

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)**  
**Siège Social :** 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint-Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

SOTIPAPIER, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2022 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2022. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : M Lassaad BORGHI (PWC-Les commissaires aux comptes associés MTBF) et M Wassim CHAKROUN (GRANT THORNTON -Tunisie Audit et Conseil).

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

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

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
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
<b>Total capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>VIII.10</b>	<b>85 271 239</b>	<b>71 955 812</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres		2 714	7 509
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		151	395
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>2 865</b>	<b>7 904</b>
<b>Total capitaux propres consolidés</b>		<b>85 274 104</b>	<b>71 963 716</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunt long terme	<b>VIII.11</b>	12 683 887	8 548 240
Provision pour risques	<b>VIII.12</b>	208 973	365 985
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 892 860</b>	<b>8 914 225</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>VIII.13</b>	13 895 755	19 067 854
Autres passifs courants	<b>VIII.14</b>	4 009 445	3 419 730
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>VIII.15</b>	15 627 115	9 151 270
<b>Total des passifs courants</b>		<b>33 532 315</b>	<b>31 638 854</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>46 425 175</b>	<b>40 553 079</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>131 699 279</b>	<b>112 516 795</b>

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

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

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

	Notes	31/12/2022	31/12/2021
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
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>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>X.1</b>	<b>22 114 657</b>	<b>22 703 245</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décassements 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 de la cession du matériel & outillage		-	9 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		<16 590>	<26 513>
Encaissements des autres actifs non courants		<16 315>	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>X.2</b>	<b>&lt;20 572 894&gt;</b>	<b>&lt;10 132 842&gt;</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
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		<35 445 812>	<42 952 472>
Distributions de dividendes		<13 246 635>	<12 023 408>
Encaissement liée aux subventions d'investissements		-	817 420
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>X.3</b>	<b>&lt;3 242 444&gt;</b>	<b>&lt;14 058 460&gt;</b>

**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**

## ***I. Présentation du Groupe***

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

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

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

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

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

## ***III. Date de clôture***

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2022.

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

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

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

Le périmètre de consolidation du Groupe SOTIPAPIER comprend :

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

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

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

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

Sociétés	Secteur	Pourcentage de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
SOTIPAPIER	Industriel	100%	Mère	Intégration globale	100%
TUCOLLECT	Commercial	99,97%	Filiale	Intégration globale	99,97%
SFTC	Commercial	99,99%	Filiale	Intégration globale	99,99%
SOTIPAPIER PROPCO	Promotion immobilière	49%	Filiale	Intégration globale	49%

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

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

Au capital de 30.720.659 DT, société mère.

**SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI**

Au capital de 300.000 DT détenu à 80% par « SOTIPAPIER » depuis le 4 septembre 2015 et à 97,97% à partir du 13 décembre 2021, TUCOLLECT a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

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

Au capital de 2.010.000 DT détenu à 99,5% par « SOTIPAPIER » depuis le 26 février 2018 et à 99,99% à partir du 12 janvier 2022, SFTC a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

**SOCIETE SOTIPAPIER PROPCO**

Au capital de 5.000 DT détenu à 49% par « SOTIPAPIER » depuis le 15 décembre 2022, et a pour objet principal, la location des terrains et d'autres biens immobiliers.

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

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

## **1- Ecarts d'acquisition**

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

## **2- Immobilisations**

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

## **3- Immobilisations financières**

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

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

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les

frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

#### **4- Stocks**

Les stocks du Groupe SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

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

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

A chaque exercice comptable, le Groupe procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client. Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

#### **6- Emprunts**

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

#### **7- Revenus**

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

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

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

## **8- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère**

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

## **9- Provision pour indemnité de départ à la retraite**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Les opérations de ventes/achats/ dividendes intra-groupe
- Les soldes clients/fournisseurs intra-groupe.

- Les soldes des autres actifs/autres passifs liés à des transactions intra-groupe.

## *Notes relatives au Bilan*

### **1. Ecart d'acquisition**

Il est à signaler que pour le traitement de l'acquisition au début de 2018 de la filiale SFTC et fin 2021 de la filiale TUCOLLECT, le Management a retenu la méthode du « *partial goodwill* » pour la comptabilisation de l'écart d'acquisition (unique traitement prévu par la norme NCT 38 et l'un des traitements prévus par la norme IFRS 3).

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

#### Acquisition SFTC

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

La société SFTC a été acquise par une autorisation du Conseil d'Administration de la société mère réuni le 26 février 2018. L'amortissement des écarts d'acquisition a été prévue sur une période de 10 ans.

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

#### Acquisition TUCOLLECT

<b>Prix d'acquisition</b>	<b>479 200</b>
<i>Actifs</i>	<i>960 325</i>
<i>Passifs</i>	<i>151 265</i>
<i>Actifs nets</i>	<i>809 060</i>
<b><i>Augmentation de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale</i></b>	<b><i>161 542</i></b>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>317 657</b>

L'acquisition de 19,97% des parts sociales de TUCOLLECT a été effectuée le 13 décembre 2021. Cependant, les écarts d'acquisition seront amortis sur une période de 10 ans à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

En effet, lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur leur durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

## 2. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2022 à 1.392.833 DT contre 1.348.304 DT au 31 décembre 2021. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Concession, brevet et procédés	176 294	177 370
Logiciel	1 071 237	1 063 801
Immobilisations incorporelles en cours	145 302	107 133
<b>Valeur brute</b>	<b>1 392 833</b>	<b>1 348 304</b>
Moins Amortissements	<1 182 076>	<1 034 002>
<b>Total net</b>	<b>210 757</b>	<b>314 302</b>

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

## 3. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2022 à 132.916.692 DT contre 112.421.234 DT au 31 décembre 2021. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Terrain	846 049	845 674
Constructions	10 143 775	8 727 284
AAI	3 835 894	3 451 459
Outillage industriel	91 618 233	87 579 745
Matériel de transport	3 320 538	3 219 949
Matériel informatique	811 036	732 685
MMB	253 975	238 325
Immobilisations en cours	15 699 677	4 125 113
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	6 387 515	3 501 000
<b>Valeur brute</b>	<b>132 916 692</b>	<b>112 421 234</b>
Moins Amortissements	<78 857 841>	<72 457 381>
<b>Total net</b>	<b>54 058 851</b>	<b>39 963 853</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*

<b>Libellé</b>	<b>Valeur brute au 31/12/2021</b>	<b>Acquisitions 2022</b>	<b>Reclassements 2022</b>	<b>Valeur brute au 31/12/2022</b>	<b>Amortiss. Cumulés 31/12/2021</b>	<b>Dotation 2022</b>	<b>Amortiss. Cumulés 31/12/2022</b>	<b>VCN 31/12/2022</b>
Concessions, brevets & procédés	177 370	-	-	177 370	177 296	-	177 296	74
Logiciels	1 063 801	1 300	5 060	1 070 161	856 706	148 074	1 004 780	65 381
Immobilisations incorporelles en cours	107 133	38 169	-	145 302	-	-	-	145 302
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>1 348 304</b>	<b>39 469</b>	<b>5 060</b>	<b>1 392 833</b>	<b>1 034 002</b>	<b>148 074</b>	<b>1 182 076</b>	<b>210 757</b>
Terrains	845 674	375	-	846 049	-	-	-	846 049
Construction	2 683 729	1 416 491	-	4 100 220	2 138 587	94 980	2 233 567	1 866 653
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	679 335	100 139	779 474	1 892 824
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	606 560	606 560	-	606 560	-
CONSTRUCTION MP3	808 977	-	-	808 977	802 478	6 499	808 977	-
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	471 579	36 933	508 512	-
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	824 188	12 704	836 892	-
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE MAT ET OUTILLAGE	610 316	-	-	610 316	409 289	22 341	431 630	178 686
TURBINE A GAZ	67 887 536	31 074	3 874 568	71 793 178	46 288 906	3 297 025	49 585 931	22 207 247
REVISION GENERAL TURBINE	6 336 228	-	-	6 336 228	6 038 665	297 563	6 336 228	-
PRESSE A SABOT	5 090 680	-	-	5 090 680	3 471 372	851 307	4 322 679	768 001
Agencements, aménagements et installations	8 265 301	-	132 846	8 398 147	5 314 677	842 107	6 156 784	2 241 363
MATERIEL ROULANT	3 451 459	106 588	277 847	3 835 894	2 307 983	393 464	2 701 447	1 134 447
MMB & Matériel Informatique	3 219 948	100 590	-	3 320 538	2 515 797	319 147	2 834 944	485 594
Immobilisations corporelles en cours	971 010	4 604	89 397	1 065 011	587 965	126 251	714 216	350 795
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	4 125 113	15 954 282	<4 379 718>	15 699 677	-	-	-	15 699 677
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>112 421 232</b>	<b>20 500 520</b>	<b>&lt;5 060&gt;</b>	<b>132 916 692</b>	<b>72 457 381</b>	<b>6 400 460</b>	<b>78 857 841</b>	<b>54 058 851</b>
<b>Total</b>	<b>113 769 536</b>	<b>20 539 989</b>	<b>-</b>	<b>134 309 525</b>	<b>73 491 383</b>	<b>6 548 534</b>	<b>80 039 917</b>	<b>54 269 608</b>

#### 4. Immobilisations financières

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Participations	428 000	428 000
Dépôts et cautionnements	1 608 667	1 592 077
<b>Valeur brute</b>	<b>2 036 667</b>	<b>2 020 077</b>
Moins Provisions	<356 411>	<356 411>
<b>Total net</b>	<b>1 680 256</b>	<b>1 663 666</b>

##### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Marina Hôtel	350 000	350 000
BTS	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000
SODEK SICAR	10 000	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000
<b>Valeur brute</b>	<b>428 000</b>	<b>428 000</b>
Moins Provisions	<356 411>	<356 411>
<b>Total net</b>	<b>71 589</b>	<b>71 589</b>

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

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

<b>Mouvements</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>Provisions pour dépréciation</b>		
			<b>31/12/2021</b>	<b>Dotations</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Nature des titres</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Reprises</b>	
<b>Titres de participation :</b>					
<i>Autres participations</i>					
Marina Hôtel	350 000	350 000	331 411	-	331 411
BTS	40 000	40 000	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-
<b>Total</b>	<b>428 000</b>	<b>428 000</b>	<b>356 411</b>	<b>-</b>	<b>356 411</b>

## 5. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2022 à 45.706.183 DT contre 30.696.113 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Matières premières	13 665 909	12 862 031
Consommables et pièces de rechange	19 148 444	11 027 708
Produits finis	12 877 994	6 766 488
Stock consommables et PDR en transit	13 836	39 886
<b>Total</b>	<b>45 706 183</b>	<b>30 696 113</b>
Provision	<782 070>	<382 935>
<b>Total net</b>	<b>44 924 113</b>	<b>30 313 178</b>

## 6. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2022 à 37.892.016 DT contre 39.881.390 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Clients	8 075 422	13 257 956
Clients douteux	10 058 343	4 120 005
Clients ventes d'énergie (STEG)	921 051	760 180
Effets à recevoir	16 155 828	18 457 277
Chèques en portefeuille	2 681 372	3 285 972
<b>Total</b>	<b>37 892 016</b>	<b>39 881 390</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	<10 058 343>	<4 986 044>
<b>Total net</b>	<b>27 833 673</b>	<b>34 895 346</b>

## 7. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2022 à 675.160 DT contre 2.735.155 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	49 556	55 049
Personnel-avances et acomptes	50 621	47 797
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	149 253	2 235 930
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	106 416	58 236
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	13 643	24 925
Débiteurs divers	-	96 547
Produits à recevoir	12 756	25 772
Charges constatées d'avance	292 915	190 899
<b>Total</b>	<b>675 160</b>	<b>2 735 155</b>

## 8. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2022, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Prêts au personnel	23 836	26 694
Placement courant	834 157	1 276 459
<b>Total</b>	<b>857 993</b>	<b>1 303 153</b>

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

## 9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2022 à 1.156.270 DT contre 1.010.485 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Banques	815 202	680 020
Effets à l'encaissement	-	180 000
Chèques remis à l'encaissement	290 127	100 000
Caisses	50 941	50 465
<b>Total</b>	<b>1 156 270</b>	<b>1 010 485</b>

## 10. Capitaux propres

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>		<b>31/12/2021</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Recall Holding	10 390 050	33,82%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,50%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,79%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,71%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,26%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 351 028	24%	7 086 785	23,27%
<b>Total</b>	<b>30 720 659</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Capital social	30 720 659	30 456 416
Réserves consolidées	17 218 974	11 901 511
Prime d'émission	11 153 591	10 617 831
Subvention d'investissement	326 968	408 710
Résultat de l'exercice consolidé	25 851 047	18 571 344
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>85 271 239</b>	<b>71 955 812</b>

Part des minoritaires dans les capitaux propres	2 714	7 509
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	151	395
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>2 865</b>	<b>7 904</b>
<b>Total capitaux propres consolidés</b>	<b>85 274 104</b>	<b>71 963 716</b>

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2022 à 85.271.239 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultat de l'exercice consolidé</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2019</b>	<b>30 456 416</b>	<b>13 979 553</b>	<b>10 617 831</b>	-	<b>21 264 091</b>	<b>76 317 891</b>
Réserves consolidées	-	21 264 091	-	-	<21 264 091>	-
Dividendes	-	<12 992 875>	-	-	-	<12 992 875>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	<b>1 621 460</b>	<b>1 621 460</b>
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2020</b>	<b>30 456 416</b>	<b>22 250 769</b>	<b>10 617 831</b>	-	<b>1 621 460</b>	<b>64 946 476</b>
Réserves consolidées	-	1 621 460	-	-	<1 621 460>	-
Autres capitaux propres	-	-	-	408 710	-	<b>408 710</b>
Variation du périmètre de consolidation	-	<95 510>	-	-	-	<95 510>
Dividendes	-	<11 875 208>	-	-	-	<11 875 208>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	<b>18 571 344</b>	<b>18 571 344</b>
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2021</b>	<b>30 456 416</b>	<b>11 901 511</b>	<b>10 617 831</b>	<b>408 710</b>	<b>18 571 344</b>	<b>71 955 812</b>
Augmentation de capital	264 243	-	535 760	-	-	<b>800 003</b>
Réserves consolidées	-	18 571 344	-	-	<18 571 344>	-
Autres capitaux propres	-	-	-	<81 742>	-	<81 742>
Variation du périmètre de consolidation	-	<7 358>	-	-	-	<12 436>
Dividendes	-	<13 246 523>	-	-	-	<13 246 523>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	25 851 047	25 851 047
<b>Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2022</b>	<b>30 720 659</b>	<b>17 218 974</b>	<b>11 153 591</b>	<b>326 968</b>	<b>25 851 047</b>	<b>85 271 239</b>

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022 est de 0,918 DT contre 0,665 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>En TND</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Résultat de l'exercice consolidé	25 851 047	18 571 344
Nombre moyen pondéré d'actions	28 148 091	27 941 666
<b>Résultat par action</b>	<b>0,918</b>	<b>0,665</b>

## 11. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/21	Échéances à CT au 31/12/21	Remboursements 2022	Échéances à - d'1 an au 31/12/22	Échéances à LT au 31/12/22	Durée	Taux
UBCI 2.250.000 DT	-	-	80 357	321 429	1 848 214	7 ans	TMM+ 1,25%
BIAT 5.430.000 DT	2 068 572	1 034 286	1 034 286	1 034 286	1 034 286	7 ans	TMM+ 1,25%
BIAT 2.000.000 DT	-	-	71 429	285 714	1 642 857	7 ans	TMM+ 1,25%
BT 4.830.000 DT	3 041 338	750 118	750 118	800 210	2 241 128	8 ans	TMM+ 1,25%
BT 2.000.000 DT	-	-	214 287	285 716	1 499 997	7 ans	TMM+ 1,25%
BNA 1.810.000 DT	905 000	362 000	362 000	362 000	543 000	7 ans	TMM+ 1,25%
BT 3.200.000 DT	2 533 330	533 336	533 336	533 336	1 999 994	7 ans	TMM+ 1,25%
BT 2.000.000 DT	-	-	-	125 589	1 874 411		
<b>Total</b>	<b>8 548 240</b>	<b>2 679 740</b>	<b>3 045 813</b>	<b>3 748 280</b>	<b>12 683 887</b>		

## 12. Provisions pour risques et charges

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2022 à 208.973 DT contre 365.985 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Indemnité de départ à la retraite	208 973	208 973
Provisions pour risques et charges	-	157 012
<b>Total</b>	<b>208 973</b>	<b>365 985</b>

## 13. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2022 à 13.895.755 DT contre 19.067.854 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Fournisseurs locaux	1 986 305	4 125 126
Fournisseurs étrangers	3 164 046	10 257 831
Fournisseurs, effets à payer	2 176 955	1 273 842
Fournisseurs, factures non parvenues	6 548 675	3 411 055
Fournisseurs d'exploitation retenue de garanties	19 774	-
<b>Total</b>	<b>13 895 755</b>	<b>19 067 854</b>

#### 14. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2022 à 4.009.445 DT contre 3.419.730 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Rémunérations dues au personnel	8 490	6 604
Charges à payer pour congés à payer	659 142	527 314
Charges à payer	286 948	320 853
CNSS	651 067	687 765
Etat, impôts et taxes	2 321 442	1 876 614
Retenue UGTT	60 648	580
Créditeur divers	21 708	-
<b>Total</b>	<b>4 009 445</b>	<b>3 419 730</b>

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

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2022 à 15.627.115 DT contre 9.151.270 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Banques	46 946	6 276
Chèques en circulation	503 146	195 316
Virement émis en cours	54 237	130 532
Effet escompté non échus	1 144 394	-
<b>Concours bancaires</b>	<b>1 748 723</b>	<b>332 124</b>
Financement de stock	5 100 000	6 100 000
Financement en dinars	5000000	-
Échéance CMT à - d'1 an	3 748 280	2 679 740
Intérêts courus	30 112	39 406
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>13 878 392</b>	<b>8 819 146</b>
<b>Total</b>	<b>15 627 115</b>	<b>9 151 270</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursement 2022</b>	<b>31/12/2022</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	2 000 000	3 000 000	-
Attijari Bank	1 000 000	4 000 000	4 000 000	1 000 000
UBCI	600 000	2 400 000	2 400 000	600 000
<b>Total</b>	<b>6 100 000</b>	<b>22 400 000</b>	<b>23 400 000</b>	<b>5 100 000</b>

## **VIII. Notes relatives à l'Etat de Résultat**

### **1. Produits d'exploitation**

#### Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2022 à 159.392.302 DT contre 127.443.788 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Ventes Kraft	92 500 597	76 036 730
Ventes Liner	73 288 634	55 688 135
Ventes Energie	2 516 983	2 345 026
Autres	269 799	379 682
Ristourne	<9 183 711>	<7 066 366>
Divers vieux papiers	-	60 581
<b>Total</b>	<b>159 392 302</b>	<b>127 443 788</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2022 à 94.466 DT contre 444.479 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Subvention d'investissement	81 742	408 710
Subvention d'exploitation	12 724	35 769
<b>Total</b>	<b>94 466</b>	<b>444 479</b>

### **2. Achats de matières premières consommés**

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 31 décembre 2022 à 68.996.054 DT contre 55.403.146 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Variation stock de MP	<3 976 270>	<6 883 758>
Achats pâte à papier	52 861 600	40 396 241
Achats pâte à papier en transit	-	3 172 502
Achats vieux papier	20 110 724	18 718 161
<b>Total</b>	<b>68 996 054</b>	<b>55 403 146</b>

### **3. Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2022 à 33.771.254 DT contre 28.414.807 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Consommation Gaz	14 853 532	13 796 683
Achats électricité	1 543 017	1 588 505
Achats eau	97 364	90 995
Variation stocks autres approvisionnements	<8 217 152>	<907 637>
Achats pièces de rechange « PDR »	4 072 239	2 963 382
Achats matières consommables	21 186 796	10 638 608
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	9 561	82 961
Achats consommables et PDR en transit	225 897	161 310
<b>Total</b>	<b>33 771 254</b>	<b>28 414 807</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2022 à 8.639.459 DT contre 8.277.564 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Salaire de base	4 207 697	4 126 546
Primes	2 295 574	1 942 527
Congés payés	183 317	293 613
Indemnités de stage	20 060	50 634
Charges sociales légales	1 078 483	1 040 998
Autres charges de personnel	381 673	352 242
Accidents de travail	120 413	115 108
Rémunération des dirigeants	352 242	355 896
<b>Total</b>	<b>8 639 459</b>	<b>8 277 564</b>

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2022 à 12.026.551 DT contre 6.722.137 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Dotations aux amortissements immos corp. et incorp	6 548 535	5 846 135
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	31 766	-
Provision pour départ à la retraite	-	18 323
Provisions pour dépréciation de stocks	399 135	158 559
Dotations pour dépréciation des créances clients	5 073 788	1 210 419
Provisions pour congés payés	131 827	3 933
Provisions pour risques et charges	-	-
Provisions pour dépréciation des titres de participation	-	186 137
<b>Total</b>	<b>12 185 051</b>	<b>7 423 506</b>
Reprise provision pour départ à la retraite	-	<64 771>
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	<1 488>	-
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-	<606 609>
Reprise /Provision pour risques	<157 012>	-
Reprise/provision pour congés payés	-	<29 989>
<b>Total net</b>	<b>12 026 551</b>	<b>6 722 137</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2022 à 8.094.127 DT contre 5.944.012 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Locations	367 240	161 211
Entretiens et réparations	2 901 915	2 256 544
Assurances	331 383	343 525
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 676 594	1 291 448
Publicité, publications, relations publiques	89 185	116 237
Transport	405 129	517 629
Déplacements, missions et réceptions	258 026	109 091
Frais postaux et de Télécommunication	35 109	34 631
Services bancaires et assimilés	282 533	208 183
Subventions et dons	5 546	46 825
Jetons de présence	120 000	120 000
Impôts et taxes	1 621 463	736 505
Pertes ordinaires	4	2 183
<b>Total</b>	<b>8 094 127</b>	<b>5 944 012</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2022 à 3.991.993 DT contre 2.761.629 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Intérêts/Comptes courants	20 422	15 855
Intérêts/effets escomptés	2 118 645	1 108 903
Intérêts/Financement de stock	415 402	436 990
Intérêts/CMT	1 050 359	975 112
Intérêts/Financements en Dinars	225 550	133 839
<b>Total</b>	<b>3 830 378</b>	<b>2 670 699</b>
Pertes de change	321 513	198 089
Gains de change	<159 898>	<107 159>
<b>Total net</b>	<b>3 991 993</b>	<b>2 761 629</b>

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2022 à 74.951 DT contre 245.692 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Intérêts des placements	62 397	238 318
Intérêts créditeurs des comptes courants	12 554	7 374
<b>Total</b>	<b>74 951</b>	<b>245 692</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2022 à 110.106 DT contre 116.716 DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Produits nets sur cession d'immobilisation	-	16 300
Autres gains ordinaires	110 106	100 416
<b>Total</b>	<b>110 106</b>	<b>116 716</b>

## 10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2022 à 132.817 DT contre 873.898DT au 31 décembre 2021, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Pénalités fiscales, sociales et douanières	120 293	62 128
Autres pertes ordinaires	12 524	811 770
<b>Total</b>	<b>132 817</b>	<b>873 898</b>

## *IX. Notes relatives à l'état de flux de trésorerie*

### **1. Flux liés à l'exploitation**

- **Amortissements et provisions**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Amortissements immob. incorporelles	1 182 076	1 034 002	<148 074>
Amortissements immob. corporelles	78 857 842	72 457 381	<6 400 461>
Amortissements de l'écart d'acquisition	42 207	10 441	<31 766>
Provisions de l'écart d'acquisition	114 854	114 854	-
Provisions sur immob. financières	356 411	356 411	-
Provisions sur stocks	782 070	382 935	<399 135>
Provisions clients et comptes rattachés	10 058 343	4 986 044	<5 072 299>
Provision pour risques et charges	208 973	365 985	157 012
Charges à payer pour congés à payer	659 142	527 314	<131 828>
<b>Total</b>	<b>92 261 918</b>	<b>80 235 367</b>	<b>&lt;12 026 551&gt;</b>

- **Variation des stocks**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Stocks	45 706 183	30 696 113	<15 010 070>
<b>Total</b>	<b>45 706 183</b>	<b>30 696 113</b>	<b>&lt;15 010 070&gt;</b>

- **Variation des créances**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Clients	8 075 422	13 257 956	5 182 534
Clients douteux	10 058 343	4 120 005	<5 938 338>
Clients ventes d'énergie	921 051	760 180	<160 871>
Effets à recevoir	16 155 828	18 457 277	2 301 449
Chèques en portefeuille	2 681 372	3 285 972	604 600
<b>Total</b>	<b>37 892 016</b>	<b>39 881 390</b>	<b>1 989 374</b>

- **Variation des autres actifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	49 556	55 049	5 493
Personnel-avances et acomptes	50 622	47 797	<2 825>
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	149 253	2 235 930	2 086 677
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	106 416	58 236	<48 180>
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	13 643	24 925	11 282
Débiteurs divers	-	96 547	96 547
Produits à recevoir	12 756	25 772	13 016
Charges constatées d'avance	292 915	190 899	<102 016>
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>675 161</b>	<b>2 735 155</b>	<b>2 059 994</b>
Prêts au personnel	23 836	26 694	2 858
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>23 836</b>	<b>26 694</b>	<b>2 858</b>
<b>Total autres actifs</b>	<b>698 997</b>	<b>2 761 849</b>	<b>2 062 852</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	1 986 305	4 125 126	<2 138 821>
Fournisseurs étrangers	3 164 046	10 257 831	<7 093 785>
Fournisseurs, effets à payer	2 176 955	1 273 842	903 113
Fournisseurs, factures non parvenues	6 548 675	3 411 055	3 137 620
Fournisseurs, retenue de garanties	19 774	-	19 774
<b>Total</b>	<b>13 895 755</b>	<b>19 067 854</b>	<b>&lt;5 172 099&gt;</b>

- **Autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2022</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Variation</b>
Rémunérations dues au personnel	8 490	6 604	1 886
Charges à payer	286 948	320 853	<33 905>
CNSS	651 067	687 765	<36 698>
Etat, impôts et taxes	2 321 442	1 876 614	444 828
Retenue UGTT	60 648	580	60 068
Créditeur divers	21 708	-	21 708
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>3 350 303</b>	<b>2 892 416</b>	<b>457 887</b>
Intérêts courus	30 112	39 406	<9 294>
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>30 112</b>	<b>39 406</b>	<b>&lt;9 294&gt;</b>
<b>Total autres passifs</b>	<b>3 380 415</b>	<b>2 931 822</b>	<b>448 593</b>

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

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

- Construction pour 1.416.491 DT ;
- Installations générales, Agencements, Aménagements pour 106.588 DT ;
- Matériel informatique & MMB pour 4.604DT.
- Immobilisations incorporelles en cours pour 38.169 DT.
- Immobilisations corporelles en cours pour 15.954.282 DT.
- Avances et acomptes 2.886.516 DT

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

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 3.045.813 DT.
- Encaissement de crédit à moyen terme pour un montant de 8.250.000 DT
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 22.400.000DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 14.000.000DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 23.400.000 DT, et

- ✓ Financement en Dinars : 9.000.000DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 13.246.635DT.

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

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie à fin 2022</b>	<b>Trésorerie à fin 2021</b>	<b>Variation</b>
Liquidités et équivalent de liquidité	cf. note VIII.9	1 156 270	1 010 485	145 785
Placements et autres actifs financiers	cf. note VIII.8	834 157	1 276 459	<442 302>
Concours bancaires	cf. note VIII.15	<1 748 723>	<332 124>	<1 407 599>
<b>Total</b>		<b>241 704</b>	<b>1 954 820</b>	<b>&lt; 1 713 116&gt;</b>

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

Les états financiers du Groupe SOTIPAPIER arrêtés au 31 décembre 2022 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

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

- Entraîneront 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.

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

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

- Le Directeur Général a bénéficié au titre de l'exercice 2022 :

- ✓ D'un salaire brut de 352.243DT servi par la société SOTIPAPIER y compris une allocation de logement qui s'élève à 4.600 DT par an.
- ✓ 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 proposés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2022, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 120.000 DT.

- Le Co-Gérant de TUCOLLECT a bénéficié au titre de l'exercice 2022 d'une rémunération annuelle brute de 33.630 DT, payée par SOTIPAPIER et refacturée à TUCOLLECT.

- Aucune rémunération n'a été servie au Gérant de SFTC concernant l'exercice 2022.



<b>d'immobilisation</b>						
<b>*Commande de longue durée</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>*Etc</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>7 704 360</b>	<b>7 704 360</b>				

*Dettes garanties par des suretés*

<b>Postes concernés</b>	<b>Montant garanti</b>	<b>Valeur comptable des biens donnés en garantie</b>	<b>Provisions</b>
<b>*Emprunt obligataire</b>	Néant	Néant	Néant
<b>*Emprunt d'investissement</b>	Néant	Néant	Néant
<b>*Emprunt courant de gestion</b>	Néant	Néant	Néant
<b>*Autres</b>	Néant	Néant	Néant

### XIII. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2022	31/12/2021	Charges	31/12/2022	31/12/2021	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2022	31/12/2021
	Production vendue Production stockée	159 392 302		127 443 788	Déstockage de production		<6 111 506>	<1 724 538>
<b>Total</b>	<b>159 392 302</b>	<b>127 443 788</b>	<b>Total</b>	<b>&lt;6 111 506&gt;</b>	<b>-1 724 538</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>165 503 807</b>	<b>129 168 326</b>
Production de l'exercice	165 503 808	129 168 326	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	<68 996 054> <33 771 254>	<55 403 146> <28 414 807>		62 736 500	45 350 373
<b>Total</b>	<b>165 503 808</b>	<b>129 168 326</b>	<b>Total</b>	<b>&lt;102 767 308&gt;</b>	<b>&lt;83 817 953&gt;</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>62 736 500</b>	<b>45 350 373</b>
Marge sur coût matières	62 736 500	45 350 373	Autres charges	<6 472 664>	<5 207 507>		56 263 836	40 142 866
<b>Total</b>	<b>62 736 500</b>	<b>45 350 373</b>	<b>Total</b>	<b>&lt;6 472 664&gt;</b>	<b>&lt;5 207 507&gt;</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>56 263 836</b>	<b>40 142 866</b>
Valeur ajoutée brute	56 263 836	40 142 866	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	<1 621 463> <8 639 459>	<736 505> <8 277 564>			
<b>Total</b>	<b>56 263 836</b>	<b>40 142 866</b>	<b>Total</b>	<b>&lt;10 260 922&gt;</b>	<b>&lt;9 014 069&gt;</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>46 002 914</b>	<b>31 128 797</b>
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits financiers	46 002 914 204 572 74 951	31 128 797 561 195 245 692	Dotations aux amortissements et aux provisions Charges financières Autres pertes ordinaires Impôts sur le résultat ordinaire	<12 026 551> <3 991 993> <132 817> <4 279 878>	<6 722 137> <2 761 629> <873 898> <3 006 281>			
<b>Total</b>	<b>46 282 437</b>	<b>31 935 684</b>	<b>Total</b>	<b>&lt;20 431 239&gt;</b>	<b>&lt;13 363 945&gt;</b>	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>25 851 198</b>	<b>18 571 739</b>
Résultat des activités ordinaires après impôt	25 851 198	18 571 739	Elément extraordinaire		-			
<b>Total</b>	<b>25 851 198</b>	<b>18 571 739</b>	<b>Total</b>		-	<b>Total</b>	<b>25 851 198</b>	<b>18 571 739</b>

Tunis, le 02 mai 2023

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

## ***I. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés***

### ***Opinion***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2022, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs – part du groupe de 85.271.239 DT y compris le résultat bénéficiaire du groupe s'élevant à 25.851.047 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2022, ainsi que sa performance financière consolidée et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

### ***Fondement de l'opinion***

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

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

### *Questions clés de l'audit*

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

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

#### *a) Evaluation des stocks*

Les stocks figurent au bilan au 31 décembre 2022 pour une valeur brute de 45.706.183 DT dont 45.666.646 DT sont relatifs à la société mère SOTIPAPIER. De par leur valeur importante à l'actif, de leur nature et du caractère spécifique de leur valorisation, l'évaluation des stocks a été considérée comme point clef d'audit.

Nos procédures d'audit mises en œuvre pour la validation du stock de la société mère SOTIPAPIER ont consisté en :

- L'examen des procédures de contrôle interne correspondantes et la réalisation des tests sur les contrôles clefs pertinentes ;
- La revue des états de mouvements des différentes catégories des stocks ainsi que les tests de cadrage des consommations et de la production journalière ;
- L'assistance aux inventaires physiques de fin d'année pour les différentes catégories de stock ;
- L'examen de la valorisation des différentes catégories de stock en recalculant les coûts retenus au niveau du système d'information et en s'assurant de la permanence de son application d'une période à l'autre ;
- L'examen des transactions d'achat et de vente intervenues à la fin de 2022 et au début de 2023 pour s'assurer de leur enregistrement dans la bonne période ; et
- La revue des hypothèses et modalités de calcul des provisions pour dépréciation des stocks.

#### *b) Evaluation des créances clients*

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2022 pour un montant net de 27.833.673 DT dont 27.820.417 DT sont relatifs à la société mère SOTIPAPIER. Compte

tenu du caractère significatif des créances clients au regard du bilan de la société, nous avons considéré que l'évaluation des créances clients constitue un point clef d'audit.

Nos procédures d'audit mises en œuvre pour la validation du solde client de la société mère SOTIPAPIER ont consisté en :

- L'examen des procédures de contrôle interne correspondantes et la réalisation de tests sur les contrôles clefs pertinents
- Le rapprochement de la balance auxiliaire client avec la balance générale et la revue du délai de remboursement moyen et son évolution par rapport à 2021 ;
- L'envoi de demandes de confirmations externes à un échantillon représentatif de clients. Des procédures alternatives ont été mises en œuvre en cas d'absence de réponses à ces demandes dont notamment la réconciliation entre le bon de livraison et la facture correspondante ainsi que les encaissements reçus début 2023, le cas échéant.
- L'examen de la provision pour dépréciation des créances douteuses à travers la revue :
  - o De l'ancienneté des créances clients,
  - o De l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture), et
  - o De l'existence d'éventuelles garanties et les éléments qualitatifs retenus par le management telles que des informations sur les perspectives et performances futures de créanciers.
- L'examen des transactions de vente et des avoirs accordés intervenues à la fin de 2022 et au début de 2023 pour s'assurer de leur enregistrement dans la bonne période.

### ***Rapport de gestion du Conseil d'Administration***

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

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

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

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés***

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des

éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons celles qui ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas

communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## ***II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires***

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### ***Efficacité du système de contrôle interne du groupe***

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation et réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la société mère.

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

**Tunisie Audit et Conseil**

**Mohamed Lassaad BORJI**

**Wassim CHAKROUN**