

SOTIPAPIER

Rapport annuel de gestion

2022

Table de matières

1	Activité de la société en 2022	- 3 -
1.1	Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	- 3 -
	Description de l'activité de la société en 2022	- 3 -
	Situation et performances de la société	- 7 -
	■ Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées	- 8 -
	■ Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence	- 8 -
1.2	Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années	- 8 -
1.3	Les indicateurs spécifiques par secteur	- 9 -
1.4	Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi	- 10 -
1.5	Évolution prévisible et perspectives d'avenir.....	- 10 -
1.6	Activité en matière de recherches et développement	- 10 -
2	Actionnariat	-
10 -		
2.1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	- 10 -
2.2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	- 10 -
2.3	Bureau de l'assemblée.....	- 11 -
2.4	Droit de vote des actionnaires.....	- 11 -
2.5	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération.....	- 11 -
3	Organes d'administration et de direction	- 11 -
3.1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration	- 11 -
3.1.1	Nomination des membres du conseil d'administration	- 11 -
3.1.2	Mandat des administrateurs	- 12 -
4	Le titre en bourse	-
13 -		
4.1	L'évolution du cours de bourse en 2022	- 13 -
4.2	Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.....	- 13 -
4.3	Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices	- 14 -
5	Contrôle des comptes	- 15 -

1 Activité de la société en 2022

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

Description de l'activité de la société en 2022

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 au 31 décembre 2022 à 30.720.659DT divisé en 28 184 091 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 250 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 159 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2022.

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 Kraft liner) 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 2022 autour de plusieurs axes :

- Pour le produit Kraft pour sacs : Maintenir sa part de marché et améliorer continuellement la qualité du produit fini et la productivité de la PM2 ;
- Pour le papier pour ondulé : Maintenir sa part de marché sur le marché libre local et substituer une part des volumes importés. Développer nos produits à l'export ;
- 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 ses produits sur les 2 chaînes de production en améliorant la maîtrise de ses processus et en démarrant de nouveaux investissements notamment en préparation de pâte ;
- Une montée en gamme qualitative au niveau des papiers pour ondulé allée à une maîtrise des coûts de production.

L'année 2022 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 réalisation d'un plan d'investissement 2021-2022-2023 d'amélioration de nos procédés de fabrication pour augmentation de la qualité et de la productivité ;
- iii. Une hausse du coût de l'énergie au cours de l'année 2022 ;
- iv. Hausse générale des prix de vente sur l'exercice 2022 en ligne avec une conjoncture internationale exceptionnelle sur le marché du papier d'emballage.

Compte de résultat (en KDT)	2021	2022	Variation	Var. %
Ventes	127 901	159 443	31 542	25%
Production (P°)	129 625	165 554	35 929	28%
Coût d'achat matières premières	-56 102	-69 769	-13 667	24%
Marge sur coût matières	73 523	95 785	22 262	30%
Marge sur coût matière / P°	57%	58%	1 pt	2%
Achats consommés	-13 013	-17 315	-4 302	33%
Consommation énergie	-15 385	-16 383	-998	6%
Marge brute	45 125	62 087	16 962	38%
Ratio Marge brute / P°	35%	38%	3pts	8%
Charges de personnel	-8 244	-8 606	-362	4%
Ratio Charges de personnel / P°	-6%	-5%	1pt	-18%
Autres charges d'exploitation	-5 766	-7 794	-2 028	35%
Ratio Autres charges d'exploitation / P°	-4%	-5%	0pt	6%
EBITDA	31 115	45 687	14 572	47%
Ratio EBITDA / P°	24%	28%	4 pts	15%
Dot. Aux Amortissements & aux provisions	-6 704	-12 055	-5 351	80%
EBIT	24 411	33 632	9 221	38%
Ratio EBIT / P°	19%	20%	1pt	8%
Charges financières nettes	2 761	3 946	1 185	43%
Produits des placements	707	361	-346	-49%
Autres gains ordinaires	108	296	188	173%
Autres pertes ordinaires	874	131	-743	-85%
Résultat avant impôt	21 591	30 211	8 620	40%
Ratio Résultat avant impôt / P°	17%	18%	2pts	10%
Impôt sur les sociétés	2 952	4 231	1 279	43%
Résultat net d'impôt	18 639	25 980	7 341	39%
Ratio Résultat net / P°	14%	16%	1pt	9%

- **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 24,6% passant de 127 901 KDT en 2021 à 159 443 KDT en 2022 tel que détaillée ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2021	2022	Variation	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	70 738	86 356	15 618	22,1%
Local	70 105	86 356	16 251	23,2%
Export	633	0	-633	-100%
Ventes PPO (en KDT)	53 921	70 129	16 208	30,1%
Local	50 942	67 991	17 049	33,5%
Export	2 979	2 138	-841	-28,2%
Energie	2 345	2 517	172	7,3%
Autres	897	441	-456	-50,9%
Total	127 901	159 443	31 542	24,7%

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a augmenté de 22% en passant de 70 738 KDT en 2021 à 86 356 KDT en 2022.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a augmenté de 30% passant de 53 921 KDT en 2021 à 70 129 KDT en 2022.

Cette hausse du chiffre d'affaires sur l'année 2022 s'explique essentiellement par les différentes augmentations des prix de vente.

- **Cout des matières premières**

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2022 une augmentation du coût d'achat consommé de ses matières premières de base.

- **Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont augmenté de 19 % pour atteindre 33 698 KDT en 2022 contre 28 398 KDT en 2021. Cette augmentation provient essentiellement de la hausse du coût d'achat des matières consommables et pièces de rechange.

- **Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 35% pour atteindre 7 794 KDT en 2022 contre 5 766 KDT en 2021 suite à l'augmentation des rubriques suivantes :

- Frais d'entretien et de réparation de matériel de production ;
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires ;
- Contribution sociale de solidarité (CSS) passant de 1% à 3% en application des dispositions de la loi de finance 2023.

- **Charges de personnel**

Les charges de personnel ont augmenté 4 % pour atteindre 8 606 KDT en 2022 contre 8 244 KDT en 2021 résultant principalement de nouveaux recrutements de personnel d'encadrement et l'augmentation légale des salaires.

- **EBE et Résultat d'exploitation**

La marge brute a ainsi enregistré une croissance de 8% passant de 34,81% des revenus en 2021 à 37,5% en 2022 (+2,69 points).

Les autres charges d'exploitation et les charges de personnel ont augmenté respectivement de 35% et 4% mais restent à des niveaux maîtrisés comparés aux revenus.

L'EBITDA a augmenté de 14 572 KDT (+47%) passant de 31 115 KDT en 2021 à 45 687 KDT en 2022.

Le résultat d'exploitation est passé de 24 411 KDT en 2021 à 33 632 KDT en 2022 enregistrant une croissance de 38% résultant de l'augmentation de l'EBITDA compensée par l'augmentation de l'amortissement et des provisions pour 5 351 KDT.

- *Charges financières nettes*

Les charges financières ont enregistré une augmentation de 1 185 KDT passant de 2 761 KDT en 2021 à 3 946 KDT en 2022 détaillée comme suit :

Elément (en KDT)	31/12/2021	31/12/2022	Variation
Intérêts/Comptes courants	15	13	-2
Intérêts/effets escomptés	1 109	2 119	1 010
Intérêts/Financement de stocks	437	415	-22
Intérêts/Financement en dinars / en devises	134	226	92
Intérêts/CMT	975	1 012	37
Charges financières	2 670	3 784	1 114
Pertes de change	198	322	124
Gains de change	-107	-160	-53
Résultat de change	91	162	71
Charges financières nettes	2 761	3 946	1 185

L'augmentation des charges financières résulte principalement de l'augmentation des intérêts sur escompte d'effets de 1 010 KDT engendrée par un recours plus important à l'escompte (passant de 115 370 KDT en 2021 à 172 069 KDT en 2022) et de la hausse du TMM (le taux annuel moyen du TMM est passé de 6,24% en 2021 à 6,78% en 2022).

Evolution du dinar Tunisien face à l'EUR et au US Dollar :

Elément	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	Variation 2021	Variation 2022
EUR	3,3256	3,2820	3,3102	-1,3%	0,9%
Dollar US	2,7047	2,8865	3,1101	6,7%	7,8%

- *Résultat net :*

Le résultat net d'impôt est ainsi passé de 18 639 KDT en 2021 à 25 980 KDT en 2022.

Le ratio de résultat net après impôt par rapport à la production est passé de 14,4% en 2021 à 15,7% en 2022.

Le résultat net par action est passé de 0,667 DT en 2021 à 0,922 DT en 2022.

En TND	2021	2022	Variation	Var. en %
Résultat net	18 638 969	25 980 182	7 341	39%
Nombre d'action	27 941 666	28 184 091	242	1%
Résultat net /action	0,667	0,922	0,255	38%

Situation et performances de la société

• Evolution de la rentabilité des capitaux propres

La rentabilité des capitaux propres est passée de 35,34% en 2021 à 44,15 % en 2022 suite à l'augmentation des résultats l'exercice de 7 341 KDT et la hausse de capitaux propres avant résultat de 6 111 KDT (12%).

En Milliers TND (KDT)	2021	2022	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	18 639	25 980	7 341	39%
Capitaux propres avant résultat	52 737	58 848	6 111	12%
Rentabilité des capitaux propres	35,34%	44,15%	8,8 pts	25%

• Ratios financiers

La société a conservé l'équilibre de ses ratios avec une amélioration de ses ratios de rentabilité suite à l'augmentation du résultat net en 2022.

Ratios de Structure	2021	2022
Actifs non courants / Total Bilan	38%	42%
Stocks / Total Bilan	27%	35%
Actifs courants / Total Bilan	62%	58%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	47%	45%
Passif non courants / Total Bilan	8%	9%
Passifs courants / Total Bilan	28%	26%
Total Passifs / Total Bilan	36%	34%
Capitaux permanents / Total Bilan	72%	74%

Ratios de Gestion	2021	2022
Charges de personnel / Revenus	6%	5%
Résultat d'exploitation / Revenus	19%	21%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	179%	188%

Ratio de solvabilité	2021	2022
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	89%	89%

Ratios de Liquidité	2021	2022
Actifs courants / Passifs courants	218%	222%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	121%	86%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	3%	3%

Ratios de Rentabilité	2021	2022
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	35%	44%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	30%	37%
Résultat net / Revenus	15%	16%

- **Marge brute d'autofinancement**

La marge brute d'autofinancement s'est appréciée de 12 692 KDT (+50%) suite à l'augmentation du résultat net dégagé en 2022 (+7 341) KDT et par la hausse des provisions (+5 351) KDT.

En milliers TND (KDT)	2021	2022	Var. en KDT	Var. en %
Bénéfice net	18 639	25 980	7 341	39%
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 704	12 055	5 351	80%
Marge brute d'autofinancement	25 343	38 035	12 692	50%

- **Distribution de dividendes**

Le conseil d'administration réuni le 19 avril 2023 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2022, à concurrence de 0,470 TND par action (43,12% du nominal) soit un montant global de 13.246.522,770 TND avec une mise en paiement au 23 juin 2023.

En TND	2021	2022
Résultat net	18 638 969	25 980 182
Nombre total d'actions	28 184 091	28 184 091
Bénéfice par action	0,661	0,922
Dividendes	13 246 523	13 246 523
Dividendes / action	0,470	0,470

- **Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées**

La société concentre ses efforts sur l'adaptation de ses équipements et l'amélioration de la qualité et de la disponibilité machine. Nous rentrons dans la phase décisive de mise en œuvre de nos récents achats d'investissement en 2022 et 2023.

- **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) en Tunisie. Les investissements réalisés permettent à la société de renforcer sa position sur le marché et d'accompagner nos clients vers davantage de maîtrise de leurs coûts. Nous augmentons notre capacité à répondre à une demande importante sur la région d'Afrique du Nord où les producteurs de papier sont peu nombreux.

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

Les revenus de la société ont augmenté de 49% sur la période 2018-2022 résultant d'une augmentation des revenus générés par l'activité Kraft et l'activité papier pour ondulé respectivement de 33% et 75% avec une augmentation des ventes d'énergie (+82%).

L'évolution de la structure du chiffre d'affaires entre 2018 et 2022 se présente comme suit :

	2018		2022		Variation	
	en KDT	en %	en KDT	en %	en KDT	en %
Kraft	64 762	60,8%	86 356	54,2%	21 594	33%
PPO	39 978	37,5%	70 129	43,9%	30 151	75%
Energie	1 376	1%	2 517	1,6%	1 141	82%
Autres	474	0,4%	441	0,3%	-33	-7%
Total	106 590	100%	159 443	100%	52 852	49%

1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a diminué de 4% passant de 59 184 tonnes en 2021 à 57 035 tonnes en 2022 (- 2 194 tonnes)

La société a réalisé des investissements de 18 367 KDT en 2022.

Libellé	2 021	2 022	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	25 844	24 171	-6%
Production PPO (en tonnes)	33 340	32 863	-1%
I. Total Production (en Tonnes)	59 184	57 035	-4%
CA Kraft	70 737 686	86 356 124	22%
CA PPO	53 920 812	70 128 836	30%
CA énergie	2 345 026	2 516 983	7%
Autres	379 682	269 799	-29%
II. Total Chiffre d'affaires (en TND)	127 383 207	159 271 742	25%
CA local	123 770 729	157 133 974	27%
CA export	3 612 478	2 137 768	-41%
III. Investissements (en TND)	9 059 041	18 367 039	103%
Endettement à long et moyen terme	8 548 240	10 809 476	26%
Emprunts à moins d'un an	2 679 740	3 622 691	35%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	36 528 059	45 243 979	24%
IV. Endettement (en TND)	47 756 039	59 676 146	25%
V. Trésorerie (en TND)	642 400	-622 818	-197%

Chiffres 2021 et 2022 après Audit.

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 2022 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

A la date d'arrêt des états financiers de l'exercice 2022 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 2023 devrait être marquée par une consommation de papier et carton en léger retrait par rapport à 2022 qui a été une année exceptionnelle. Notre stratégie d'expansion de nos volumes vendus vers le papier pour ondulé se poursuivra, notamment après les importantes transformations de machine qui auront lieu cette année et l'année prochaine.

1.6 Activité en matière de recherches et développement

Des projets industriels sont mis en œuvre afin de pouvoir améliorer la propreté du papier, sa régularité 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 08 Juin 2022, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 800.002,500 DT, composé d'un montant au nominal de 264.243,250DT, majoré d'une prime d'émission globale de 535.759,250 DT, et ce par l'émission de 242.425 actions nominatives nouvelles de 1,090 DT chacune, majoré d'une prime d'émission de 2,210 DT par action, le capital de la société est constitué de 28 184 091 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	2021			2022		
	Nb d'actions	Montant en DT	%	Nb d'actions	Montant en DT	%
Recall Holding	9 532 156	10 390 050	34,11%	9 532 156	10 390 050	33,82%
Value Consulting	8 032 221	8 755 121	28,75%	8 032 221	8 755 121	28,50%
Han TN	1 348 750	1 470 138	4,83%	1 348 750	1 470 138	4,79%
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 446 322	4,75%	1 326 901	1 446 322	4,71%
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 308 000	4,29%	1 200 000	1 308 000	4,26%
Société SUNSALEY	-	-	-	1 047 812	1 142 115	3,72%
Management	-	-	-	242 425	264 243	0,86%
Divers public	6 501 638	7 086 785	23,27%	5 453 826	5 944 670	19,34%
Total	27 941 666	30 456 416	100,00%	28 184 091	30 720 659	100%

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 correspond 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. Mohamed Ben Rhouma	Lui même	Président, Administrateur indépendant
Mr. Nabil TRIKI	Lui même	Membre
HAN TN	Mr. David Rey	Membre
Value Consulting	Mme Hela Hariz	Membre
Mr. Edouard Pontet	Lui même	Membre
BIAT Capital Risque	Mme. Hanene Askri	Membre
Mr. Mohamed Karim Siala	Lui même	Représentant des actionnaires minoritaires
Mr. Yann Blanc	Lui même	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.

Le conseil d'administration de la société réuni le 18 janvier 2023 a pris acte des démissions respectives de Monsieur Edouard PONTET, de la société HAN TN, de la société VALUE CONSULTING et de la société BIAT CAPITAL RISQUE de leurs fonctions d'administrateurs prenant effet à l'issue de ladite réunion du conseil d'administration.

En conséquence de la démission de ces membres, le même conseil d'administration a décidé de nommer par cooptation, pour la durée restant à courir du mandat des administrateurs sortants, les nouveaux administrateurs suivants :

- Monsieur Charles Joseph MWEBEIIHA, de nationalité Ougandaise ; et
- Monsieur Jonathan Mpanga SENGENDO, de nationalité britannique.

La nomination des nouveaux administrateurs sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

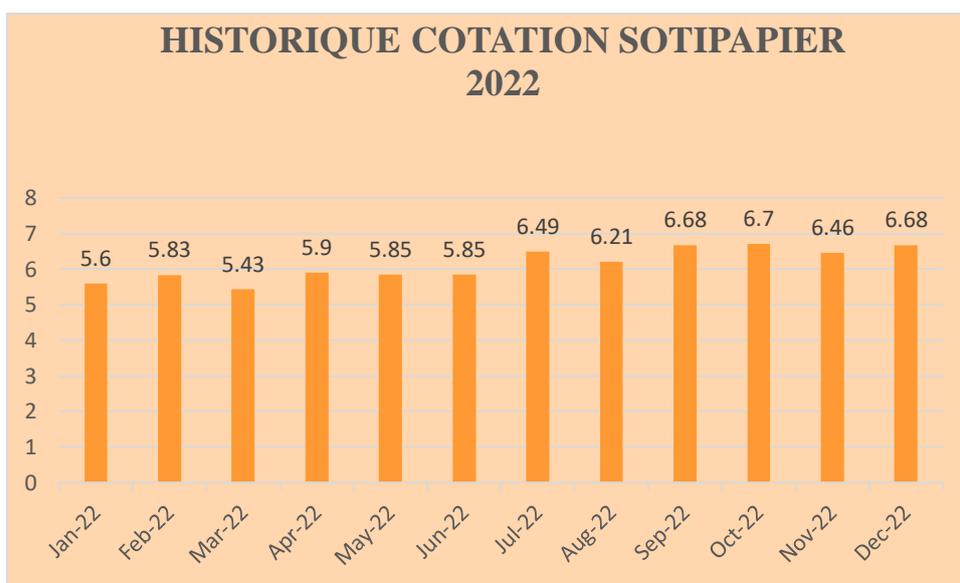
En complément de la troisième (3^{ème}) décision de la réunion du Conseil d'Administration de la Société tenue le 18 janvier 2023, le Conseil d'Administration décide de nommer par cooptation, pour la durée restante à courir du mandat des administrateurs sortants (soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant approuver les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2022), les nouveaux administrateurs suivants :

- Monsieur Philippe Lacoste ; et
- Monsieur Nicholas Dennis.

La nomination des nouveaux administrateurs sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

4 Le titre en bourse

4.1 L'évolution du cours de bourse en 2022



Le cours de l'action SOTIPAPIER a connu plusieurs fluctuations durant l'année 2022. Il est passé de 5.6 TND au 1^{er} janvier 2022 à 6,680 TND au 31 décembre 2022.

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 84 827 954 KDT avant affectation du résultat de l'exercice 2022.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2019	30 456 416	3 045 642	10 575 264	10 617 831	20 992 562	75 687 715
Affectation des résultats 2019						
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
Capitaux propres au 31/12/2020	30 456 416	3 045 642	18 574 951	10 617 831	1 508 723	64 203 563
Affectation des résultats 2020						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	1 508 723	-	(1 508 723)	-
Dividendes	-	-	(11 875 208)	-	-	(11 875 208)
Subvention d'investissement	-	-	-	817 420	-	817 420
Subv. inscrite au résultat	-	-	-	(408 710)	-	(408 710)
Résultat de l'exercice 2021	-	-	-	-	18 638 969	18 638 969
Capitaux propres au 31/12/2021	30 456 416	3 045 642	8 208 466	11 026 541	18 638 969	71 376 034
Augmentation de capital	264 243	-	-	535 760	-	800 003
Affectation des résultats 2021						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	18 638 969	-	-	18 638 969
Dividendes	-	-	(13 246 523)	-	-	(13 246 523)
Subv. inscrite au résultat	-	-	-	(81 72)	-	(81 742)
Résultat de l'exercice 2022	-	-	-	-	25 980 182	25 980 182
Capitaux propres au 31/12/2022	30 720 659	3 045 642	13 600 912	11 480 559	25 980 182	84 827 954

5 Contrôle des comptes

Le mandat du Commissaire aux comptes la société d'expertise comptable « Tunisie Audit & Conseil » membre de Grant Thornton International, représentée par Monsieur Wassim Chakroun, désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 10 juin 2022, pour une période de 3 ans couvre les exercices sociaux 2022, 2023 et 2024 et expire avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice social clos le 31 décembre 2024.

Le mandat du Co-commissaire aux comptes, la société « MTBF », membre de PwC, société d'expertise comptable, représentée par Monsieur Mohamed Lassaad Borji, désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 08 Juin 2021, pour une période de 3 ans couvre les exercices sociaux 2021, 2022 et 2023 et se termine avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice social clos le 31 décembre 2023.

Groupe SOTIPAPIER

Rapport annuel de gestion

2022

Présentation sommaire du Groupe Sotipapier

Au 31/12/2022, la société Sotipapier détient 99,97% du capital de la société « TUCOLLECT », 99,99% de la société Franco Tunisienne De Collecte Tri De Déchet Valorisables « SFTC » et 49% de la nouvelle société SOTIPAPIER PROPCO.

Présentation des sociétés du groupe

➤ SFTC

La société Franco Tunisienne De Collecte Tri De Déchet Valorisables « SFTC », est une société à responsabilité limitée créée en 2014 avec un capital de 10.000 dinars.

En 2018, la société a procédé à une augmentation de capital de 2.000.000 dinars réservée à SOTIPAPIER.

La société a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous type de déchets.

SFTC est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale.

➤ TUCOLLECT

La société Tunisienne de Collecte &Tri « TUCOLLECT » a été créée le 04 septembre 2015 sous la forme de société à responsabilité limitée.

Le Capital social est fixé à 300.000 dinars divisé en 3.000 mille parts sociales de cent (100) dinars chacune.

La société a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous type de déchets.

TUCOLLECT est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale.

➤ SOTIPAPIER PROPCO

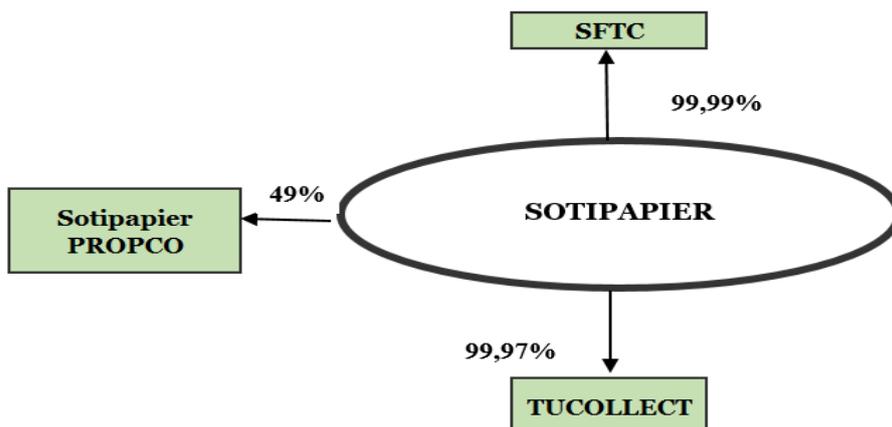
La société SOTIPAPIER PROPCO a été créée le 15 décembre 2022 sous la forme de société à responsabilité limitée.

Le Capital social est fixé à 5.000 dinars divisé en 500 parts sociales de dix (10) dinars chacune.

La société a pour objet principal la location des terrains et d'autres biens immobiliers.

SOTIPAPIER PROPCO est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale (contrôle exclusif de fait).

Schéma financier du Groupe au 31.12.2022



Performance commerciale et financière

Performance commerciale au terme de l'exercice 2022

Les revenus consolidés nets du Groupe Sotipapier ont atteint 159 millions de dinars contre 127 millions de dinars en 2021, soit une croissance de 25%.

Le chiffre d'affaires est composé principalement par les ventes de SOTIPAPIER et les ventes de produits autres que le vieux papier par les filiales.

Performance financière

Résultats financiers

L'exercice 2022 a été marqué par une augmentation du niveau général de la rentabilité pour le Groupe Sotipapier. Le total des produits d'exploitation au titre de l'année 2022 a totalisé 159 millions de dinars contre 127 millions de dinars en 2021, soit une croissance annuelle de 25%. Cette évolution a été par ailleurs accompagnée par une croissance proportionnelle des achats consommés qui ont atteint 69 millions de dinars contre 55 millions de dinars en 2021, soit en évolution annuelle de 25%.

Outre la hausse affichée sur les consommations matières de 33%, les autres dépenses d'exploitation ont également augmenté ce qui a pesé davantage sur la performance opérationnelle globale du Groupe. L'exercice 2022 a été par ailleurs marqué par la hausse d'autres charges d'exploitation à savoir les dépenses d'entretien et de maintenance, les honoraires et les impôts et taxes. Au terme de l'année 2022, ces charges, variables par nature et dont le niveau est indexé à l'évolution du chiffre d'affaires, ont totalisé ensemble 8,1 millions de dinars contre 5,9 millions en 2021. Cette variation est expliquée aussi bien par le complément du chiffre d'affaires réalisé que l'effet inflation sur les différents inputs.

Compte tenu du poids des investissements réalisés et la situation des clients, les charges d'amortissements et de provisions ont subi une forte augmentation passant de 6,7 millions de dinars en 2021 à 12,2 millions de dinars en 2022. Le résultat d'exploitation a ainsi atteint 33 millions de dinars comparé à 24,8 millions de dinars en 2021.

Les charges financières du groupe ont atteint 3,9 millions de dinars contre 2,7 millions de dinars en 2021 résultant principalement de l'augmentation des charges d'intérêts sur escompte entraînée par un recours plus important à l'escompte au niveau de la société mère.

Compte de résultat	2021	2022	Variation	Var. %
Ventes	127 888	159 487	31 599	25%
Production (P°)	129 613	165 598	35 985	28%
Coût d'achat matières premières	-55 403	-68 996	-13 593	25%
Marge sur coût matières	74 210	96 602	22 393	30%
Marge sur coût matière / P°	57%	58%	1pt	2%
Achats consommés	-13 030	-17 374	-4 344	33%
Consommation énergie	-15 385	-16 397	-1 011	7%
Marge brute	45 795	62 831	17 037	37%
Ration Marge brute / P°	35%	38%	3pts	7%
Charges de personnel	-8 278	-8 639	-362	4%
Ratio Charges de personnel / P°	-6%	-5%	1pt	-18%
Autres charges d'exploitation	-5 944	-8 094	-2 150	36%
Ratio Autres charges d'exploitation / P°	-5%	-5%	0pt	7%
EBITDA	31 573	46 098	14 525	46%
Ratio EBITDA / P°	24%	28%	4pts	14%
Dot. Aux Amortissements & provisions	-6 722	-12 027	-5 304	79%
EBIT	24 851	34 071	9 220	37%
Ratio EBIT / P°	19%	21%	1pt	7%
Charges financières nettes	-2 762	-3 992	-1 230	45%
Produits des placements	246	75	-171	-69%
Autres gains ordinaires	117	110	-7	-6%
Autres pertes ordinaires	-874	-133	741	-85%
Résultat avant impôt	21 578	30 132	8 554	40%
Ratio Résultat avant impôt / P°	17%	18%	2pts	9%
Impôt sur les sociétés	-3 006	-4 280	-1 274	42%
Résultat net d'impôt	18 572	25 852	7 280	39%
Ratio Résultat net / P°	14,3%	15,6%	1pt	9%

États Financiers individuels
arrêtés au
31 décembre 2022

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2022	2021
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		1 390 457	1 347 228
Moins Amortissements		(1 180 676)	(1 032 926)
	V.1	209 781	314 302
Immobilisations corporelles		129 611 838	111 288 029
Moins Amortissements		(78 718 254)	(72 415 587)
	V.2	50 893 584	38 872 442
Immobilisations financières		4 772 802	4 738 777
Moins provisions		(1 007 426)	(1 007 426)
	V.3	3 765 376	3 731 351
Total des actifs immobilisés		54 868 741	42 918 095
Total des actifs non courants		54 868 741	42 918 095
Actifs courants			
Stocks		45 666 646	30 675 168
Moins provisions		(782 070)	(382 935)
	V.4	44 884 576	30 292 233
Clients et comptes rattachés		37 878 760	39 915 485
Moins provisions		(10 058 343)	(4 984 556)
	V.5	27 820 417	34 930 929
Autres actifs courants	V.6	726 984	2 562 810
Placements et autres actifs financiers	V.7	23 837	26 694
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	1 084 406	960 479
Total des actifs courants		74 540 220	68 773 145
Total des actifs		129 408 961	111 691 240

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2022	2021
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 720 659	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	3 045 642
Résultats reportés		13 600 912	8 208 466
Prime d'émission		11 153 591	10 617 831
Autres capitaux propres		326 968	408 710
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		58 847 772	52 737 065
Résultat de l'exercice		25 980 182	18 638 969
Total des capitaux propres avant affectation	V.9	84 827 954	71 376 034
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	V.10	10 809 476	8 548 240
Provision pour risques et charges	V.11	208 973	208 973
Total des passifs non courants		11 018 449	8 757 213
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	V.12	14 150 752	19 074 223
Autres passifs courants	V.13	3 951 779	3 346 545
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.14	15 460 027	9 137 225
Total des passifs courants		33 562 558	31 557 993
Total des passifs		44 581 007	40 315 206
Total des capitaux propres et des passifs		129 408 961	111 691 240

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

	Notes	2022	2021
Produits d'exploitation			
Revenus		159 271 742	127 383 207
Autres produits d'exploitation		171 043	517 409
Total des produits d'exploitation	VI.1	159 442 785	127 900 616
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		6 111 506	1 724 538
Achats de matières premières consommés	VI.2	(69 769 064)	(56 101 935)
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	(33 698 053)	(28 398 444)
Charge de personnel	VI.4	(8 605 829)	(8 243 934)
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	(12 055 167)	(6 704 184)
Autres charges d'exploitation	VI.6	(7 794 261)	(5 766 001)
Total des charges d'exploitation		(125 810 868)	(103 489 960)
Résultat d'exploitation		33 631 917	24 410 656
Charges financières nettes	VI.7	(3 946 091)	(2 761 291)
Produits des placements	VI.8	360 622	707 072
Autres gains ordinaires	VI.9	296 259	108 384
Autres Pertes Ordinaires	VI.10	(131 319)	(873 878)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		30 211 388	21 590 943
Impôt sur les bénéfices		(4 231 206)	(2 951 974)
Résultat des activités ordinaires après impôt		25 980 182	18 638 969
Eléments extraordinaires		-	-
Résultat net de l'exercice		25 980 182	18 638 969

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

	Notes	2022	2021
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		25 980 182	18 638 969
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		12 055 167	6 704 184
(-) Résorption Subvention d'investissement		(81 742)	(408 710)
- Variation des :			
* Stocks		(14 991 478)	(8 712 301)
* Créances		2 036 725	(2 701 697)
* Autres actifs et prêts au personnel		1 838 683	1 462 332
* Fournisseurs et autres dettes		(4 923 471)	7 957 394
* Autres passifs		464 113	(583 758)
* Plus-value sur cession d'immobilisations		(190 160)	(8 000)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VII.1	22 188 019	22 348 413
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		(18 391 879)	(9 059 041)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		215 000	17 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		(34 025)	(505 713)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VII.2	(18 210 904)	(9 547 754)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		264 243	-
Encaissements primes d'émission		535 759	-
Encaissements provenant des emprunts		42 650 000	42 100 000
Remboursement d'emprunts		(35 445 812)	(42 952 472)
Distributions de dividendes		(13 246 523)	(11 875 208)
Encaissements liés aux subventions d'investissements		-	817 420
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	VII.3	(5 242 333)	(13 910 260)
Variation de trésorerie	VII.4	(1 265 218)	(1 109 601)
Trésorerie au début de l'exercice		642 400	1 752 001
Trésorerie à la clôture de l'exercice		(622 818)	642 400

États Financiers consolidés
arrêtés au
31 décembre 2022

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition		442 952	442 952
Moins amortissements		<42 207>	<10 441>
Moins provisions		<114 854>	<114 854>
	VIII.1	285 891	317 657
Immobilisations incorporelles		1 392 833	1 348 304
Moins amortissements		<1 182 076>	<1 034 002>
	VIII.2	210 757	314 302
Immobilisations corporelles		132 916 692	112 421 234
Moins amortissements		<78 857 841>	<72 457 381>
	VIII.3	54 058 851	39 963 853
Immobilisations financières		2 036 667	2 020 077
Moins provisions		<356 411>	<356 411>
	VIII.4	1 680 256	1 663 666
Total des actifs immobilisés		56 235 755	42 259 478
Frais préliminaire		16 315	-
Total des actifs non courants		56 252 070	42 259 478
Actifs courants			
Stocks		45 706 183	30 696 113
Moins provisions		<782 070>	<382 935>
	VIII.5	44 924 113	30 313 178
Clients et comptes rattachés		37 892 016	39 881 390
Moins provisions		<10 058 343>	<4 986 044>
	VIII.6	27 833 673	34 895 346
Autres actifs courants	VIII.7	675 160	2 735 155
Placements et autres actifs financiers	VIII.8	857 993	1 303 153
Liquidités et équivalents de liquidités	VIII.9	1 156 270	1 010 485
Total des actifs courants		75 447 209	70 257 317
Total des actifs		131 699 279	112 516 795

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 720 659	30 456 416
Réserves consolidées		17 218 974	11 901 511
Prime d'émission		11 153 591	10 617 831
Autres capitaux propres		326 968	408 710
Résultat consolidé de l'exercice		25 851 047	18 571 344
Total capitaux propres (part du groupe)	VIII.10	85 271 239	71 955 812
Part des minoritaires dans les capitaux propres		2 714	7 509
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		151	395
Intérêts minoritaires		2 865	7 904
Total capitaux propres consolidés		85 274 104	71 963 716
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme	VIII.11	12 683 887	8 548 240
Provision pour risques	VIII.12	208 973	365 985
Total des passifs non courants		12 892 860	8 914 225
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	VIII.13	13 895 755	19 067 854
Autres passifs courants	VIII.14	4 009 445	3 419 730
Concours bancaires et autres passifs financiers	VIII.15	15 627 115	9 151 270
Total des passifs courants		33 532 315	31 638 854
Total des passifs		46 425 175	40 553 079
Total des capitaux propres et des passifs		131 699 279	112 516 795

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
Produits d'exploitation			
Revenus		159 392 302	127 443 788
Autres produits d'exploitation		94 466	444 479
Total des produits d'exploitation	IX.1	159 486 768	127 888 267
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		6 111 506	1 724 538
Achats de matières premières consommées	IX.2	<68 996 054>	<55 403 146>
Achats d'approvisionnements consommés	IX.3	<33 771 254>	<28 414 807>
Charge de personnel	IX.4	<8 639 459>	<8 277 564>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IX.5	<12 026 551>	<6 722 137>
Autres charges d'exploitation	IX.6	<8 094 127>	<5 944 012>
Total des charges d'exploitation		<125 415 939>	<103 037 128>
Résultat d'exploitation		34 070 829	24 851 139
Charges financières nettes	IX.7	<3 991 993>	<2 761 629>
Produits des placements	IX.8	74 951	245 692
Autres gains ordinaires	IX.9	110 106	116 716
Autres pertes ordinaires	IX.10	<132 817>	<873 898>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		30 131 076	21 578 020
Impôt sur les bénéfices		<4 279 878>	<3 006 281>
Résultat des activités ordinaires après impôt		25 851 198	18 571 739
Eléments extraordinaires			-
Résultat net de l'exercice		25 851 198	18 571 739
<i>Intérêts des minoritaires dans le résultat</i>		151	395
Résultat net revenant à la société consolidant		25 851 047	18 571 344

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		25 851 198	18 571 739
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		12 026 551	6 722 137
(-) Résorption subvention d'investissement		<81 742>	<408 710>
(-) Plus-value sur cession d'immobilisations			<16 300>
- Variation des :			
* Stocks		<15 010 070>	<8 715 720>
* Créances		1 989 374	<2 660 474>
* Autres actifs et prêts au personnel		2 062 852	1 494 307
* Fournisseurs et autres dettes		<5 172 099>	8 258 463
* Autres passifs		448 593	<542 197>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	X.1	22 114 657	22 703 245
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		<20 539 989>	<10 131 629>
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	16 300
Encaissements provenant du remboursement de la cession du matériel & outillage		-	9 000
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		<16 590>	<26 513>
Encaissements des autres actifs non courants		<16 315>	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	X.2	<20 572 894>	<10 132 842>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		264 243	-
Encaissement prime d'émission		535 760	-
Encaissements provenant des emprunts		44 650 000	40 100 000
Remboursement d'emprunts		<35 445 813>	<42 952 472>
Distributions de dividendes		<13 246 635>	<12 023 408>
Encaissement liée aux subventions d'investissements		-	817 420
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	X.3	<3 242 444>	<14 058 460>
Incidence des variations de périmètre de consolidation		<12 435>	<479 198>
Variation de trésorerie	X.4	<1 713 116>	<1 967 255>
Trésorerie au début de l'exercice		1 954 820	3 922 075
Trésorerie à la clôture de l'exercice		241 704	1 954 820