

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER »

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

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER »

publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025
accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Mohamed
Lasaad BORGHI (Les commissaires aux comptes associés MTBF) et Mr Wassim
CHAKROUN (Tunisie Audit et Conseil).

BILAN
Au 30 juin 2025
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actifs				
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		1 542 935	1 488 396	1 527 448
Moins : amortissements		(1 341 743)	(1 271 946)	(1 311 344)
	IV.1	201 192	216 450	216 104
Immobilisations corporelles		156 420 923	147 338 297	153 079 120
Moins : amortissements		(97 369 207)	(89 274 716)	(93 278 922)
	IV.2	59 051 716	58 063 581	59 800 198
Immobilisations financières		9 379 602	9 187 777	9 246 377
Moins : provisions		(1 007 426)	(1 007 426)	(1 007 426)
	IV.3	8 372 176	8 180 351	8 238 951
Total des actifs immobilisés		67 625 084	66 460 382	68 255 253
Total des actifs non courants		67 625 084	66 460 382	68 255 253
Actifs courants				
Stocks		43 932 961	37 232 386	36 297 438
Moins : provisions		(1 778 377)	(1 283 738)	(1 778 377)
	IV.4	42 154 584	35 948 648	34 519 061
Clients et comptes rattachés		34 296 897	42 940 727	36 599 706
Moins : provisions		(13 480 394)	(10 058 343)	(11 811 443)
	IV.5	20 816 503	32 882 384	24 788 263
Autres actifs courants	IV.6	7 608 260	6 937 237	5 044 921
Placements et autres actifs financiers	IV.7	97 625	13 355	10 440
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	1 966 817	1 055 615	1 078 755
Total des actifs courants		72 643 789	76 837 239	65 441 440
Total des actifs		140 268 873	143 297 621	133 696 693

BILAN
Au 30 juin 2025
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		30 720 659	30 720 659	30 720 659
Réserves légales		3 072 066	3 072 066	3 072 066
Résultats reportés		23 607 724	28 999 075	20 031 518
Primes d'émission		11 153 591	11 153 591	11 153 591
Autres capitaux propres		1 109 384	204 355	1 203 812
Actions propres		(1 031 558)	-	(868 554)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		68 631 866	74 149 746	65 313 092
Résultat de la période		(1 508 749)	2 966 608	3 576 206
Total des capitaux propres avant affectation	IV.9	67 123 117	77 116 354	68 889 298
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	IV.10	16 148 897	21 315 751	18 808 136
Provision pour risques et charges	IV.11	361 060	492 029	352 567
Total des passifs non courants		16 509 957	21 807 780	19 160 703
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.12	16 681 027	20 547 786	11 527 257
Autres passifs courants	IV.13	4 815 009	4 829 727	2 987 934
Concours bancaires et autres passifs financiers	IV.14	35 139 763	18 995 974	31 131 501
Total des passifs courants		56 635 799	44 373 487	45 646 692
Total des passifs		73 145 756	66 181 267	64 807 395
Total des capitaux propres et des passifs		140 268 873	143 297 621	133 696 693

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)	31/12/2024 (12 mois)
Produits d'exploitation				
Revenus		54 995 910	56 463 262	108 569 514
Autres produits d'exploitation		206 914	134 962	254 860
Total des produits d'exploitation	V.1	55 202 824	56 598 224	108 824 374
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis		2 424 273	(2 008 088)	429 773
Achats de matières premières consommés	V.2	(21 603 321)	(19 081 204)	(39 186 862)
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	(18 087 135)	(16 319 786)	(33 064 156)
Charges de personnel	V.4	(6 422 977)	(6 213 452)	(12 140 972)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.5	(5 930 554)	(3 998 662)	(10 187 105)
Autres charges d'exploitation	V.6	(3 750 876)	(4 014 428)	(7 455 962)
Total des charges d'exploitation		(53 370 590)	(51 635 620)	(101 605 284)
Résultat d'exploitation		1 832 234	4 962 604	7 219 090
Charges financières nettes	V.7	(3 600 382)	(2 303 789)	(5 042 565)
Produits des placements	V.8	11 815	14 434	27 193
Autres gains ordinaires	V.9	367 360	836 590	2 741 411
Autres Pertes Ordinaires	V.10	(4 017)	(14 602)	(39 325)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(1 392 990)	3 495 237	4 905 804
Impôt sur les bénéfices		(115 759)	(528 629)	(1 329 598)
Résultat des activités ordinaires après impôt		(1 508 749)	2 966 608	3 576 206
Résultat net de l'exercice		(1 508 749)	2 966 608	3 576 206

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025
Exprimé en dinar tunisien

	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)	31/12/2024 (12 mois)
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		(1 508 749)	2 966 608	3 576 206
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions	VI.1	5 930 554	3 998 662	10 187 105
Résorption subvention d'investissement		(94 427)	(40 871)	(112 556)
- Variation des :				
* Stocks	VI.2	(7 635 523)	(2 595 618)	(1 660 671)
* Créances clients	VI.3	2 302 809	(10 905 942)	(4 564 921)
* Autres actifs et prêts au personnel	VI.4	(2 650 523)	(2 721 747)	(1 082 471)
* Fournisseurs et autres dettes	VI.5	5 153 770	13 954 259	4 933 730
* Autres passifs	VI.6	1 694 649	1 103 023	(566 333)
* Plus-value sur cession d'immobilisations		-	(2 537)	(2 537)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		3 192 560	5 755 837	10 707 552
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(3 357 292)	(4 483 704)	(9 782 237)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	20 000	20 000
Décaissements liés aux immobilisations financières		(133 225)	(4 414 975)	(4 473 576)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(3 490 517)	(8 878 679)	(14 235 813)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Rachat propres actions		(163 004)	-	(868 554)
Encaissements de subvention		-	-	1 071 142
Encaissements provenant des emprunts		41 040 000	48 204 477	82 846 000
Remboursement d'emprunts		(41 116 223)	(45 076 006)	(70 075 642)
Distribution de dividendes		-	-	(8 967 557)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	VI.8	(239 227)	3 128 471	4 005 389
Variation de trésorerie	VI.9	(537 184)	5 629	477 128
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		844 151	367 023	367 023
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		306 967	372 652	844 151

I. Présentation de la société

La société « SOTIPAPIER », a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 30.720.659 dinars tunisiens 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 grandes contenances ainsi que du papier pour onduler (Testliner et cannelure).

Elle possède une capacité de production de 80.000 tonnes par an, emploie plus de 240 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 53 millions de dinars tunisiens au cours du premier semestre 2025.

II. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2025 sont établis conformément aux dispositions :

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

Principes & conventions comptables

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

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

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

- La comparabilité.
- Le bilan fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.
La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.
- L'état de résultat fournit les renseignements sur la performance de la société. La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature. En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

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

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

III. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

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

1- Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Rubrique	Taux
Logiciels	33,33%
Constructions	5%
Matériels et outillages	30% et 20%
Matériel de transport	20%
Agencement aménagement installation	20% et 10%
Matériel Informatique	20%
Mobiliers de bureau	20%
Révision générale Turbine à gaz	25%

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

2- Immobilisations financières

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

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

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

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

3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

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

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

4- Clients et comptes rattachés

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

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

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

5- Emprunt

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

6- Revenus

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

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

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

7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère

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

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

8- Provision pour indemnité de départ à la retraite

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

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

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

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

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

IV. Notes relatives au bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2025 à 1.542.935 DT contre 1.488.396 DT au 30 juin 2024 et 1.527.448 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Concession, brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	1 252 149	1 252 149	1 252 149
Immobilisations incorporelles en cours	114 492	59 953	99 005
Valeur brute	1 542 935	1 488 396	1 527 448
Moins amortissements	(1 341 743)	(1 271 946)	(1 311 344)
Total net	201 192	216 450	216 104

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2025 à 156.420.923 DT contre 147.338.297 DT au 30 juin 2024 et 153.079.120 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Terrain	180 124	180 124	180 124
Constructions	8 727 284	8 727 284	8 727 284
Agencements, aménagements et installations	5 883 838	5 630 016	5 864 802
Matériel et outillage industriel	117 880 853	107 963 651	113 909 083
Matériel de transport	3 612 867	3 175 822	3 267 982
Matériel informatique	964 250	930 754	963 709
Matériel et mobiliers de bureau	264 100	255 340	263 263
Matériel de transport à statut juridique particulier	481 342	231 613	481 342
Immobilisations corporelles en cours	13 806 633	16 884 443	15 553 372
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	4 619 632	3 359 250	3 868 159
Valeur brute	156 420 923	147 338 297	153 079 120
Moins amortissements	(97 369 207)	(89 274 716)	(93 278 922)
Total net	59 051 716	58 063 581	59 800 198

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

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements au 30/06/2025

Libellé	Valeur brute au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Valeur brute au 30/06/2025	Amort. Cumulés au 31/12/2024	Dotations 2025	Amort. Cumulés au 30/06/2025	VCN au 30/06/2025
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	(176 294)	-	(176 294)	-
Logiciels	1 252 149	-	-	1 252 149	(1 135 050)	(30 398)	(1 165 449)	86 700
Immobilisations incorporelles en cours	99 005	15 487	-	114 492	-	-	-	114 492
Total des Immobilisations Incorporelles	1 527 448	15 487	-	1 542 935	(1 311 344)	(30 398)	(1 341 743)	201 192
Terrains	180 124	-	-	180 124	-	-	-	180 124
Construction	2 683 729	-	-	2 683 729	(2 251 985)	(31 046)	(2 283 031)	400 698
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	2 672 298	(1 013 237)	(66 813)	(1 080 050)	1 592 248
Construction PM2	606 560	-	-	606 560	(606 560)	-	(606 560)	-
Construction PM3	808 977	-	-	808 977	(808 977)	-	(808 977)	-
Construction Magasin Stock MA PB+Chaudière	508 512	-	-	508 512	(508 512)	-	(508 512)	-
Nouv. Admin.+Atelier Mécanique+Atelier Electrique	836 892	-	-	836 892	(836 892)	-	(836 892)	-
Construction dépôt MP	610 316	-	-	610 316	(524 079)	-	(524 079)	86 237
Matériel & outillage	113 909 083	-	3 971 770	117 880 853	(78 875 298)	(3 572 832)	(82 448 130)	35 432 723
Agencement, aménagement, installation	5 864 802	-	19 036	5 883 838	(3 694 011)	(267 201)	(3 961 212)	1 922 626
Matériel roulant	3 267 982	-	344 885	3 612 867	(3 136 033)	(28 313)	(3 164 346)	448 521
MMB & Matériel Informatique	1 226 972	-	1 378	1 228 350	(952 723)	(58 539)	(1 011 262)	217 088
Matériels de transport statut juridique particulier	481 342	-	-	481 342	(70 615)	(65 541)	(136 156)	345 186
Immobilisations corporelles en cours	15 553 372	2 590 330	(4 337 069)	13 806 633	-	-	-	13 806 633
Avance et acomptes versés sur immobilisations	3 868 159	751 473	-	4 619 632	-	-	-	4 619 632
Total des Immobilisations corporelles	153 079 120	3 341 803	-	156 420 923	(93 278 922)	(4 090 285)	(97 369 207)	59 051 716
Total	154 606 568	3 357 290	-	157 963 858	(94 590 266)	(4 120 683)	(98 710 950)	59 252 908

3. Immobilisations financières

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

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Titres de participation	7 638 210	7 579 610	7 638 210
Dépôts et cautionnements	1 741 392	1 608 167	1 608 167
Total	9 379 602	9 187 777	9 246 377
Moins provisions	(1 007 426)	(1 007 426)	(1 007 426)
Total net	8 372 176	8 180 351	8 238 951

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Nature des titres	Valeur brute au 30/06/2025	Valeur brute au 31/12/2024	Provisions pour dépréciation au 30/06/2025	VCN au 30/06/2025
Filiales :				
ECOGAD **	4 473 575	4 473 575	-	4 473 575
TUCOLLECT	719 200	719 200	-	719 200
SFTC	2 014 985	2 014 985	(651 015)	1 363 970
SOTIPAPIER PROPCO	2 450	2 450	-	2 450
Autres participations :				
Marina Hôtel	350 000	350 000	(331 411)	18 589
Banque tunisienne de solidarité	40 000	40 000	-	40 000
Sté Expansion tourisme	25 000	25 000	(25 000)	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	3 000
Total	7 638 210	7 638 210	(1 007 426)	6 630 784

** Ce montant comprend une tranche de 1.000.000 dinars qui sera payée au cédant conformément aux termes et conditions d'une convention de séquestre conclue entre les parties en date du 11 décembre 2023

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Avance cautionnements STEG	1 741 391	1 608 167	1 608 167
Total	1 741 391	1 608 167	1 608 167

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2025 à 43.932.961 DT contre 37.232.386 DT au 30 juin 2024 et 36.297.438 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Matières premières	16 292 684	16 076 207	11 793 003
Consommables et pièces de rechange	18 334 991	16 898 614	17 760 490
Produits finis	9 084 840	4 222 706	6 660 567
Consommables et pièces de rechange en transit	220 446	34 859	83 378
Total	43 932 961	37 232 386	36 297 438
Provision	(1 778 377)	(1 283 738)	(1 778 377)
Total net	42 154 584	35 948 648	34 519 061

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2025 à 34.296.897 DT contre à 42.940.727 DT au 30 juin 2024 et 36.599.706 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Clients	16 079 763	15 404 720	13 094 188
Clients, ventes d'énergie (STEG)	1 475 328	1 320 311	1 251 569
Clients douteux	12 182 655	10 058 343	10 058 343
Effets à recevoir	4 559 151	13 592 877	11 731 405
Chèques en portefeuille	-	2 564 476	464 201
Total	34 296 897	42 940 727	36 599 706
Provision pour dépréciation des comptes clients	(13 480 394)	(10 058 343)	(11 811 443)
Total net	20 816 503	32 882 384	24 788 263

6. Autres actifs courants

Le solde des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2025 à 7.608.260 DT contre 6.937.237 DT au 30 juin 2024 et 5.044.921 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fournisseurs locaux débiteurs	227 091	137 584	88 275
Personnel-avances et acomptes	219 082	182 422	55 627
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	2 130 088	-	-
Compte courant associé	-	265 354	-
Etat, impôts et taxes (Crédit IS)	3 658 209	3 324 727	3 142 827
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	32 603	604 950	414 409
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	231 457	1 759 506	61 582
Débiteurs divers	533 975	26 530	586 438
Charges constatées d'avance	575 755	636 164	695 763
Total	7 608 260	6 937 237	5 044 921

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2025, comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Prêts au personnel	7 625	13 355	10 440
Avances MAC SA	90 000	-	-
Total	97 625	13 355	10 440

8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2025 à 1.966.817 DT contre 1.055.615 DT au 30 juin 2024 et 1.078.755 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

393

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Banques	393 562	789 119	640 214
Effets remis à l'escompte	963 145	-	4 947
Effets remis à l'encaissement	600 000	45 000	11 406
Chèques remis à l'encaissement	-	211 496	412 188
Caisses	10 110	10 000	10 000
Total	1 966 817	1 055 615	1 078 755

9. Capitaux propres

La structure du capital se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Sango Ellis	15 420 191	15 420 191	15 420 191
S&S Ellis Holding	11 652 893	11 652 894	11 652 893
Sotipapier (actions propres)	208 932	-	172 412
Divers public	3 438 643	3 647 574	3 475 163
Total	30 720 659	30 720 659	30 720 659

Le capital de la société est constitué de 28.184.091 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	30/06/2025	%
Sango Ellis	14 146 964	50,19%
S&S Ellis Holding	10 690 728	37,93%
Divers publics	3 154 718	11 ,20%
Sotipapier (actions propres)	191 681	0,68%
Total	28 184 091	100%

Le résultat de base par action au 30 juin 2025 est de -0.054DT contre 0,105 DT au 30 juin 2024 et 0,126 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

En TND	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net	(1 508 749)	2 966 608	3 576 206
Nombre d'actions	28 184 091	28 184 091	28 184 091
Résultat par action	(0,054)	0,105	0,126

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2025 à 67.123.117 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Actions propres	Prime d'émission	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2024	30 720 659	3 072 066	20 031 518	(868 554)	11 153 591	1 203 812	3 576 206	68 889 298
Affectation du résultat (1)			3 576 206				(3 576 206)	
Réserves légales	-	-	-		-	-	-	
Subvention FODEC inscrite au résultat	-	-	-		-	(40 871)	-	(40 871)
Subvention TETRAPACK						(53 557)		(53 557)
Actions propres				(163 004)				(163 004)
Résultat de la période	-	-	-		-	-	(1 508 749)	(1 508 749)
Capitaux propres au 30/06/2025	30 720 659	3 072 066	23 607 724	(1 031 558)	11 153 591	1 109 384	(1 508 749)	67 123 117

1- L'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2024 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 20 juin 2025, à savoir :

Résultat net au 31/12/2024	3.576.206
Résultats reportés	20.031.518
Reliquat 1	23.607.724
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	-
Reliquat 2 : Résultats reportés 2025	23.607.724

Emprunts

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

Désignation	Échéances à CT au 31/12/24	Échéances à LT au 31/12/24	Remboursements 2025	Échéances à - d'1 an au 30/06/2025	Échéances à LT au 30/06/2025	Durée	Taux
Attijari 3.080.000 DT	571 573	2 508 427	279 139	600 381	2 200 479	7 ans	TMM+2%
UBCI 2.800.000 DT	350 000	2 449 999	116 667	466 665	2 216 667	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.300.000 DT	275 000	3 025 000		550 000	2 750 000	7 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.620.000 DT	899 200	4 720 800	449 600	899 200	4 271 200	7 ans	TMM+1,25%
UBCI 1.850.000 DT	264 286	1 189 286	132 143	264 286	1 057 143	7 ans	TMM+1,25%
UBCI 2.250.000 DT	321 429	1 205 357	160 714	321 429	1 044 643	7 ans	TMM+1,25%
BIAT 2.000.000 DT	285 716	1 071 429	142 858	285 716	928 571	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	910 631	477 177	447 649	940 160		8 ans	TMM+1,25%
BT 2.000.000 DT	285 716	928 565	142 858	285 716	785 707	7 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	181 000	-	181 000	-	-	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.200.000 DT	533 336	933 322	266 668	533 336	666 654	7 ans	TMM+1,25%
Leasing ATL	64 369	124 264	31 134	74 854	82 645		
BT Leasing	53 641	174 509	26 020	56 943	145 188		
Total	4 995 897	18 808 135	2 376 450	5 278 686	16 148 897		

10. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 361.060 DT au 30 juin 2025 contre un solde de 492.029 DT au 30 juin 2024 et 352.567 DT au 31 décembre 2024.

11. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2025 à 16.681.027 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fournisseurs locaux	3 619 553	1 543 155	4 200 972
Fournisseurs étrangers	9 918 763	6 329 609	5 404 988
Fournisseurs, effets à payer	1 606 046	2 000 322	1 590 573
Fournisseurs, factures non parvenues	1 536 665	10 674 700	330 724
Total	16 681 027	20 547 786	11 527 257

12. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2025 à 4.815.009 DT se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunérations dues au personnel	10 239	9 273	9 502
Receveur des finances	489 342	213 546	485 314
Charges à payer pour congés à payer	817 688	648 700	685 262
Charges à payer	2 781 841	2 575 746	549 886
Cotisation sociale de solidarité	15 508	118 925	342 967
CNSS	610 186	774 740	915 003
Créditeurs divers	90 205	488 797	-
Total	4 815 009	4 829 727	2 987 934

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2025 à 35.139.763 DT se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Banque	1 273 509	81 803	234 605
Chèque préavis	25 100	-	-
Chèques en circulation	93 363	293 870	-
Virement émis en cours	267 878	307 290	-
Sous total des découverts bancaires	1 659 850	682 963	234 605
Financement de stock (*)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Financement en dinars (**)	21 201 227	6 877 000	18 901 000
Échéances à moins d'un an sur crédits (CMT)	5 146 889	4 296 611	4 877 886
Échéances à moins d'un an sur crédits Leasing	131 797	92 443	118 010
Intérêts courus	-	46 957	-
Sous total des autres passifs financiers	33 479 913	18 313 011	30 896 896
Total	35 139 763	18 995 974	31 131 501

(*) Les encours de crédits de financement de stocks sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2024	Nouveaux emprunts	Remboursements	Solde au 30/06/2025
BT	1 800 000	3 600 000	3 600 000	1 800 000
BIAT	2 100 000	4 200 000	4 200 000	2 100 000
Attijari Bank	1 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000
UBCI	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Total	7 000 000	11 900 000	11 900 000	7 000 000

(**) Les encours de crédits de financement en dinars sont détaillés comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2024	Nouveaux emprunts	Remboursements	Solde au 30/06/2025
BT	5 060 000	4 020 000	5 060 000	4 020 000
UBCI	7 731 000	14 800 000	11 559 773	10 971 227
BIAT	6 110 000	10 320 000	10 220 000	6 210 000
Total	18 901 000	29 140 000	26 839 773	21 201 227

V. Notes relatives à l'état de résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 30 juin 2025 à 54.995.910 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ventes Kraft	30 356 891	32 705 836	63 578 157
Ventes PPO	27 156 365	26 805 904	51 660 715
Ventes Energie	1 870 283	1 285 494	2 526 162
Autres	112 076	147 563	310 065
Ristournes	(4 499 705)	(4 481 535)	(9 505 585)
Total	54 995 910	56 463 262	108 569 514

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2025 à 206.914 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Loyers	53 324	48 213	96 426
Subvention d'investissement	94 427	40 871	112 556
Subvention d'exploitation	59 163	45 878	45 878
Total	206 914	134 962	254 860

2. Achats de matières premières consommés

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 30 juin 2025 à 21.603.321 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Achat Pâte à papier	14 964 762	17 929 636	23 547 645
Achat Vieux papier	10 946 569	6 311 368	16 515 813
Variation de stock de MP	(4 308 010)	(5 159 800)	(876 596)
Total	21 603 321	19 081 204	39 186 862

3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2025 à 18.087.135 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Consommation Gaz	8 710 888	7 517 775	14 810 117
Achats électricité	338 295	712 150	1 417 415
Achats eau	57 140	54 198	112 149
Achats pièces de rechange (PDR)	3 031 458	1 970 284	6 023 245
Achats Matières consommables	5 218 340	5 400 354	10 857 625
Achats fournitures de bureau	97 587	108 932	197 907
Variation des stocks	633 427	556 093	(354 302)
Total	18 087 135	16 319 786	33 064 156

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2025 à 6.422.977 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Salaires bruts	5 241 910	4 926 511	10 141 442
Charges sociales légales	807 730	855 123	1 747 863
Autres Charges de personnel	291 692	344 274	68 456
Accidents de travail	81 645	87 544	183 211
Total	6 422 977	6 213 452	12 140 972

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2025 à 5.930.554 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux amortissements	4 120 683	3 880 071	7 923 675
Provisions pour départ à la retraite	8 493	131 310	(8 151)
Provisions pour dépréciation des stocks	-	-	494 638
Provision pour créances clients	1 668 951	-	1 753 100
Provision pour congés payés à payer	132 427	(12 719)	23 843
Total	5 930 554	3 998 662	10 187 105

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à 3.750.876 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Locations	128 504	217 436	489 037
Entretien et réparations	1 545 283	1 839 113	2 665 721
Assurances	358 863	241 741	773 705
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	783 107	733 774	1 535 609
Publicité, publications, relations publiques	12 701	7 950	81 556
Transport	317 333	238 844	502 233
Déplacements, missions et réceptions	158 832	133 227	281 675
Frais postaux et de Télécom.	20 882	20 937	40 439
Services bancaires et assimilés	61 685	94 517	154 418
Subventions et dons	8 561	3 500	4 050
Jetons de présence	75 000	75 000	60 000
Impôts et taxes	264 617	289 464	524 552
Contribution sociale de solidarité	15 508	118 925	342 967
Total	3 750 876	4 014 428	7 455 962

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2025 à 3.600.381 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts/Comptes courants	46 703	7 746	18 633
Intérêts/Effets escomptés	1 148 616	603 098	1 146 869
Intérêts/Financement de stock	305 354	308 955	622 837
Intérêts/Financement en dinars	859 471	645 584	1 307 531
Intérêts sur les autres dettes	145 903	1 047	2 435
Intérêts /Crédit Leasing	24 151	8 294	1 920 507
Intérêts/Crédit moyen terme	1 061 525	739 532	28 393
Total des intérêts	3 591 723	2 314 256	5 047 205
Pertes de change	189 679	32 730	225 571
Gains de change	(181 021)	(43 197)	(230 211)
Total net	3 600 381	2 303 789	5 042 565

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2025 à 11.815 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunérations des autres créances	2 415	5 034	8 393
Intérêts créditeurs des comptes courants	9 400	9 400	18 800
Total	11 815	14 434	27 193

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 367.360 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Remboursement assurances	366 976	827 870	2 537 187
Produits nets sur cession d'immobilisations	-	2 537	2 537
Gains ordinaires	384	6 183	201 687
Total	367 360	836 590	2 741 411

10. Autres pertes Ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 4.017 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Pénalités fiscales, sociales	3 991	13 637	37 472
Autres pertes ordinaires	26	965	1 853
Total	4 017	14 602	39 325

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

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

1. Amortissements et provisions

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Amortissements immob. incorporelles	1 341 743	1 311 344	30 399
Amortissements immob. corporelles	97 369 207	93 278 922	4 090 285
Provisions sur immobilisations financières	1 007 426	1 007 426	-
Provisions sur dépréciation des stocks	1 778 377	1 778 377	-
Provisions sur dépréciation des créances	13 480 394	11 811 443	1 668 951
Provisions pour risques et charges	361 060	352 567	8 493
Provisions pour congés payés	817 688	685 262	132 426
Total	116 155 895	110 225 341	5 930 554

2. Variation des stocks

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Matières premières	16 292 684	11 793 003	4 499 681
Consommables et pièces de rechange	18 555 437	17 760 490	794 947
Produits finis	9 084 840	6 660 567	2 424 273
Consommables et pièces de rechange en transit	-	83 378	(83 378)
Total	43 932 961	36 297 438	7 635 523

3. Variation des créances

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Clients	16 079 763	13 094 188	(2 985 575)
Clients, ventes d'énergie (STEG)	1 475 328	1 251 569	(223 759)
Clients douteux	12 182 655	10 058 343	(2 124 312)
Effets à recevoir	4 559 151	11 731 405	7 172 254
Chèques en portefeuille	-	464 201	464 201
Total	34 296 897	36 599 706	2 302 809

4. Variation des autres actifs et prêts au personnel

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	227 091	88 275	(138 816)
Personnel-avances et acomptes	219 082	55 627	(163 455)
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	2 130 088	-	(2 130 088)
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	3 658 209	3 142 827	(515 382)
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	32 603	414 409	381 806
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	231 457	61 582	(169 875)
Débiteurs divers	533 975	586 438	52 463
Charges constatées d'avance	575 755	695 763	120 008
Total des autres actifs courants	7 608 260	5 044 921	(2 563 339)
Autres actifs Financiers (prêt au personnel)	97 625	10 440	(87 185)
Total des autres actifs	7 705 885	5 055 361	(2 650 524)

5. Variation des dettes fournisseurs

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Fournisseurs locaux	3 619 553	4 200 972	(581 419)
Fournisseurs étrangers	9 918 763	5 404 988	4 513 775
Fournisseurs, effets à payer	1 606 046	1 590 573	15 473
Fournisseurs, factures non parvenues	1 536 665	330 724	1 205 941
Total	16 681 027	11 527 257	5 153 770

6. Variation des autres passifs

Libellé	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Rémunérations dues au personnel	10 239	9 502	737
CSS à payer	15 508	342 967	(327 459)
Receveur des finances	489 342	485 314	4 028
Charges à payer	2 781 841	549 886	2 231 955
Créditeur divers	90 205	-	90205
CNSS	610 186	915 003	(304 817)
Total autres passifs courants	3 997 321	2 302 672	1 694 649

7. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Investissement en immobilisation en cours pour 3.357.290 DT principalement liée à la mise à niveau de la chaîne de production PM2.

8. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances des crédits à moyen terme pour un montant de 2.319.296 DT ;
- Remboursement des échéances des crédits leasing pour un montant de 57.154 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 29.140.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 26.839.773 DT.

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

Libellé	Note Référence	Trésorerie au début de 2025	Trésorerie à fin juin 2025	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.8	1 078 755	1 966 817	888 062
Concours bancaires	IV.14	(234 604)	(1 659 850)	(1 425 246)
Total		844 151	306 967	(537 184)

VII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2025

Le 14 juillet, la société a reçu une notification d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024. Cet événement, bien qu'intervenant après la date de clôture, ne remet pas en cause les états financiers arrêtés au 30 juin 2025. Les conclusions de ce contrôle ne sont pas encore communiquées à la date d'arrêté des états financiers intermédiaires.

Outre l'événement cité, aucun autre événement significatif n'est survenu entre la date de clôture du 1er semestre 2025 et la date de publication des états financiers intermédiaires qui, sans être lié à la clôture de la période :

- Entraînerait des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du deuxième semestre 2025 ; et/ou
- Aurait, ou risquerait d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VIII. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2025 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautiionnements	3 426 631	1 426 631	Néant	2 000 000	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	21 067 948	21 067 948	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	25 671 438	25 671 438	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	50 166 017	48 166 017		2 000 000		
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautiionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f/ Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						
3- Engagements réciproques						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	9 574 351	9 574 351	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	9 574 351	9 574 351				

Dettes garanties par des suretés

Postes concernés	Montant Garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
*Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant
* Emprunt d'investissement	Néant	Néant	Néant
*Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant
*Autres	Néant	Néant	Néant

IX - Note relative aux parties liées

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

- La société TUCOLLECT (société dans laquelle Sotipapier détient 99,99% du capital) a facturé un montant de 616.177 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 224.138DT TTC au 30 juin 2025.
- La société Sotipapier a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, et ce pour un montant de 44.323 DT (HTVA).
- La société SFTC (société détenue à 99,99 % par SOTIPAPIER) a facturé un montant de 464.887 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations a été intégralement réglée. Par ailleurs, ladite société a obtenu une avance de 60.474 DT au titre des ventes du mois de juillet.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société SFTC une note de débit au titre de frais de location de la presse à balle pour un montant global de 9.000 DT(HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société SFTC a facturé à la société SOTIPAPIER une note de débit au titre de frais de location du chariot élévateur pour un montant global de 8.400 DT(HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société ECOGAD (société détenue à 70 % par SOTIPAPIER) a facturé un montant de 4.850.332 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations a été intégralement réglée. Par ailleurs, ladite société a obtenu des avances pour un montant total de 620 000 DT. Le solde des avances non apurées au 30 juin 2025 s'élève à 122.650 DT.
- La société SOTIPAPIER a accepté d'apporter son concours financier à la société SOTIPAPIER PROPCO par le biais d'un prêt pour un montant de 235.000 DT sous forme d'avance en compte courant d'associé. L'avance est consentie par le prêteur pour une durée de 10 ans de la date du décaissement effectif des fonds et porte intérêts au taux de 8% L'an. Le solde de compte courant associé SOTIPAPIER PROPCO s'élève au 30 juin 2025 à 285.704 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2025 facturés au taux de 8% sous forme de note de débit pour un montant de 9.400 DT (HTVA).
- La société PROPCO (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 49 % du capital) a facturé à la société SOTIPAPIER les frais de location du terrain pour la période allant du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, et ce pour un montant de 12.500 DT (HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société SOTIPAPIER a accordé une caution solidaire, autorisée par le conseil d'administration du 07 mars 2022, au profit de la Banque de Tunisie « BT » afin de garantir deux (2) crédits bancaires contractés par SFTC pour un montant chacun en principal d'un million de Dinars Tunisiens (1.000.000 DT), outre les intérêts et les frais de gestion et ce selon les conditions détaillées dans l'accord de principe de chacun de ces deux (2) crédits bancaires.

- En 2024, la société Sotipapier a pris en charge certaines dépenses pour le compte de sa filiale SFTC (notamment les frais de personnel, l'alimentation de caisse et le règlement de factures fournisseurs). Ces charges ont ensuite été refacturées à la société SFTC sous forme de notes de débit pour un montant total de 177 860 DT HT. À la date du 30 juin 2025, la dette n'avait pas encore été réglée.

Rémunérations des dirigeants :

Les Directeurs Généraux ont bénéficié, au titre de l'exercice 2025, de :

- ✓ D'un salaire brut 647.842 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le détail se présente comme suit :

Nom et prénom	Fonction	Saliare brut
Sofiene Mahjoub	DG du 01 Mai au 30 juin 2025	78 225
Raphael Poullain	DG du 01 janvier 2025 au 30 avril 2025	469 617
Total		647 842

Le Conseil d'administration, réuni le 09 avril 2025, a pris acte de la démission de Monsieur Raphaël de ses fonctions de Directeur Général de la société, avec effet au 30 avril 2025.

En conséquence, le Conseil a décidé de nommer Monsieur Sofiene Mahjoub en qualité de nouveau Directeur Général, pour le restant du mandat de Monsieur Raphaël, à compter du 1er mai 2025.

En plus des salaires mentionnés ci-dessus, Monsieur Raphael Poullain, a obtenu :

- Une prime au titre de l'exerce 2024 pour un montant brut de 160.178 DT ;
- Un salaire brut de 106.579 DT au titre du mois de mai 2025 ;
- Un solde de tout compte pour un montant brut de 118.897 DT.

La rémunération de Monsieur Sofiene Mahjoub, avant sa nomination en tant que Directeur Général, s'élève à 135 212 DT.

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence proposés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. Au 30 juin 2025, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 75.000 DT.

IX. Soldes intermédiaires de gestion

Produits	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	Charges	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	Soldes intermédiaires des exercices	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Production vendue	54 995 910	108 569 514	56 463 262	ou Déstockage de production				Production de l'exercice			
Production stockée					2 424 273	429 773	(2 008 088)				
Total	54 995 910	108 569 514	56 463 262	Total	2 424 273	429 773	(2 008 088)		57 420 183	108 999 287	54 455 174
Production de l'exercice	57 420 183	108 999 287	54 455 174	Coût d'achat Mat. Premières	21 603 321	39 186 862	19 081 204	Marge sur coût matières			
Total	57 420 183	108 999 287	54 455 174	Achat d'approvisionnements consommées	18 087 135	33 064 156	16 319 786				
Marge sur coût matières	17 729 727	36 748 269	19 054 184	Total	39 690 456	72 251 018	35 400 990		17 729 727	36 748 269	19 054 184
Total	17 729 727	36 748 269	19 054 184	Autres charges	3 486 260	6 931 410	3 724 964	Valeur ajoutée brute			
				Total	3 486 260	6 931 410	3 724 964				
Valeur ajoutée brute	14 243 467	29 816 858	15 329 220	Impôts, taxes et versements assimilés	264 617	524 552	289 464	Excédent Brut d'exploitation			
Total	14 243 467	29 816 858	15 329 220	Charges de personnel	6 422 977	12 140 972	6 213 452				
Excédent Brut d'exploitat.	7 555 874	17 151 335	8 826 304	Total	6 687 593	12 665 524	6 502 916	Résultat des activités ordinaires après impôt			
Autres produits Ordinaires	206 914	254 860	134 962	Dotation aux amortissements et aux provisions	5 930 554	10 187 105	3 998 662				
Produits financiers	379 175	2 768 604	851 025	Charges financières	3 600 382	5 042 565	2 303 789				
Total	8 141 963	20 174 799	9 812 291	Autres Pertes Ordinaires	4 017	39 325	14 602				
Résultat des activités ordinaires après impôt	(1 508 748)	3 576 206	2 966 608	Impôts sur le résultat ordinaire	115 758	1 329 598	528 630		(1 508 748)	3 576 206	2 966 608
Total	(1 508 748)	3 576 206	2 966 608	Elément extraordinaire – Contribution Conjoncturelle							
				Total				Résultat net de l'exercice			
										(1 508 748)	3 576 206

Tunis, le 05 septembre 2025

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

Messieurs,

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société SOTIPAPIER S.A., qui comprennent le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 67.123.117 DT, y compris le résultat déficitaire de la période s'élevant à 1.508.749 DT.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société SOTIPAPIER au 30 juin 2025 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessous, nous attirons votre attention sur la note « VII » des états financiers. La société SOTIPAPIER a reçu, le 14 juillet 2025, un avis de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024. Les procédures liées à ce contrôle étant en cours, son impact final ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport.

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

Tunisie Audit et Conseil

**Mohamed Lassaad BORJI
Associé**

**Wassim CHAKROUN
Associé**