

**SOTIPAPIER**

**Rapport annuel de gestion**

**2020**

## Table de matières

<b>1</b>	<b>Activité de la société en 2020 .....</b>	<b>3</b>
1.1	Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	3
1.1.1	Description de l'activité de la société en 2020 .....	3
1.1.2	Situation et performances de la société .....	8
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 .....	10
1.3	Les indicateurs spécifiques par secteur .....	11
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 .....	12
1.6	Activité en matière de recherches et développement .....	12
<b>2</b>	<b>Actionariat.....</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	Bureau de l'assemblée.....	12
2.4	Droit de vote des actionnaires.....	13
2.5	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération .....	13
<b>3</b>	<b>Organes d'administration et de direction .....</b>	<b>13</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 .....	14
<b>4</b>	<b>Le titre en bourse... ..</b>	<b>15</b>
4.1	L'évolution du cours de bourse en 2020 .....	15
4.2	Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.....	15
4.3	Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices.....	16
<b>5</b>	<b>Contrôle des comptes .....</b>	<b>17</b>
<b>6</b>	<b>États Financiers arrêtés au 31/12/2020 .....</b>	<b>18</b>

# 1 Activité de la société en 2020

## 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 2020

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 80 000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 82 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2020.

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, Cannelure et Kraftliner) 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 2020 autour de plusieurs axes :

- Pour le produit Kraft pour sacs : Maintenir la part de marché et améliorer continuellement la qualité et la productivité
- Pour le papier pour ondulé : Maintenir notre part de marché sur le marché libre local et substituer une part des volumes importés + développement de nouveaux produits (Substitut kraft liner avec le Sotikraft)
- Pour les vieux papiers : Utiliser au maximum les volumes collectés localement et développer une activité indépendante de collecte de vieux papiers
- Le développement de la qualité de nos produits sur les 2 chaînes de production en améliorant la maîtrise de nos processus et en préparant de nouveaux investissements notamment en préparation de pâte.
- Une montée en gamme qualitative au niveau des papiers pour ondulé allié à une maîtrise des coûts de production.

L'année 2020 a été marquée par les évènements suivants :

- i. Le renforcement de la collecte de vieux papier sur le marché local à travers nos clients partenaires et la préparation de notre développement sur le maillage de notre activité sur le territoire tunisien.
- ii. La définition d'un plan d'investissement 2020-2022 d'amélioration de nos procédés de fabrication pour augmentation de la qualité et de la productivité.
- iii. Une stabilité du coût de l'énergie au cours de l'année 2020.
- iv. Baisse des volumes de vente et des prix de vente au titre de 9 premiers mois de l'exercice 2020 liée à la pandémie COVID-19 et à une tension générale internationale sur le marché du papier d'emballage.
- v. Forte reprise des commandes sur le dernier trimestre 2020 qui laisse augurer des augmentations de prix dès le début de l'année 2021.

Compte de résultat (en KDT)	2019	2020	Variation	Var. En %
Ventes	125 469	82 678	(42 791)	-34,1%
Autres produits d'exploitation	81	139	58	71,6%
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>125 550</b>	<b>82 817</b>	<b>(42 733)</b>	<b>-34,0%</b>
<i>Croissance des ventes en %</i>	<i>17,8%</i>	<i>-34,1%</i>	<i>-51,8 pts</i>	
Variation des stocks de produits finis	(1 640)	(798)	(842)	-51,3%
Couts d'achats matières	(47 241)	(33 041)	(14 200)	-30%
<b>Marge sur cout matière</b>	<b>76 669</b>	<b>48 978</b>	<b>(27 691)</b>	<b>-36,1%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>61,1%</i>	<i>59,2%</i>	<i>-1,9 pts</i>	
Achats d'approvisionnements consommés	(30 177)	(24 261)	(5 916)	-19,6%
<b>Marge brute</b>	<b>46 492</b>	<b>24 717</b>	<b>(21 775)</b>	<b>-46,8%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>37,0%</i>	<i>29,9%</i>	<i>-7,1 pts</i>	
Autres charges d'exploitation (*)	(6 165)	(4 558)	1 525	-24,7%
Charges de personnel	(7 130)	(7 310)	(180)	2,5%
<b>EBE</b>	<b>33 197</b>	<b>12 849</b>	<b>(20 348)</b>	<b>-61,3%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>26,5%</i>	<i>15,5%</i>	<i>-11 pts</i>	
Dotation aux amortissements et aux provisions	(5 408)	(9 240)	(3 832)	70,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>27 789</b>	<b>3 609</b>	<b>(24 180)</b>	<b>-87,0%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>22,1%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-17,9 pts</i>	
Charges financières nettes	(3 784)	(2 485)	(1 299)	-34,3%
Produits des placements	543	329	(194)	-35,7%
Autres gains ordinaires	1 171	362	(809)	-69,0%
Autres pertes ordinaires (*)	(103)	(185)	82	79,6%
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>25 616</b>	<b>1 630</b>	<b>(23 986)</b>	<b>-93,6%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>20,4%</i>	<i>1,9%</i>	<i>-18,5 pts</i>	
Impôt sur les bénéfices	(4 624)	(622)	(4 002)	-86,5%
Taux d'impôt	18,1%	29,2%	20%	110,4%
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>20 993</b>	<b>1 008</b>	<b>(19 985)</b>	<b>-95,1%</b>
Eléments extraordinaires	-	500	500	100,0%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>20 993</b>	<b>1 508</b>	<b>(19 485)</b>	<b>-92,8%</b>
<i>En % des ventes</i>	<i>16,7%</i>	<i>1,8%</i>	<i>-14,9 pts</i>	

(\*) Données 2019 retraitées pour les besoins de la comparabilité : Les autres pertes ordinaires pour un montant total de 103 544 DT ont été reclassées de la rubrique « Autres charges d'exploitation » vers la rubrique « Autres pertes ordinaires ».

#### 1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en régression de 34,1% passant de 125 469 KDT en 2019 à 82 678 KDT en 2020 tel que détaillée ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2019	2020	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	68 934	46 674	-32,2%
Ventes PPO (en KDT)	53 402	33 265	-37,7%
Local	50 910	30 211	-40,6%
Export	2 492	3 054	22,5%
Energie	2 683	2 425	-9,6%

Autres	450	314	-30,2%
<b>Total</b>	<b>125 469</b>	<b>82 678</b>	<b>-34,1%</b>

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a diminué de 32,2% en passant de 68 934 KDT en 2019 à 46 674 KDT en 2020.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a diminué de 37,7% passant de 53 402 KDT en 2019 à 33 265 KDT en 2020.

Cette baisse du chiffre d'affaires sur l'année 2020 s'explique par une baisse des volumes vendus suite à la crise COVID-19 et par une baisse de prix de vente de tous les papiers, comme cela a été le cas au niveau international.

#### *1.1.1.2 Coûts des matières premières*

La Sotipapier a enregistré en moyenne au cours de l'année 2020 une diminution du coût d'achat consommé de ses matières premières de base malgré une hausse au cours du dernier trimestre 2020.

#### *1.1.1.3 Charges de personnel*

Les charges de personnel ont augmenté de 2,5% pour atteindre 7 310 KDT en 2020 contre 7 130 KDT en 2019. En dépit de la crise COVID-19 ayant engendré une baisse du volume de production de 22% et une baisse du chiffre d'affaires de 34%, la SOTIPAPIER a pu conserver l'ensemble de son personnel tout en assurant le paiement de ses salaires à 100% lors de cette période difficile.

#### *1.1.1.4 Achats d'approvisionnements consommés*

Les achats d'approvisionnements consommés ont régressé de 19,6% pour atteindre 24 261 KDT en 2020 contre 30 177 KDT en 2019. Cette réduction provient essentiellement de l'impact de la pandémie COVID-19 qui a entraîné une baisse de la production de 22% qui est passée à 47 226 tonnes en 2020 contre 60 916 tonnes en 2019.

#### *1.1.1.5 Autres charges d'exploitation*

Les autres charges d'exploitation ont régressé de 24,7% pour atteindre 4 558 KDT en 2020 contre 6 165 KDT en 2019 suite à l'effet compensé de :

- La baisse des frais de location de matériel roulant industriel ;
- La baisse des frais d'entretien et de réparation des turbines à gaz ;
- La baisse des frais de déplacement et de réception ;
- La baisse des frais de transport ;
- La baisse de la contribution sociale de solidarité (CSS) ;
- L'augmentation des frais de publicité, publications et relations publiques suite aux actions marketing lancées en 2020 ;
- L'augmentation des dons et subventions suite aux dons versés au profit du fond COVID-19.

#### *1.1.1.6 EBE et Résultat d'exploitation*

La pandémie COVID-19 a fortement impacté l'activité de la société sur les 9 premiers mois de l'année 2020 suite à une baisse considérable du niveau de la demande de papier aussi bien pour le kraft pour sacs que pour le papier pour ondulé. Nous avons été confrontés aussi à une forte tension sur les prix de ventes au niveau international.

La marge brute a ainsi baissé de 7 points passant de 37% en 2019 à 30% en 2020.

En outre, la société ayant choisi de maintenir l'ensemble de son personnel durant la crise de la COVID-19 tout en assurant leur salaire malgré une production en baisse de 22%, l'EBE a baissé de 20 348 KDT (-61%) passant de 33 197 KDT en 2019 à 12 849 KDT en 2020.

Le résultat d'exploitation est passé de 27 789 KDT en 2019 à 3 609 KDT en 2020 enregistrant une baisse plus conséquente que l'EBE (-87%) suite à la constatation d'une provision pour créances douteuses en 2020 de l'ordre de 3 705 KDT.

#### 1.1.1.7 Charges financières

Les charges financières ont enregistré une baisse de 1 300 KDT (-34,3%) passant de 3 784 KDT en 2019 à 2 484 KDT en 2020 détaillée comme suit :

Elément (en KDT)	31/12/2019	31/12/2020	Variation
Intérêts/Comptes courants	47	54	7
Intérêts/effets escomptés	1 856	595	-1 261
Intérêts/Financement de stocks	451	467	16
Intérêts/CMT	1 434	1 122	-312
Intérêts/Financement en dinars / en devise	229	188	-41
Intérêts sur les autres Dettes	7	-	-7
<b>Charges financières</b>	<b>4 024</b>	<b>2 426</b>	<b>-1 598</b>
Pertes de change	270	138	132
Gains de change	(510)	(80)	-430
<b>Résultat de change</b>	<b>(240)</b>	<b>58</b>	<b>298</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>3 784</b>	<b>2 484</b>	<b>-1 300</b>

La baisse des charges financières résulte principalement des éléments suivants :

- Diminution des intérêts sur escompte d'effets de 1 261 KDT engendrée par un recours moins important à l'escompte passant de 127 719 KDT en 2019 à 68 025 KDT en 2020 et par la baisse du TMM passant d'un taux annuel moyen de 7,74% en 2019 à 6,86% en 2020.
- Diminution des intérêts sur crédits à moyen terme (CMT) de 312 KDT suite à la baisse du TMM et de l'encours des crédits ;

Elément	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	Appréciation 2019	Dépréciation 2020
EUR	3,4272	3,1402	3,3256	8,4%	5,9%
Dollar US	2,9944	2,7985	2,7047	6,5%	3,4%

#### 1.1.1.8 Résultat net :

Une indemnisation des dégâts subis par les inondations survenues en septembre 2018 a été perçue en 2020 à hauteur de 500 KDT. Le résultat net d'impôt est ainsi arrêté à 1 508 KDT en 2020 contre 20 993 KDT en 2019.

Le ratio de résultat net après impôt par rapport aux ventes est passé de 16,7% en 2019 à 1,8% en 2020.

Le résultat net par action est passé de 0,751 DT en 2019 à 0,054 DT en 2020.

## 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 38,4% en 2019 à 2,4 % en 2020 suite à l'augmentation des résultats reportés de 8 000 KDT (+14,6%) et la baisse du résultat net de 19 485 KDT (-92,8%).

En Milliers TND (KDT)	2019	2020	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	20 993	1 508	-19 485	-92,8%
Capitaux propres avant résultat	54 695	62 695	8 000	14,6%
<b>Rentabilité des capitaux propres</b>	<b>38,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>36 pts</b>	

### 1.1.2.2 Ratios financiers

La société a conservé l'équilibre de ses ratios à l'exclusion des ratios de gestion et de rentabilité suite à la baisse considérable du résultat net en 2020.

Ratios de Structure	2019	2020
Actifs non courants / Total Bilan	36%	39%
Stocks / Total Bilan	33%	21%
Actifs courants / Total Bilan	64%	61%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	70%	64%
Passif non courants / Total Bilan	10%	11%
Passifs courants / Total Bilan	20%	24%
Total Passifs / Total Bilan	30%	36%
Capitaux permanents / Total Bilan	80%	76%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Revenus	5,7%	9%
Résultat d'exploitation / Revenus	22%	4%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	166%	129%
Ratio de solvabilité		
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	88%	85%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	316%	250%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	155%	163%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	8%	8%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	38%	2%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	32%	2%
Résultat net / Revenus	17%	2%

### 1.1.2.3 Marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement s'est détériorée de 15 653 KDT (-59,3%) suite à la baisse considérable du résultat net dégagé en 2020 (-19 485) KDT et atténuée par l'augmentation des amortissements et provisions (+3 832) KDT.

En milliers TND (KDT)	2019	2020	Var. en KDT	Var. en %
Bénéfice net	20 993	1 508	-19 485	-92,8%
Dotations aux amortissements et aux provisions	5 408	9 240	3 832	70,8%
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>26 401</b>	<b>10 748</b>	<b>-15 653</b>	<b>-59,3%</b>

### 1.1.2.4 Distribution de dividendes

Le conseil d'administration réuni le 13 avril 2021 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2020, à concurrence de 0,425 TND par action (38,99% du nominal) soit un montant global de 11 875 208,050 TND avec une mise en paiement au 25 juin 2021.

En TND	2019	2020
Résultat net	20 992 562	1 508 723
Nombre total d'actions	27 941 666	27 941 666
Bénéfice par action	0,751	0,425
Dividendes	12 573 750	11 875 208
<b>Dividendes / action</b>	<b>0,450</b>	<b>0,425</b>
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	41,28%	38,99%

### 1.1.3 Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées

La société a profité des arrêts conjoncturels pour effectuer de la maintenance préventive sur la totalité de notre parc machine. L'amélioration de la régularité et du niveau des caractéristiques mécaniques du papier pour ondulé nous ont permis de renforcer notre compétitivité et de préparer l'avenir concernant nos ventes en Sotikraft et à l'export.

### 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, cannelure et kraft liner). 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.

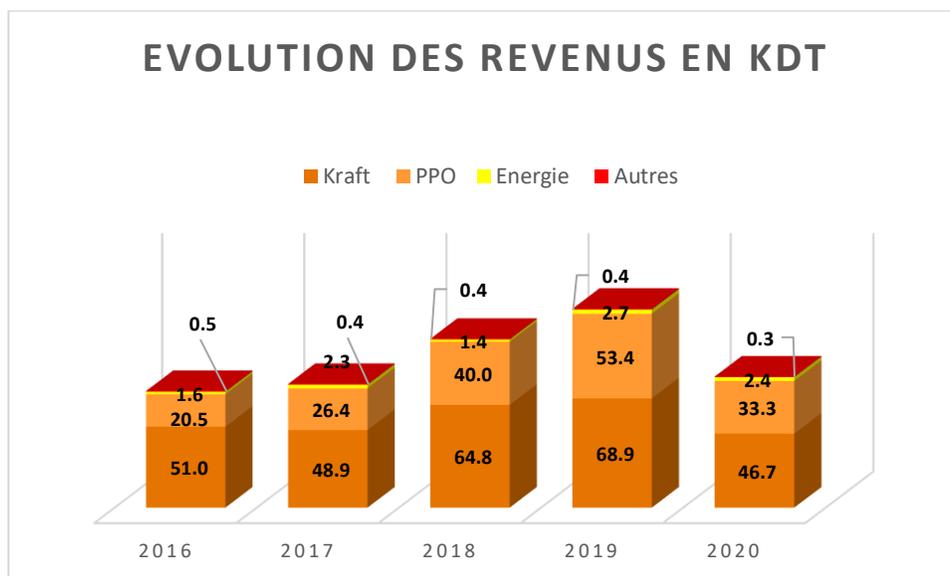
## 1.2 Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années

Les revenus de la société ont augmenté de 70,5% sur la période 2016-2019 résultant d'une augmentation des revenus générés par l'activité Kraft et l'activité papier pour ondulé respectivement de 35% et 160% ainsi que de la croissance de vente d'énergie de 72%.

Ces revenus ont connu une baisse considérable en 2020 liée principalement à la COVID-19.

L'évolution de la structure du chiffre d'affaires entre 2016 et 2020 se présente comme suit :

	2016		2020		Variation	
	en KDT	en %	en KDT	en %	en KDT	en %
<b>Kraft</b>	51 022	69,3%	46 674	56,5%	-4 347	-9%
<b>PPO</b>	20 540	27,9%	33 264	40,2%	12 725	62%
<b>Energie</b>	1 560	2,1%	2 425	2,9%	864	55%
<b>Autres</b>	454	0,6%	314	0,4%	-140	-31%
<b>Total</b>	73 576	100,0%	82 678	100,0%	9 102	12%



### 1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a régressé de -22,5% passant de 60 916 tonnes en 2019 à 47 225 tonnes en 2020 (-13 691 tonnes).

La société a réalisé des investissements de 6 472 KDT en 2020.

Libellé	2019	2020	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	21 033	18 923	-10%
Production PPO (en tonnes)	39 883	28 301	-29%
<b>I. Total Production (en Tonnes)</b>	<b>60 916</b>	<b>47 225</b>	<b>-22%</b>
CA Kraft	68 934 013	46 674 266	-32,3%
CA PPO	53 402 553	33 264 460	-37,7%
CA énergie	2 682 886	2 424 790	-9,6%
Autres	449 995	314 398	-30%
<b>II. Total Chiffre d'affaires (en TND)</b>	<b>125 469 447</b>	<b>82 677 913</b>	<b>-34,1%</b>
CA local	122 858 122	79 516 563	-35,3%
CA export	2 611 325	3 161 350	21,1%
<b>III. Investissements (en TND)</b>	<b>5 675 075</b>	<b>6 471 899</b>	<b>14,1%</b>
Endettement à long et moyen terme	10 398 200	11 227 979	8%
Emprunts à moins d'un an	3 053 610	2 852 472	-6,6%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	27 270 454	16 003 621	-41,3%
<b>IV. Endettement (en TND)</b>	<b>40 722 264</b>	<b>30 084 073</b>	<b>-26,1%</b>
<b>V. Trésorerie (en TND)</b>	<b>1 063 271</b>	<b>1 752 000</b>	<b>64,8%</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 2020 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. Après un impact négatif au titre du premier et deuxième trimestre 2020 l'activité de la SOTIPAPIER a entamé une reprise ascendante vers la fin de l'année 2020 pour atteindre un résultat positif au 31/12/2020.

La SOTIPAPIER a repris une activité normale au cours de l'année 2021 et aucun fait significatif pouvant mettre en cause la continuité d'exploitation n'est à signaler.

A la date d'arrêt des états financiers de l'exercice 2020 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.

## 1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

L'année 2021 devrait être marquée par une augmentation de nos ventes tant au niveau des volumes que des prix et par le développement sensible de notre chiffre d'affaires. Le travail de transformation de notre activité industrielle sur le site de Belli nous permettra de mettre sur le marché de nouveaux produits.

## 1.6 Activité en matière de recherches et développement

Des projets industriels sont mis en œuvre afin de pouvoir améliorer la formation de feuille, son aspect et diminuer les coûts de production en limitant les temps d'arrêt.

## 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	2019			2020		
	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%	1 326 901	1 446 322	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%	6 501 638	7 086 785	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 Bureau de l'assemblée

Le bureau de l'assemblée est composé d'un président, de deux scrutateurs et d'un secrétaire désignés par les actionnaires présents.

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration et le cas échéant, par un actionnaire choisi parmi les actionnaires présents.

Les scrutateurs et le secrétaire sont désignés par les actionnaires présents.

Les membres du bureau doivent certifier l'exactitude de la feuille de présence, veiller au bon déroulement de la réunion et trancher sur les différends qui peuvent surgir au cours des débats. Le bureau contrôle également le vote des résolutions et signe le procès-verbal de l'assemblée.

#### **2.4 Droit de vote des actionnaires**

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient.

L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

#### **2.5 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 ordinaire si au cours de cette assemblée, un ou plusieurs administrateurs sont révoqués.

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

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

Une personne morale peut être nommée membre du conseil d'administration. Lors de sa nomination, elle est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui

encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Ne peuvent être membres du conseil d'administration :

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

### 3.1.2 Mandat des administrateurs

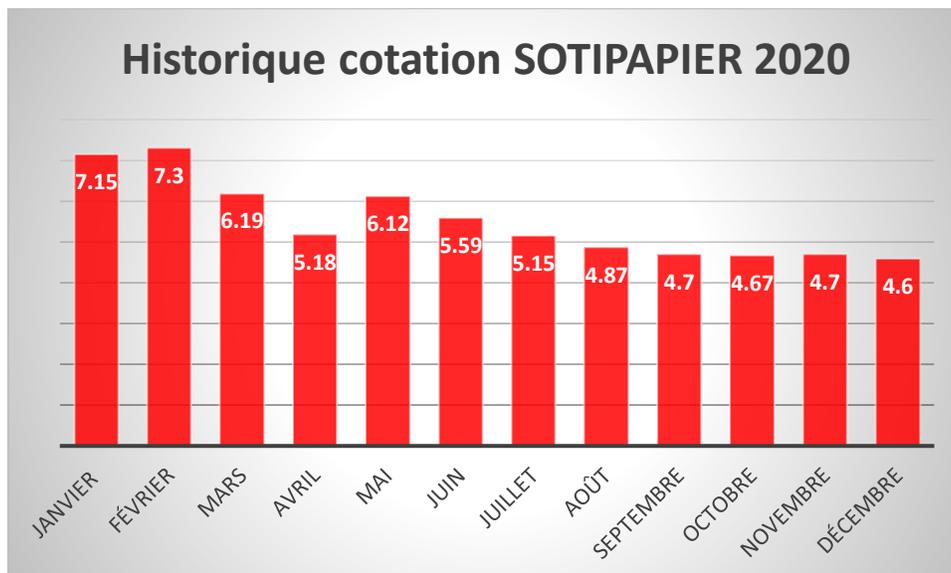
Le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

Nom & prénom/ Raison Sociale	Représenté(e) par	Qualité
Mr. Nabil TRIKI	Lui même	Président
HAN TN Value Consulting	Mr. David Rey	Membre
Mr. Edouard Pontet	Mme Hela Hariz	Membre
BIAT Capital Risque	Lui même	Membre
Mr. Mohamed Karim Siala	Mr. Karim Ghenim	Membre
Mr. Yann Blanc	Lui même	Représentant des actionnaires minoritaires
Mr. Mohamed Ben Rhouma	Lui même	Administrateur indépendant
		Administrateur indépendant

Le mandat de ce conseil d'administration couvrira les exercices sociaux 2020, 2021 et 2022, se terminant avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire devant approuver les états financiers clos le 31 décembre 2022.

## 4 Le titre en bourse

### 4.1 L'évolution du cours de bourse en 2020



Le cours de l'action SOTIPAPIER est sur une courbe descendante durant l'année 2020. Il est passé de 7,15 TND au 1<sup>er</sup> janvier 2020 à 4,6 TND au 31/12/2020.

### 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.

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

- une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- les réserves statutaires.

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.

La perte, s'il en existe, après l'approbation des états financiers par l'assemblée générale, est reportée à nouveau pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

La mise en paiement des dividendes décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle de la Société, doit avoir lieu dans un délai de trois (3) mois à partir de ladite décision.

Les actionnaires peuvent, à l'unanimité, en décider autrement.

Dans le cas de dépassement du délai de trois (3) mois visé, les bénéfices non distribués génèrent un excédent commercial au sens de la législation en vigueur.

#### 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 64 204 KDT avant affectation du résultat de l'exercice 2020.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>30 456 416</b>	<b>2 610 550</b>	<b>4 572 781</b>	<b>10 617 831</b>	<b>9 233 853</b>	<b>57 491 431</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>
<b>Affectation des résultats 2019</b>						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	20 992 562	-	-20 992 562	-
Dividendes	-	-	-12 992 875	-	-	-12 992 875
Résultat de l'exercice 2020	-	-	-	-	1 508 723	1 508 723
<b>Capitaux propres au 31/12/2020</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>18 574 951</b>	<b>10 617 831</b>	<b>1 508 723</b>	<b>64 203 563</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.

**États Financiers arrêtés au**  
**31 décembre 2020**

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

	Notes	2020	2019
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		1 191 809	1 097 018
Moins Amortissements		(819 491)	(609 913)
	<b>V.1</b>	<b>372 318</b>	<b>487 105</b>
Immobilisations corporelles		102 516 543	96 139 435
Moins Amortissements		(66 877 976)	(61 614 159)
	<b>V.2</b>	<b>35 638 567</b>	<b>34 525 276</b>
Immobilisations financières		4 233 064	4 233 064
Moins provisions		(821 289)	(664 277)
	<b>V.3</b>	<b>3 411 775</b>	<b>3 568 787</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>39 422 660</b>	<b>38 581 168</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>39 422 660</b>	<b>38 581 168</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		21 962 867	36 573 548
Moins provisions		(830 985)	(907 727)
	<b>V.4</b>	<b>21 131 882</b>	<b>35 665 821</b>
Clients et comptes rattachés		37 213 788	32 050 356
Moins provisions		(3 774 137)	(100 374)
	<b>V.5</b>	<b>33 439 651</b>	<b>31 949 982</b>
Autres actifs courants		3 977 709	498 598
Moins provisions		-	-
	<b>V.6</b>	<b>3 977 709</b>	<b>498 598</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>V.7</b>	28 127	40 407
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>V.8</b>	1 890 968	1 753 818
<b>Total des actifs courants</b>		<b>60 468 337</b>	<b>69 908 627</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>99 890 997</b>	<b>108 489 794</b>

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

	Notes	2020	2019
<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		18 574 951	10 575 264
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>62 694 840</b>	<b>54 695 153</b>
Résultat de l'exercice		1 508 723	20 992 562
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>V.9</b>	<b>64 203 563</b>	<b>75 687 715</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>V.10</b>	11 227 979	10 398 200
Provision pour risques et charges	<b>V.11</b>	255 421	258 439
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 483 400</b>	<b>10 656 639</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>V.12</b>	11 116 829	7 258 062
Autres passifs courants	<b>V.13</b>	3 941 705	5 560 750
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>V.14</b>	9 145 500	9 326 628
<b>Total des passifs courants</b>		<b>24 204 034</b>	<b>22 145 440</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>35 687 434</b>	<b>32 802 079</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>99 890 997</b>	<b>108 489 794</b>

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

	Notes	2020	2019
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus		82 677 913	125 469 447
Autres produits d'exploitation		139 204	80 911
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>VI.1</b>	<b>82 817 117</b>	<b>125 550 358</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks de produits finis		(797 699)	(1 639 555)
Achats de marchandises consommés	<b>VI.2</b>	(33 041 246)	(47 240 890)
Achats d'approvisionnements consommés	<b>VI.3</b>	(24 260 888)	(30 176 829)
Charge de personnel	<b>VI.4</b>	(7 309 500)	(7 129 766)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>VI.5</b>	(9 240 484)	(5 408 373)
Autres charges d'exploitation (*)	<b>VI.6</b>	(4 557 970)	(6 164 954)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(79 207 787)</b>	<b>(97 760 367)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3 609 330</b>	<b>27 789 991</b>
Charges financières nettes	<b>VI.7</b>	(2 484 546)	(3 784 391)
Produits des placements	<b>VI.8</b>	329 455	543 429
Autres gains ordinaires	<b>VI.9</b>	362 066	1 171 184
Autres Pertes Ordinaires (*)	<b>VI.10</b>	(185 246)	(103 544)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>1 631 059</b>	<b>25 616 669</b>
Impôt sur les bénéfices		(622 336)	(4 624 107)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 008 723</b>	<b>20 992 562</b>
Eléments extraordinaires	<b>VI.11</b>	500 000	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 508 723</b>	<b>20 992 562</b>

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

	Notes	2020	2019
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Résultat net		1 508 723	20 992 562
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		9 240 484	5 408 373
- Variation des :			
* Stocks		14 610 681	(126 989)
* Créances		(5 163 432)	(14 885 989)
* Autres actifs et prêts au personnel		(3 466 831)	2 070 330
* Fournisseurs et autres dettes		3 858 767	(6 184 975)
* Autres passifs		(1 663 530)	2 372 511
* Plus-value sur cession d'immobilisations		-	(13 080)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VII.1</b>	<b>18 924 862</b>	<b>9 632 743</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		(6 471 900)	(5 674 144)
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-	(340 065)
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>(6 471 900)</b>	<b>(5 986 129)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Encaissements provenant des emprunts		31 717 000	49 562 365
Remboursement d'emprunts		(30 488 358)	(55 344 127)
Distributions de dividendes		(12 992 875)	(9 220 748)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>VII.3</b>	<b>(11 764 233)</b>	<b>(15 002 510)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>VII.4</b>	<b>688 729</b>	<b>(11 355 896)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>1 063 272</b>	<b>12 419 168</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>1 752 001</b>	<b>1 063 272</b>

## 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 82 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2020.

## II. Faits significatifs de l'exercice

- L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 30 juin 2020 a décidé de distribuer des dividendes relatifs à l'exercice 2019 pour 12.992.875 DT. Cette distribution a eu lieu le 23 septembre 2020.
- Hypothèse retenue pour la continuité d'exploitation : La société continue de renforcer son outil industriel afin de préparer son expansion dans les années à venir, notamment dans les produits papier pour ondulé.
- Impacts significatifs de la pandémie COVID-19 sur la performance et la situation financière de l'entreprise avec une baisse importante de l'activité qui a généré une diminution des revenus de 34% passant de 125.469.447 DT en 2019 à 82.677.913 DT en 2020.  
Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les stocks ne présentent pas d'indice de dépréciation.  
Certaines créances clients ont fait l'objet d'un report d'échéance et ont été honorées à l'exception de créances totalisant 3.705.015 DT qui ont été totalement provisionnées en 2020.
- Mesures de soutien dont a bénéficié Sotipapier : La société a bénéficié des reports de remboursement des crédits à moyen terme arrivés à échéance à partir du mois de mars 2020 jusqu'au mois de juin 2020. En effet, un report des échéances de six mois en principal et en intérêts a été appliqué respectivement pour 1.448.049 DT et 383.086 DT.
- Eléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence affectant les actifs, passifs, capitaux propres, résultat net, flux de trésorerie : L'arrêt d'exploitation de nos clients pendant une longue période liée à la pandémie COVID-19 a occasionné une forte baisse de notre chiffre d'affaires et de nos performances. La reprise de l'activité de nos clients a été progressive depuis le mois de juin et s'est améliorée de mois en mois notamment sur le quatrième trimestre 2020.
- La trésorerie de la société demeure saine et permet à la société d'honorer ses engagements.

- La société a bénéficié en 2020 d'une indemnisation de 500.000 DT au titre des dégâts subis lors des inondations survenues le 22 septembre 2018 au gouvernorat de Nabeul et ce conformément aux mesures prévues par le décret gouvernemental N°614 en date du 12 juillet 2019 publié au JORT N°58, En effet, 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. 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 et a bénéficié du plafond de l'indemnisation soit 500.000 DT.

### III. Référentiel comptable

#### Déclaration de conformité

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2020 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
Agencement aménagement installation	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Révision générale Turbine à gaz	25%	4 ans

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

## 2- Immobilisations financières

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

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

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

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

## 3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

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

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

## 4- Clients & 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 ;

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

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR qui tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de

démographiques 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 2020 à 1.191.809 DT contre 1.097.018 DT au 31 décembre 2019. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294
Logiciel	964 066	892 338
Autres immobilisations incorporelles	9 196	9 196
Immobilisations incorporelles en cours	42 253	19 190
<b>Valeur brute</b>	<b>1 191 809</b>	<b>1 097 018</b>
Moins Amortissements	(819 491)	(609 913)
<b>Total net</b>	<b>372 318</b>	<b>487 105</b>

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

### 2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2020 à 102.516.543 DT contre 96.139.435 DT au 31 décembre 2019. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Terrain	204 964	204 964
Constructions	8 727 284	8 727 284
AAI	2 774 099	2 503 407
Matériel et outillage industriel	84 341 426	80 565 812
Matériel de transport	3 289 084	3 219 504
Matériel informatique	489 740	450 830
MMB	183 191	180 511
Immo corporelles en cours	2 506 755	287 123
<b>Valeur brute</b>	<b>102 516 543</b>	<b>96 139 435</b>
Moins Amortissements	(66 877 976)	(61 614 159)
<b>Total net</b>	<b>35 638 567</b>	<b>34 525 276</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 31/12/2019	Acquisitions 2020	Reclassements 2020	Cessions 2020	Valeur brute au 31/12/2020	Amort. Ant. 2020	Dotation 2020	Amortiss. Mat. Cédé	Amort. Cumulés au 31/12/2020	VCN 31/12/2020
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	-	176 294	(176 294)	-	-	(176 294)	-
Logiciels	892 338	52 538	19 190	-	964 066	(433 619)	(209 579)	-	(643 198)	320 869
Immobilisations Incorporelles en cours	28 386	42 253	(19 190)	-	51 449	-	-	-	-	51 449
<b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>1 097 018</b>	<b>94 791</b>	-	-	<b>1 191 809</b>	<b>(609 913)</b>	<b>(209 579)</b>	-	<b>(819 491)</b>	<b>372 318</b>
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 683 729	-	-	-	2 683 729	(2 063 865)	(38 763)	-	(2 102 628)	581 101
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	(414 752)	(130 954)	-	(545 706)	2 126 592
Construction PM2	606 560	-	-	-	606 560	(606 560)	-	-	(606 560)	-
Construction PM3	808 977	-	-	-	808 977	(761 552)	(20 417)	-	(781 969)	27 008
Construction Magasin Stock MA PB+Chaudière	508 512	-	-	-	508 512	(453 985)	(8 797)	-	(462 782)	45 730
Nouv. Admin.+Atelier Mécanique+Atelier Electrique	836 892	-	-	-	836 892	(812 674)	(5 757)	-	(818 431)	18 461
Construction dépôt MP	610 316	-	-	-	610 316	(364 552)	(22 342)	-	(386 893)	223 423
Matériel & outillage	62 755 415	3 310 292	150 358	-	66 216 066	(40 132 058)	(2 928 163)	-	(43 060 221)	23 155 845
Turbine à gaz	5 976 849	306 348	8 616	-	6 291 813	(5 976 849)	(27 847)	-	(6 004 695)	287 118
Révision générale Turbine à gaz	3 675 474	-	-	-	3 675 474	(2 282 727)	(606 490)	-	(2 889 217)	786 257
Presse à Sabot	8 158 074	-	-	-	8 158 074	(3 671 857)	(815 676)	-	(4 487 533)	3 670 541
Agencement, aménagement, installation	2 503 407	270 692	-	-	2 774 099	(1 758 157)	(223 341)	-	(1 981 498)	792 601
Matériel roulant	3 219 504	69 580	-	-	3 289 084	(1 879 394)	(374 316)	-	(2 253 710)	1 035 374
MMB & Matériel Informatique	631 341	41 591	-	-	672 932	(435 179)	(60 956)	-	(496 135)	176 797
Immobilisations corporelles en cours	287 123	2 378 606	(158 974)	-	2 506 755	-	-	-	-	2 506 755
<b>Total des Immobilisations corporelles</b>	<b>96 139 435</b>	<b>6 377 108</b>	-	-	<b>102 516 543</b>	<b>(61 614 159)</b>	<b>(5 263 817)</b>	-	<b>(66 877 976)</b>	<b>35 638 567</b>
<b>Total</b>	<b>97 236 453</b>	<b>6 471 899</b>	-	-	<b>103 708 352</b>	<b>(62 224 072)</b>	<b>(5 473 396)</b>	-	<b>(67 697 467)</b>	<b>36 010 885</b>

### 3. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2020	31/12/2019
Participations	2 668 000	2 668 000
Dépôts et cautionnements	1 565 064	1 565 064
<b>Total</b>	<b>4 233 064</b>	<b>4 233 064</b>
Provisions	(821 289)	(664 277)
<b>Total net</b>	<b>3 411 775</b>	<b>3 568 787</b>

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Mouvements	VB 31/12/2019	VB 31/12/2020	Provisions pour dépréciation			VN 31/12/2020
			31/12/2019	Dotations	31/12/2020	
<b>Nature des titres</b>						
<b>Titres de participation :</b>						
<i>Détenus sur les filiales</i>						
TUCOLLECT	240 000	240 000	-	-	-	240 000
SFTC	2 000 000	2 000 000	494 003	157 012	651 015	1 348 985
<i>Autres participations</i>						
Marina Hôtel	350 000	350 000	145 274	-	145 274	204 726
BTS	40 000	40 000	-	-	-	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	3 000
<b>Total</b>	<b>2 668 000</b>	<b>2 668 000</b>	<b>664 277</b>	<b>157 012</b>	<b>821 289</b>	<b>1 846 711</b>

#### Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Dépôts et cautionnements	31/12/2020	31/12/2019
Cautionnement STEG	1 565 064	1 565 064
<b>Total Brut</b>	<b>1 565 064</b>	<b>1 565 064</b>

#### 4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2020 à 21.962.867 DT contre 36.573.548 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Matières premières	5 976 972	15 884 729
Consommables et pièces de rechange	10 923 840	14 849 170
Produits finis	5 041 950	5 839 649
Consommables et pièces de rechange en transit	20 105	-
<b>Total</b>	<b>21 962 867</b>	<b>36 573 548</b>
Provision	(830 985)	(907 727)
<b>Total net</b>	<b>21 131 882</b>	<b>35 665 821</b>

#### 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2020 à 37.213.788 DT contre 32.050.356 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Clients	10 254 533	8 247 848
Clients Ventes d'énergie (STEG)	734 623	1 645 324
Clients douteux	3 774 137	100 374
Effets à recevoir	20 334 724	18 564 411
Chèques en portefeuille	2 115 771	3 492 399
<b>Total</b>	<b>37 213 788</b>	<b>32 050 356</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	(3 774 137)	(100 374)
<b>Total net</b>	<b>33 439 651</b>	<b>31 949 982</b>

#### 6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2020 à 3.977.709 DT contre 498.598 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	112 861	116 124
Personnel-avances et acomptes	57 977	63 677
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	3 539 362	-
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	2 676	31 986
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	91 654	66 799
Débiteurs divers	32 958	7 021
Produits à recevoir	-	47 324
Charges constatées d'avance	140 221	165 667
<b>Total</b>	<b>3 977 709</b>	<b>498 598</b>

**7. Placements et autres actifs financiers**

Le solde des placements et autres actifs financiers s'élève au 31 décembre 2020 à 28.127 DT contre 40.407 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Prêts au personnel	28 127	40 407
<b>Total</b>	<b>28 127</b>	<b>40 407</b>

**8. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2020 à 1.890.968 DT contre 1.753.818 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Banques	1 148 924	1 424 081
Effets remis à l'encaissement	594 706	123 960
Chèques remis à l'encaissement	137 338	195 777
Caisse	10 000	10 000
<b>Total</b>	<b>1 890 968</b>	<b>1 753 818</b>

**9. Capitaux propres**

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>		<b>31/12/2019</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.	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,27%	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 2020 à 64.203.563 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 31/12/2019</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>
Résultats reportés	-	-	20 992 562	-	(20 992 562)	-
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(12 992 875)	-	-	(12 992 875)
Résultat de l'exercice 2020	-	-	-	-	1 508 723	1 508 723
<b>Capitaux propres au 31/12/2020</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>18 574 951</b>	<b>10 617 831</b>	<b>1 508 723</b>	<b>64 203 563</b>

La baisse des capitaux propres de 11.484.152 DT entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 12.992.875 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2019 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 30 juin 2020, à savoir :

<b>Résultat net au 31/12/2019</b>	<b>20 992 562</b>
Résultats reportés	10 575 264
Reliquat 1	31 567 826
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	31 567 826
Dividendes 2019 (27.941.666 actions * 0,465 DT) (*)	12 992 875
Reliquat 2	18 574 951
<b>Résultats reportés au 31/12/2020</b>	<b>18 574 951</b>

(\*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée le 23 septembre 2020.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire de l'exercice pour 1.508.723 DT.

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 est de 0,054 DT contre 0,751 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>En TND</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Résultat net	1 508 723	20 992 562
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666
<b>Résultat par action</b>	<b>0,054</b>	<b>0,751</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 :

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Recall Holding	9 532 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 032 221
Han TN	1 348 750	1 348 750
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 326 901
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 501 638	6 501 638
<b>Total</b>	<b>27 941 666</b>	<b>27 941 666</b>

Note : Une AGE tenue le 31 mai 2019 a décidé de réaliser une augmentation de capital avec la suppression du DPS (réservée pour des cadres de la société). L'augmentation sera opérée à valeur nominale (1,090 DT) de l'action majorée d'une prime d'émission de 4,110 DT par action soit un total de 5,200 DT par action. L'augmentation du capital projetée serait ainsi de 199.136 dinars avec une prime d'émission de 750.872 dinars avec date de jouissance des nouvelles actions prévue pour le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

A ce jour, cette décision n'a encore pas été réalisée. Néanmoins l'AGE tenue le 30 juin 2020 a délégué au conseil d'administration de la société le pouvoir pour la finalisation des procédures relatives à ladite augmentation.

La notice ouvrant droit à la souscription à ladite augmentation n'est ni publiée ni éditée à ce jour.

## 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 31/12/19	Échéances à CT au 31/12/19	Nouv. Emprunt 2020	Remb. 2020	Échéances à - d'1 an au 31/12/20	Échéances à LT au 31/12/20	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	-	275 000		137 500	137 500	-	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	-	275 000		275 000	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	126 000	252 000		252 000	126 000	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	356 190	356 190		356 190	356 190	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	4 137 143	1 034 286		1 034 286	1 034 286	3 102 857	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	4 149 867	680 133		335 382	703 162	3 791 456	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	1 629 000	181 000		181 000	362 000	1 267 000	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.200.000 DT	-	-	3 200 000	-	133 334	3 066 666	7 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>10 398 200</b>	<b>3 053 609</b>	<b>3 200 000</b>	<b>2 571 358</b>	<b>2 852 472</b>	<b>11 227 979</b>		

**11. Provisions pour risques et charges**

La « provision pour risques et charges » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 255.421 DT au 31 décembre 2020 contre 258.439 DT au 31 décembre 2019.

**12. Fournisseurs et comptes rattachés**

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2020 à 11.116.829 DT contre 7.258.062 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Fournisseurs locaux	3 077 176	2 756 766
Fournisseurs étrangers	6 062 993	3 598 606
Fournisseurs, effets à payer	802 146	902 690
Fournisseurs, factures non parvenues	1 174 514	-
<b>Total</b>	<b>11 116 829</b>	<b>7 258 062</b>

**13. Autres passifs courants**

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2020 à 3.941.705 DT contre 5.560.750 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Rémunérations dues au personnel	3 267	3 669
IS à payer	-	1 873 206
CSS à payer	29 235	246 839
Receveur des finances	2 369 978	1 959 987
Charges à payer pour congés à payer	553 370	537 296
Charges à payer	288 129	308 437
Débiteurs divers	-	32 777
CNSS	579 350	598 090
Retenues Personnel	391	449
Etat, impôts et taxes	117 985	-
<b>Total</b>	<b>3 941 705</b>	<b>5 560 750</b>

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

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2020 à 9.145.500 DT contre 9.326.628 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Chèques en circulation	138 967	418 117
Virement émis en cours	-	272 429
<b>Total concours bancaires</b>	<b>138 967</b>	<b>690 546</b>
Financement de stock	6 100 000	5 500 000
Échéance CMT à - d'1 an	2 852 472	3 053 609
Intérêts courus	54 061	82 473
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>9 006 533</b>	<b>8 636 082</b>
<b>Total</b>	<b>9 145 500</b>	<b>9 326 628</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursements 2020</b>	<b>31/12/2020</b>
BT	1 750 000	7 000 000	7 000 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	7 000 000	7 000 000	1 750 000
BNA	1 000 000	5 000 000	5 000 000	1 000 000
Attijari Bank	1 000 000	4 000 000	4 000 000	1 000 000
UBCI	-	1 200 000	600 000	600 000
<b>Total</b>	<b>5 500 000</b>	<b>24 200 000</b>	<b>23 600 000</b>	<b>6 100 000</b>

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

### 1. Produits d'exploitation

#### Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2020 à 82.677.913 DT contre 125.469.447 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ventes Kraft	50 210 562	72 278 367
Ventes PPO	34 267 852	55 340 283
Ventes Energie	2 424 790	2 682 886
Autres	314 397	449 995
Ristournes	(4 539 688)	(5 282 084)
<b>Total</b>	<b>82 677 913</b>	<b>125 469 447</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2020 à 139.204 DT contre 80.911 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Loyers	69 458	66 150
Subvention d'exploitation	69 746	14 761
<b>Total</b>	<b>139 204</b>	<b>80 911</b>

### 2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2020 à 33.041.246 DT contre 47.240.890 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Achats pâte à papier	14 300 649	34 392 888
Achats vieux papier	8 832 840	11 790 476
Variation Stock MP	9 907 757	1 057 526
<b>Total</b>	<b>33 041 246</b>	<b>47 240 890</b>

### 3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2020 à 24.260.888 DT contre 30.176.829 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Consommation Gaz	11 862 552	14 299 766
Achats électricité	985 600	874 035
Achats eau	76 546	74 461
Achats pièces de rechange (PDR)	1 848 418	4 513 484
Achats Matières consommables	5 471 686	13 014 296
Achats fournitures de bureau et moyens généraux	110 860	224 857
Variation des stocks	3 905 226	(2 824 070)
<b>Total</b>	<b>24 260 888</b>	<b>30 176 829</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2020 à 7.309.500 DT contre 7.129.766 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Salaire de base	3 749 206	3 989 607
Primes	1 668 993	1 335 671
Congés payés	234 891	280 761
Indemnités de stage	29 222	16 098
Transfert de charges	(27 750)	(27 750)
Charges sociales légales	921 356	935 911
Autres Charges de personnel	287 720	154 429
Accidents de travail	100 210	106 313
Rémunération DG (*)	345 652	338 726
<b>Total</b>	<b>7 309 500</b>	<b>7 129 766</b>

(\*) Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2020 d'un salaire net de 217.301 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 345.652 DT.

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2020 à 9.240.484 DT contre 5.408.373 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Dotations aux amortissements	5 473 396	5 052 025
Provisions pour départ à la retraite	-	50 020
Dotations pour dépréciation des créances clients	3 705 015	-
Provisions pour dépréciation de stocks	74 125	47 420
Provisions pour congés payés	16 073	130 866
Provisions pour dépréciation des titres de participation	157 012	224 003
<b>Total</b>	<b>9 425 621</b>	<b>5 504 334</b>
Reprise/provisions pour dépréciation des comptes clients	(31 252)	(12 310)
Reprise/provisions pour dépréciation des stocks	(150 866)	(83 651)
Reprise/provisions pour départ à la retraite	(3 019)	-
<b>Total net</b>	<b>9 240 484</b>	<b>5 408 373</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2020 à 4.557.970 DT contre 6.164.954 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019 (*)</b>
Locations	129 200	203 000
Entretien et réparations	1 679 632	3 135 762
Assurances	304 008	265 033
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	901 603	893 438
Publicité, publications, relations publiques	382 644	86 719
Transport	314 919	434 749
Déplacements, missions et réceptions	89 920	181 179
Frais postaux et de Télécom.	53 712	38 645
Services bancaires et assimilés	122 511	148 017
Subventions et dons	114 639	11 491
Jetons de présence	90 000	90 000
Impôts et taxes	345 947	430 082
Contribution Sociale et solidaire (CSS)	29 235	246 839
<b>Total</b>	<b>4 557 970</b>	<b>6 164 954</b>

(\*) Pour le besoin de la comparabilité, les autres pertes ordinaires et les pénalités fiscales d'un montant total de 103.544 DT ont été reclassées au niveau de la rubrique « Autres pertes ordinaires ».

Les rubriques ayant subi un retraitement se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>31/12/2019 (avant reclassement)</b>	<b>Reclassement</b>	<b>31/12/2019 (retraité)</b>
Autres charges d'exploitation	6 268 498	-103 544	6 164 954
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>97 863 911</b>	<b>-103 544</b>	<b>97 760 367</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>27 686 447</b>	<b>-103 544</b>	<b>27 789 991</b>
Autres pertes ordinaires	-	103 544	103 544

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2020 à 2.484.546 DT contre 3.784.391 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Intérêts/Comptes courants	54 046	47 327
Intérêts/effets escomptés	595 243	1 856 078
Intérêts/Financement de stock	466 644	451 116
Intérêts/Financement en dinars	187 964	9 148
Intérêts/Financement en Devises	-	219 854
Intérêts/CMT	1 122 098	1 433 980
Intérêts sur les autres Dettes	-	6 862
<b>Total</b>	<b>2 425 995</b>	<b>4 024 365</b>
Perte de change	138 432	270 471
Gain de change	(79 881)	(510 445)
<b>Total net</b>	<b>2 484 546</b>	<b>3 784 391</b>

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2020 à 329.455 DT contre 543.429 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Produits des participations	180 000	134 400
Intérêts des placements	10 749	255 855
Intérêts créditeurs des comptes courants	6 654	9 844
Rémunérations des autres créances	132 052	143 330
<b>Total</b>	<b>329 455</b>	<b>543 429</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2020 à 362.066 DT contre 1.171.184 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Remboursement assurances	47 548	9 964
Produits nets/ Cession de valeurs mobilières	-	13 080
Autres gains ordinaires	314 518	10 106
Reprise sur charges d'impôt	-	1 138 034
<b>Total</b>	<b>362 066</b>	<b>1 171 184</b>

## 10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2020 à 185.246 DT contre 103.544 DT au 31 décembre 2019, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019 (*)</b>
Pénalités fiscales, sociales et douanières	36 840	21 550
Autres pertes ordinaires	148 406	81 994
<b>Total</b>	<b>185 246</b>	<b>103 544</b>

(\*) Pour le besoin de la comparabilité, les autres pertes ordinaires et les pénalités fiscales d'un montant total de 103.544 DT ont été reclassées au niveau de la rubrique « Autres pertes ordinaires ». CF note VI.6

## 11. Eléments extraordinaires

Les « éléments extraordinaires » concernent l'indemnisation par l'Etat à hauteur de 500.000 DT des dégâts causés par les inondations qui ont touché toute la région en 2018 (Délégation Bou Argoub, Gouvernorat de Nabeul). Les dégâts concernent essentiellement les stocks de produits finis et de matières consommables.

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

### 1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Amortissements immob. incorporelles	819 491	609 913	209 578
Amortissements immob. corporelles	66 877 976	61 614 159	5 263 817
Provisions suer Immo. Financières	821 289	664 277	157 012
Provisions sur stocks	830 985	907 727	(76 742)
Provisions clients et comptes rattachés	3 774 137	100 374	3 673 763
Provisions pour risques et charges	255 421	258 439	(3 018)
Provisions /congrés payés	553 370	537 297	16 073
<b>Total</b>	<b>73 932 669</b>	<b>64 692 186</b>	<b>9 240 483</b>

- Variation des stocks

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Matières premières	5 976 972	15 884 729	(9 907 757)
Consommables et pièces de rechange	10 943 945	14 849 170	(3 905 225)
Produits finis	5 041 950	5 839 649	(797 699)
<b>Total</b>	<b>21 962 867</b>	<b>36 573 548</b>	<b>(14 610 681)</b>

- Variation des créances

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Clients	10 254 533	8 247 848	2 006 685
Clients ventes d'énergie	734 623	1 645 324	(910 701)
Clients douteux	3 774 137	100 374	3 673 763
Effets à recevoir	20 334 724	18 564 411	1 770 313
Chèques en portefeuille	2 115 771	3 492 399	(1 376 628)
<b>Total</b>	<b>37 213 788</b>	<b>32 050 356</b>	<b>5 163 432</b>

- Variation des autres actifs

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	112 861	116 124	(3 263)
Personnel-avances et acomptes	57 977	63 677	(5 700)
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	3 539 362	-	3 539 362
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	2 676	31 986	(29 310)
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	91 654	66 799	24 855
Débiteurs divers	32 958	7 021	25 937
Produits à recevoir	-	47 325	(47 325)
Charges constatées d'avance	140 221	165 667	(25 446)
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>3 977 709</b>	<b>498 598</b>	<b>3 479 111</b>
Autres actifs Financiers (prêts au personnel)	28 127	40 407	(12 280)
<b>Total des autres actifs</b>	<b>4 005 836</b>	<b>539 005</b>	<b>3 466 831</b>

- **Variation des fournisseurs**

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Fournisseurs locaux	3 077 176	2 756 766	320 410
Fournisseurs étrangers	6 062 993	3 598 606	2 464 387
Fournisseurs, effets à payer	802 146	902 690	(100 544)
Fournisseurs, factures non parvenues	1 174 514	-	1 174 514
<b>Total</b>	<b>11 116 829</b>	<b>7 258 062</b>	<b>3 858 767</b>

- **Autres passifs**

Libellé	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Rémunérations dues au personnel	3 267	3 669	(402)
IS à payer	-	1 873 206	(1 873 206)
CSS à payer	29 235	246 839	(217 604)
Receveur des finances	2 369 978	1 959 987	409 991
Charges à payer	288 129	229 255	58 874
Débiteurs divers	-	32 777	(32 777)
TVA	117 985	79 182	38 803
CNSS	579 350	598 090	(18 740)
Retenues Personnel	391	450	(59)
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>3 388 335</b>	<b>5 023 455</b>	<b>(1 635 120)</b>
Intérêts courus	54 060	82 471	(28 411)
<b>Total autres passifs</b>	<b>3 442 395</b>	<b>5 105 925</b>	<b>(1 663 530)</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 3.618.054 DT ;
- Installations générales, Agencements, Aménagements pour 270.692 DT ;
- Matériels de transport de biens pour 69.580 DT ;
- Matériel informatique & MMB pour 40.178 DT.
- Logiciels pour 52.538 DT
- Immob incorporelles en cours pour 42.254DT.
- Immob corporelles en cours pour 2.378.605 DT

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

- Encaissements des crédits à moyen terme pour un montant de 3.200.000 DT.
- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 2.571.358 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 24.200.000 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 4.317.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 23.600.000 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 4.317.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 12.992.875 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 2020</b>	<b>Trésorerie à fin 2019</b>	<b>Variation</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note V.8	1 890 968	1 753 818	137 150
Concours bancaires	cf. note V.14	(138 967)	(690 546)	551 579
<b>Total</b>		<b>1 752 001</b>	<b>1 063 272</b>	<b>688 729</b>

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

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2020 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

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

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

## **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 2020, le montant des honoraires annuels, s'élève à 92.451 DT. La dette liée à ces facturations est nulle au 31 décembre 2020.
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.538.626 DT relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 418.865 DT au 31 décembre 2020.
- 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 2020 au 31 décembre 2020, et ce pour un montant de 69.458DT, totalement encaissé en 2020.
- Le Co-Gérant de la filiale TUCOLLECT a bénéficié, au titre de l'exercice 2020, d'une rémunération annuelle brute de 27.750 DT payée par SOTIPAPIER et refacturée à
- Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2020 :
  - ✓ D'un salaire net de 217.301 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 345.652 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 2020, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90 000 DT.

## **X. Note sur la pandémie du Covid-19 et son incidence éventuelle sur les exercices futurs**

La crise mondiale liée à la COVID-19 qui dure depuis un peu plus d'un an, accompagnée par les mesures décrétées par la Tunisie, et l'instauration du confinement général ont induit de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes quant aux impacts futurs.

De son côté, Sotipapier a vu son activité, au cours de l'exercice 2020, nettement impactée par la pandémie, tel que détaillé au niveau de la note « II. Faits significatifs de la période ».

La pandémie COVID-19 sévit toujours à travers le monde, la rendant susceptible d'avoir un impact sur les états financiers de 2021. Toutefois, à la date de publication des présents états financiers, la direction ne dispose pas d'assez d'éléments probants permettant d'évaluer cet impact mais affirme n'avoir connaissance d'aucune incertitude significative de nature à remettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

A ce titre aucun risque d'impayés ou de dépréciation d'actifs n'a été soulevé. De même, le niveau d'activité enregistré au cours du premier trimestre 2021, a connu une nette reprise et ne laisse pas de doute par rapport à une éventuelle baisse significative.

Les états financiers, ci-joints ont été arrêtés par le conseil d'administration le 13 avril 2021 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19.

## XI. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2020 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	640 255	640 255	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	356 190	356 190	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	13 724 261	13 724 261	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	9 903 621	9 903 621	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>24 624 328</b>	<b>24 624 328</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

**XII. Soldes intermédiaires de gestion**

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

Produits	31/12/2020	31/12/2019	Charges	31/12/2020	31/12/2019	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2020	31/12/2019
Production vendue	82 677 913	125 469 447						
Production stockée			Déstockage de production	797 699	1 639 554			
<b>Total</b>	<b>82 677 913</b>	<b>125 469 447</b>	<b>Total</b>	<b>797 699</b>	<b>1 639 555</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>81 880 214</b>	<b>123 829 893</b>
Production de l'exercice	81 880 214	123 829 892	Coût d'achat Mat. Premières	33 041 246	47 240 890			
			Achat d'approvisionnements consommés	24 260 888	30 176 829			
<b>Total</b>	<b>81 880 214</b>	<b>123 829 892</b>	<b>Total</b>	<b>57 302 134</b>	<b>77 417 719</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>24 578 080</b>	<b>46 412 173</b>
Marge sur coût matières	24 578 081	46 412 173	Autres charges	4 212 023	5 734 871			
<b>Total</b>	<b>24 578 080</b>	<b>46 412 173</b>	<b>Total</b>	<b>4 212 023</b>	<b>5 734 871</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>20 366 057</b>	<b>40 677 302</b>
Valeur ajoutée brute	20 366 058	40 677 302	Impôts, taxes et versements assimilés	345 947	430 083			
			Charges de personnel	7 309 500	7 129 766			
<b>Total</b>	<b>20 366 057</b>	<b>40 677 302</b>	<b>Total</b>	<b>7 655 447</b>	<b>7 559 849</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>12 710 610</b>	<b>33 117 453</b>
Excédent brut d'exploitation	12 710 610	33 117 453	Dotation aux amortissements et aux provisions	9 240 484	5 408 373			
Autres produits ordinaires	501 270	1 252 095	Charges financières	2 484 546	3 784 391			
Produits financiers	329 455	543 429	Autres pertes ordinaires	185 246	103 545			
			Impôts sur le résultat ordinaire	622 335	4 624 107			
<b>Total</b>	<b>13 541 335</b>	<b>34 912 977</b>	<b>Total</b>	<b>12 532 612</b>	<b>13 920 416</b>	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>1 008 723</b>	<b>20 992 562</b>
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 008 723	20 992 562	Elément extraordinaire	500 000	-		1 508 723	20 992 562
<b>Total</b>	<b>1 008 723</b>	<b>20 992 562</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 508 723</b>	<b>20 992 562</b>