2 500 000	1 000 000
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>29 500 000</b>	<b>29 000 000</b>	<b>5 500 000</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursement 2019</b>	<b>31/12/2019</b>
BIAT (Fin. En Devises)	-	20 062 365	20 062 365	-
BT (Fin. En Dinars)	4 315 000	-	4 315 000	-
<b>Total</b>	<b>4 315 000</b>	<b>20 062 365</b>	<b>24 377 365</b>	<b>-</b>

## IX. Notes relatives à l'Etat de Résultat

### 1. Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2019 à 125.477.725 DT contre 106.558.091 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Ventes Kraft	72 278 367	65 860 963
Ventes Liner	55 340 283	40 929 961
Ventes Energie	2 682 886	1 376 326
Autres	449 995	384 007
Ristourne	-5 282 084	-2 050 448
Divers vieux papiers	8 278	57 282
<b>Total</b>	<b>125 477 725</b>	<b>106 558 091</b>

### 2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2019 à 46.692.843 DT contre 46.814.171 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Variation stock de MP	1 052 952	-326 102
Achats pâte à papier	34 392 887	32 534 778
Achats vieux papier (*)	11 247 004	14 605 495
<b>Total</b>	<b>46 692 843</b>	<b>46 814 171</b>

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

### 3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2019 à 30.191.404 DT contre 25.380.938 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Consommation Gaz	14 299 766	12 062 682
Achats électricité	874 035	1 191 716
Achats eau	74 461	68 139
Variation stock autres approvisionnement	-2 824 070	-5 276 809
Achats pièces de rechange « PDR »	4 513 649	4 682 347
Achats matières consommables	13 024 637	12 358 819
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	228 926	170 573
Achats consommables et PDR en transit	-	123 471
<b>Total</b>	<b>30 191 404</b>	<b>25 380 938</b>



#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2019 à 7.172.200 DT contre 6.429.836 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Salaire de base	4 001 786	3 424 892
Primes	1 335 671	1 201 033
Congés payés	280 761	265 675
Indemnités de stage	16 098	25 420
Charges sociales légales	938 416	841 060
Autres charges de personnel	154 429	136 759
Accidents de travail	106 313	92 403
Provision pour augmentation salariale	-	184 565
Rémunération des dirigeants	338 726	258 029
<b>Total</b>	<b>7 172 200</b>	<b>6 429 836</b>

#### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2019 à 5.314.900 DT contre 4.907.945 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Dotations aux amortissements Immocorp. et Incorp	5 077 158	4 356 015
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	-	10 441
Dotations aux provisions de l'écart d'acquisition	114 854	-
Provision pour départ à la retraite	102 171	-
Provisions pour dépréciation de stocks	47 420	827 129
Provision pour congés payés	130 866	30 377
Provisions sur titres de participation	-	25 000
Provisions pour dépréciation des autres actifs	-	9 456
<b>Total</b>	<b>5 472 469</b>	<b>5 258 418</b>
Reprise provision pour départ à la retraite	-	-51 635
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-12 311	-139 198
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-83 651	-91 687
Reprise/provision sur titres de participation	-	-64 726
Reprise/provision pour risques	-52 151	-3 227
Reprise/provision sur autres actifs	-9 456	-
<b>Total net</b>	<b>5 314 900</b>	<b>4 907 945</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2019 à 6.468.759 DT contre 5.560.491 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Locations	257 909	341 585
Entretien et réparations	3 140 749	2 498 645
Assurances	269 383	105 313
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	988 420	966 644
Publicité, publications, relations publiques	86 719	102 078
Transport	437 314	476 260
Déplacements, missions et réceptions	190 860	151 153
Frais postaux et de Télécommunication	39 150	32 633
Services bancaires et assimilés	148 901	156 620
Subventions et dons	16 211	6 752
Jetons de présence	90 000	90 000
Impôts et taxes	710 658	483 675
Pertes ordinaires	92 485	146 963
Autres	-	2 170
<b>Total</b>	<b>6 468 759</b>	<b>5 560 491</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2019 à 3.789.180 DT contre 5.059.203 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Intérêts/Comptes courants	58 978	32 644
Intérêts/effets escomptés	1 856 078	1 637 296
Intérêts/Financement de stock	451 116	358 542
Intérêts/CMT	1 433 980	1 191 008
Intérêts/Financements en Dinars	9 148	354 260
Intérêts/Financements en Devises	219 854	72 803
<b>Total</b>	<b>4 029 154</b>	<b>3 646 553</b>
Pertes de change	215 743	1 597 267
Gains de change	-455 717	-184 617
<b>Total net</b>	<b>3 789 180</b>	<b>5 059 203</b>

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2019 à 604.449 DT contre 957.104 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Intérêts des placements	594 150	948 179
Intérêts créditeurs des comptes courants	10 299	8 925
<b>Total</b>	<b>604 449</b>	<b>957 104</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2019 à 1.174.151 DT contre 622.446 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Produits nets sur cession d'immobilisation	13 080	80 730
Autres gains ordinaires	1 161 071	541 716
<b>Total</b>	<b>1 174 151</b>	<b>622 446</b>

## 10. Eléments extraordinaires

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

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

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

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

Le décret gouvernemental N°614 en date du 12 juillet 2019 publié au JORT N°58 a prévu une indemnisation des entreprises sinistrées par les inondations survenues le 22 septembre 2018 au gouvernorat de Nabeul.

L'article 3 dudit décret a fixé l'indemnisation à 40% de la valeur des dégâts subis avec un plafond de 500.000 DT pour les sociétés n'ayant pas souscrit de contrats d'assurance couvrant le risque d'inondation.

L'article 5 dudit décret a conditionné le dédommagement par le dépôt d'une demande appuyée par un ensemble de documents à déposer auprès de « Tunis Ré » au plus tard le 31/12/2019.

N'ayant pas souscrit, préalablement à la date du sinistre, à un contrat d'assurances couvrant le risque inondation, SOTIPAPIER a déposé, en date du 19 décembre 2019, la demande avec tous

les documents exigés par le décret gouvernemental susmentionné auprès de « Tunis Ré » organisme chargé de la gestion du dossier de dédommagement.

« Tunis Ré » a désigné un expert en date du 20 décembre 2019 à l'effet de procéder à l'évaluation des dégâts subis par SOTIPAPIER.

SOTIPAPIER a fourni l'ensemble des documents et éclaircissements demandés par ledit expert et attend le dédommagement qui devrait être de l'ordre de 500.000 DT.

La procédure n'étant pas encore clôturée, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états financiers arrêtés au 31/12/2019.

## X. Notes relatives à l'état de flux de trésorerie

### 1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions

Libellé	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Variation
Amortissements immob. incorporelles	610 557	416 590	193 967
Amortissements immob. corporelles	61 695 100	56 811 909	4 883 191
Amortissements de l'écart d'acquisition	10 441	10 441	-
Provisions de l'écart d'acquisition	114 854	-	114 854
Provisions sur immob. financières	170 274	170 274	-
Provisions sur stocks	907 727	943 958	-36 231
Provisions clients et comptes rattachés	101 862	114 173	-12 311
Provision sur autres actifs courants	-	9 456	-9 456
Provision pour risques et charges	258 439	208 418	50 021
Charges à payer pour congés à payer	537 296	406 431	130 865
<b>Total</b>	<b>64 406 550</b>	<b>59 091 650</b>	<b>5 314 900</b>

- Variation des stocks

Libellé	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Variation
Stocks	36 578 123	36 446 559	131 564
<b>Total</b>	<b>36 578 123</b>	<b>36 446 559</b>	<b>131 564</b>

- Variation des créances

Libellé	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Variation
Clients	8 250 891	6 909 170	1 341 721
Clients douteux	101 862	114 173	-12 311
Clients ventes d'énergie	1 645 324	899 957	745 367
Effets à recevoir	18 564 411	7 672 460	10 891 951
Chèques en portefeuille	3 493 982	1 598 625	1 895 357
<b>Total</b>	<b>32 056 470</b>	<b>17 194 385</b>	<b>14 862 085</b>

- Variation des autres actifs

Libellé	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	116 122	360 694	-244 572
Personnel-avances et acomptes	63 677	67 528	-3 851
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	59 104	752 661	-693 557
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	48 034	877 874	-829 840
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	66 799	-	66 799
Débiteurs divers	7 022	-	7 022
Débiteurs divers factures à établir	-	6 809	-6 809
Produits à recevoir	85 768	650 663	-564 895
Charges constatées d'avance	165 667	179 886	-14 219
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>612 193</b>	<b>2 896 115</b>	<b>-2 283 922</b>
Prêts au personnel	40 407	4 147	36 260
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>40 407</b>	<b>4 147</b>	<b>36 260</b>
<b>Total autres actifs</b>	<b>652 600</b>	<b>2 900 262</b>	<b>-2 247 662</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	2 548 732	5 621 113	-3 072 381
Fournisseurs étrangers	3 598 606	3 088 063	510 543
Fournisseurs, effets à payer	902 690	2 117 774	-1 215 084
Fournisseurs, factures non parvenues	8 849	2 112 600	-2 103 751
<b>Total</b>	<b>7 058 877</b>	<b>12 939 550</b>	<b>-5 880 673</b>

- **Autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>	<b>Variation</b>
Rémunérations dues au personnel	3669	4476	-807
Charges à payer	244 722	469 502	-224 779
CNSS	598 090	544 735	53 355
Etat, impôts et taxes	4 199 708	1 816 882	2 382 826
Créditeurs divers	32 777	-	32777
Retenue UGTT	450	4 281	-3831
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>5 079 416</b>	<b>2 839 875</b>	<b>2 239 541</b>
Intérêts courus	82 472	52 780	29 692
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>82 472</b>	<b>52 780</b>	<b>29 692</b>
<b>Total autres passifs</b>	<b>5 161 888</b>	<b>2 892 655</b>	<b>2 269 233</b>

## 2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Matériels & outillages industriels pour 3.446.142 DT ;
- Agencements, Aménagements et Installations pour 639.312 DT ;
- Matériels roulants pour 694.884 DT ;
- Matériel informatique et matériel de bureaux pour 109.368 DT.

Les décaissements de la période liés à l'acquisition d'immobilisations financières correspondent à des cautions versées à la STEG pour un montant de 340.065 DT.

Les encaissements de la période liés à la cession d'immobilisations financières correspondent au produit provenant de la cession des titres de participation SIFIJA pour 28.080 DT.

**3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement**

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 1.966.762 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 29.500.000 DT, et
  - ✓ Financement en devises : 20.062.365 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 29.000.000 DT,
  - ✓ Financement en devises : 20.062.365 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 4.315.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 9.220.748 DT.

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

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie à fin 2019</b>	<b>Trésorerie à fin 2018</b>	<b>Variation</b>
Liquidités et équivalent	cf. note VIII.9	1 792 278	1 469 122	323 156
Placements et autres actifs financiers	cf. note VIII.8	2 229 236	13 060 666	-10 831 430
Concours bancaires	cf. note VIII.15	-694 278	-440 529	-253 749
<b>Total</b>		<b>3 327 236</b>	<b>14 089 259</b>	<b>-10 762 023</b>

## ***XI. Note relative aux événements postérieurs à l'arrêté des états financiers***

Les états financiers du Groupe arrêtés au 31 décembre 2019 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. Les activités ont commencé à être affectées par COVID-19 au premier trimestre 2020 et la société s'attend à un impact négatif sur ses états financiers en 2020.

A la date d'arrêté des états financiers de l'exercice 2019 par le Conseil d'Administration, la direction du Groupe n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation.

### **1. Description de l'évènement et des conséquences de la situation sur l'activité de SOTIPAPIER :**

Arrêt de production de la machine PM2 (fabrication de papier kraft et de papier pour ondulé) sur la période allant du 23 mars 2020 au 30 avril 2020 ;

Arrêt de production de la machine PM3 (fabrication de papier pour ondulé) sur la période allant du 25 mars 2020 au 08 avril 2020 ;

Aucune difficulté d'approvisionnement et aucune annulation de contrat n'ont été enregistrées.

L'arrêt concomitant de la majorité de nos clients pendant la période allant du 22 mars 2020 au 30 avril 2020 a occasionné une perte importante du chiffre d'affaires que nous estimons pouvoir récupérer sur les prochains mois.

### **2. Estimation de l'impact en termes de liquidité de SOTIPAPIER :**

L'arrêt d'exploitation chez nos clients a engendré un retard de recouvrement de nos créances clients mais la trésorerie disponible ainsi que le soutien de nos banques nous permettent d'honorer nos engagements.

### **3. Estimation de l'impact financier sur SOTIPAPIER :**

Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les stocks ne seront pas dépréciés.

Certaines créances clients feront l'objet d'un report d'échéance devant générer des charges financières supplémentaires.

### **4. Situation de la filiale SFTC :**

La filiale SFTC est en arrêt d'activité depuis le 1er janvier 2019.

### **5. Situation de la filiale TUCOLLECT :**

TUCOLLECT a arrêté son exploitation du 16 mars 2020 au 23 mars 2020. Aucune annulation de contrat n'a été enregistrée. Aucun retard de recouvrement des créances n'est constaté vu que le principal client est SOTIPAPIER.

Mis à part les situations décrites ci-dessus, il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers qui ont un impact sur les comptes consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2019.



## ***XII. Note relative aux parties liées***

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

- La société SPE Capital Partners Limited, société dont le Président du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER est gérant, a conclu un contrat portant sur la prestation de conseil et de gestion aux fins de l'implantation du plan de développement de SOTIPAPIER par la mise en place des ressources aux compétences confirmées en matière de conseil en gestion. Le contrat a été conclu le 1er janvier 2018 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction, et en contrepartie d'une rémunération annuelle d'un montant plafonné à 40.000 Dollars Américains hors taxes. Au titre de l'exercice 2019, le montant des honoraires annuels, s'élève à 98.717 DT. La dette liée à ces facturations est nulle au 31 décembre 2019.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 24.334 DT relatif à des achats de vieux papiers.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 58.691 DT relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.  
La créance liée à ces facturations s'élève à 10.809 DT au 31 décembre 2019.
- La société CHIMICOULEUR PEINTURE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 10.752 DT relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portants sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1er mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de l'exercice 2019, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT.
- Le Directeur Général a bénéficié au titre de l'exercice 2019 :
  - ✓ D'un salaire net de 214.196 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 338.726 DT.
  - ✓ De la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.
- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2019, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90.000 DT.
- Le Gérant de TUCOLLECT a bénéficié de la mise à disposition d'une voiture de fonction, et ce, à partir du 12 juillet 2016.
- Le Co-Gérant de TUCOLLECT a bénéficié au titre de l'exercice 2019 d'une rémunération annuelle brute de 27.750 DT, payée par SOTIPAPIER et refacturée à TUCOLLECT.
- Aucune rémunération n'a été servie au Gérant de SFTC concernant l'exercice 2019.

Ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec d'autres sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, tels que traduites au niveau des livres comptables au 31 décembre 2019 :

**Transactions au cours de l'exercice 2019 :**

<b>Société</b>	<b>Vente</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
Vogue Negoce Compagnie (VNC)	2 219 555	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	149 235	Conseil et assistance
CTTM	-	-	87 545	Transport/Entretien & réparation
<b>Total</b>	<b>2 219 555</b>	<b>-</b>	<b>236 780</b>	

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 31/12/2019 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseurs</b>	<b>Solde clients</b>
COSEMAT	5 775	-
CTTM	10 482	-
<b>Total</b>	<b>16 257</b>	<b>-</b>

**XIII. Note relative aux engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2019 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	712 381	712 381	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	12 739 429	12 739 429	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	21 770 454	21 770 454	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>35 222 264</b>	<b>35 222 264</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>f/ Intérêts sur emprunts</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						

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

**XIV. Soldes intermédiaires de gestion**

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

Produits	31/12/2019	31/12/2018	Charges	31/12/2019	31/12/2018	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2019	31/12/2018
Production vendue Production stockée	125 477 725	106 558 091 2 648 459	Déstockage de production	1 639 554	-			
<b>Total</b>	<b>125 477 725</b>	<b>109 206 550</b>	<b>Total</b>	<b>1 639 554</b>	<b>-</b>	Production de l'exercice	<b>123 838 171</b>	<b>109 206 550</b>
Production de l'exercice	123 838 171	109 206 550	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	46 692 843 30 191 404	46 814 171 25 380 938			
<b>Total</b>	<b>123 838 171</b>	<b>109 206 550</b>	<b>Total</b>	<b>76 884 247</b>	<b>72 195 109</b>	Marge sur coût matières	<b>46 953 924</b>	<b>37 011 441</b>
Marge sur coût matières	46 953 924	37 011 441	Autres charges	5 758 101	5 076 816			
<b>Total</b>	<b>46 953 924</b>	<b>37 011 441</b>	<b>Total</b>	<b>5 758 101</b>	<b>5 076 816</b>	Valeur ajoutée brute	<b>41 195 823</b>	<b>31 934 625</b>
Valeur ajoutée brute	41 195 823	31 934 625	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	710 658 7 172 200	483 675 6 429 836			
<b>Total</b>	<b>41 195 823</b>	<b>31 934 625</b>	<b>Total</b>	<b>7 882 858</b>	<b>6 913 511</b>	Excédent Brut d'exploitation	<b>33 312 965</b>	<b>25 021 114</b>
Excédent brut d'exploitation	33 312 965	25 021 114	Dotation aux amortissements et aux provisions	5 314 900	4 907 945			
Autres produits ordinaires	1 188 912	648 538	Charges financières	3 789 180	5 059 203			
Produits financiers	604 449	957 104	Impôts sur le résultat ordinaire	4 672 844	1 711 534			
<b>Total</b>	<b>35 106 326</b>	<b>26 626 756</b>	<b>Total</b>	<b>13 776 924</b>	<b>11 678 682</b>	Résultat des activités ordinaires après impôt	<b>21 329 402</b>	<b>14 948 074</b>
Résultat des activités ordinaires après impôt	21 329 402	14 948 074	Eléments extraordinaires	-	1 553 924			
<b>Total</b>	<b>21 329 402</b>	<b>14 948 074</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 553 924</b>	Résultat net de l'exercice	<b>21 329 402</b>	<b>13 394 150</b>