

SOTIPAPIER

Rapport annuel de gestion

2021

Table de matières

1	Activité de la société en 2021	3
1.1	Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société.....	3
1.1.1	Description de l'activité de la société en 2021	3
1.1.2	Situation et performances de la société	8
1.1.3	Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées	9
1.1.4	Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence	9
1.2	Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années	9
1.3	Les indicateurs spécifiques par secteur	10
1.4	Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi.....	11
1.5	Évolution prévisible et perspectives d'avenir.....	11
1.6	Activité en matière de recherches et développement	11
2	Actionariat.....	11
2.1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	11
2.2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	11
2.3	Bureau de l'assemblée.....	12
2.4	Droit de vote des actionnaires.....	12
2.5	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération.....	12
3	Organes d'administration et de direction	12
3.1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration.....	12
3.1.1	Nomination des membres du conseil d'administration	12
3.1.2	Mandat des administrateurs	13
4	Le titre en bourse... ..	14
4.1	L'évolution du cours de bourse en 2022	14
4.2	Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.....	14
4.3	Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices	15
5	Contrôle des comptes	16
6	États Financiers arrêtés au 31/12/2021	17

1 Activité de la société en 2021

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

1.1.1 Description de l'activité de la société en 2021

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

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

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève au 31 décembre 2021 à 30.456.416 DT divisé en 27.941.666 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 08 juin 2021 a décidé d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 800.002,500 DT, composé d'un montant au nominal de 264.243,250 DT, majoré d'une prime d'émission globale de 535.759,250 DT, et ce par l'émission de 242.425 actions nominatives nouvelles de 1,090 DT chacune, majoré d'une prime d'émission de 2,210 DT par action, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,210 DT par action. Cette augmentation de capital sera réalisée avec suppression des droits préférentiels de souscriptions et réservée au profit du management de la société, elle portera le capital social de la Société de 30.456.415,940 DT à 30.720.659,190 DT.

Ces nouvelles actions seront libérées intégralement lors de cette souscription. Elles porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2021.

Elles seront complètement assimilées aux actions anciennes à compter de cette date et soumises à toutes les dispositions statutaires.

Ladite Assemblée Générale Extraordinaire ayant délégué au Conseil d'Administration tous les pouvoirs à l'effet de réaliser l'augmentation de capital décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire susmentionnée, le Conseil d'Administration en date du 20 décembre 2021 a décidé de fixer les modalités d'exécution de ladite augmentation du capital social comme suit :

- L'ouverture de la souscription au profit du Management de la société dans les proportions détaillées par le Conseil d'Administration en date du 20 décembre 2021.
- Les actions nouvelles seront soumises à toutes les dispositions statutaires, assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits. Elles porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2021.

Les souscriptions ont été réalisées par le Management de la société, les fonds déposés dans le compte indisponible en date du 08 avril 2022 et la déclaration de souscription et de versement signée et enregistrée à Tunis, recette de l'enregistrement des actes de sociétés 1^{er} bureau le 26 avril 2022.

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

Elle possède une capacité de production de 80 000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 127 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2021.

La société a deux lignes de production :

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

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

La Sotipapier a poursuivi ses activités durant l'année 2021 autour de plusieurs axes :

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

L'année 2021 a été marquée par les événements suivants :

- i. Le renforcement de la collecte de vieux papier sur le marché local à travers nos clients partenaires et la préparation de notre développement sur le maillage de notre activité sur le territoire tunisien ;
- ii. La réalisation d'un plan d'investissement 2021-2022-2023 d'amélioration de nos procédés de fabrication pour augmentation de la qualité et de la productivité ;
- iii. Une stabilité du coût de l'énergie au cours de l'année 2021 ;
- iv. Hausse générale des volumes de vente et des prix de vente sur l'exercice 2021 en ligne avec une conjoncture internationale exceptionnelle sur le marché du papier d'emballage.

- v. Des tensions sur les coûts de l'énergie et des matières premières en ce début d'année 2022. Le conflit en Ukraine pourrait déstabiliser le marché en Europe et maintenir des prix élevés de l'énergie.

Compte de résultat (en KDT)	2020	2021	Variation	Var. En %
Ventes	82 678	127 383	44 705	54,1%
Autres produits d'exploitation	139	517	378	271,9%
Total des produits d'exploitation	82 817	127 900	45 083	54,4%
<i>Croissance des ventes en %</i>		54,4%		
Variation des stocks de produits finis	798	(1 725)	2 523	-316,2%
Coûts d'achats matières	33 041	56 102	23 061	69,8%
Marge sur cout matière	48 978	73 523	24 545	50,1%
<i>En % des ventes</i>	59,2%	57,7%	-1,5 pts	
Achats d'approvisionnements consommés	24 261	28 398	4 137	17,1%
Marge brute	24 717	45 125	20 408	82,6%
<i>En % des ventes</i>	29,9%	35,4%	5,5 pts	
Autres charges d'exploitation	4 558	5 766	1 208	26,5%
Charges de personnel	7 310	8 244	934	12,8%
EBE	12 849	31 115	18 266	142,2%
<i>En % des ventes</i>	15,5%	24,4%	8,9 pts	
Dotation aux amortissements et aux provisions	9 240	6 704	(2 536)	-27,4%
Résultat d'exploitation	3 609	24 411	20 802	576,4%
<i>En % des ventes</i>	4,3%	19,2 %	14,9 pts	
Charges financières nettes	2 485	2 761	276	11,1%
Produits des placements	329	707	378	114,9%
Autres gains ordinaires	362	108	(254)	-70,2%
Autres pertes ordinaires	185	874	689	372,4%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 630	21 591	19 961	1224,6%
<i>En % des ventes</i>	1,9%	16,9%	15 pts	
Impôt sur les sociétés (IS)	622	2 952	2 330	374,6%
Taux d'IS	38,2%	13,7		
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 008	18 639	17 631	1749,1%
Eléments extraordinaires	500	-	(500)	-100,0%
Résultat net de l'exercice	1 508	18 639	17 131	1136,0%
<i>En % des ventes</i>	1,8%	14,6%	12,8 pts	

1.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 54,1% passant de 82 678 KDT en 2020 à 127 383 KDT en 2021 tel que détaillée ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2020	2021	Variation	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	46 674	70 769	24 095	51,6%
Local	46 567	70 136	23 569	50,6%
Export	107	633	526	491,6%
Ventes PPO (en KDT)	33 265	53 889	20 624	62,0%
Local	30 211	50 910	20 699	68,5%
Export	3 054	2 979	(75)	(2,5%)
Energie	2 425	2 345	(80)	(3,3%)
Autres	314	380	66	21,0%
Total	82 678	127 383	44 705	54,1%

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a augmenté de 51,6% en passant de 46 674 KDT en 2020 à 70 769 KDT en 2021.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a augmenté de 62,0% passant de 33 265 KDT en 2020 à 53 889 KDT en 2021.

Cette hausse du chiffre d'affaires sur l'année 2021 s'explique essentiellement par une forte reprise de l'activité en 2021 tant au niveau des volumes vendus que des niveaux de prix qui ont retrouvé leurs niveaux de 2019 au 3^{ème} trimestre 2021. Nous rappelons que l'activité de la société durant l'année 2020 a été fortement impactée par la pandémie COVID-19 notamment au 2^{ème} trimestre.

1.1.1.2 Cout des matières premières

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2021 une augmentation du coût d'achat consommé de ses matières premières de base.

1.1.1.3 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont augmenté de 17,1% pour atteindre 28 398 KDT en 2021 contre 24 261 KDT en 2020. Cette augmentation provient essentiellement de la croissance de la production de 25% qui est passée à 47 225 tonnes en 2020 à 59 184 tonnes en 2021 et de la hausse du coût d'achat des matières consommables et pièces de rechange.

1.1.1.4 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 26,5% pour atteindre 5 766 KDT en 2021 contre 4 558 KDT en 2020 suite à l'effet compensé de :

- L'augmentation des frais d'entretien et de réparation des turbines à gaz ;
- L'augmentation de la rémunération d'intermédiaires et honoraires ;
- L'augmentation des frais de transport ;
- L'augmentation de la contribution sociale de solidarité (CSS) ;
- La baisse des frais de publicité, publications et relations publiques ;
- La baisse des dons et subventions.

1.1.1.5 Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 12,8% pour atteindre 8 244 KDT en 2021 contre 7 310 KDT en 2020 résultant principalement de nouveaux recrutements de personnel d'encadrement.

1.1.1.6 EBE et Résultat d'exploitation

La reprise de l'activité en 2021 tant au niveau des volumes vendus que des niveaux de prix a permis à la société de retrouver ses niveaux de performances historiques.

La marge brute a ainsi enregistré une croissance de 82,6% passant de 29,9% des revenus en 2020 à 35,4% en 2021 (+5,5 points).

Les autres charges d'exploitation et les charges de personnel ont augmenté respectivement de 26,5% et 12,8% mais restent à des niveaux maîtrisés comparés aux revenus.

l'EBE a augmenté de 18 266 KDT (+142%) passant de 12 849 KDT en 2020 à 31 115 KDT en 2021 et a gagné 9 points en 2021 comparé à l'année 2020.

Le résultat d'exploitation est passé de 3 609 KDT en 2020 à 24 411 KDT en 2021 enregistrant une croissance de 576% résultant de la baisse des provisions pour créances douteuses de 2 495 KDT (1 210 KDT en 2021 contre 3 705 KDT en 2020).

1.1.1.7 Charges financières nettes

Les charges financières ont enregistré une augmentation de 276 KDT (11,1%) passant de 2 485 KDT en 2020 à 2 761 KDT en 2021 détaillée comme suit :

Elément (en KDT)	31/12/2020	31/12/2021	Variation
Intérêts/Comptes courants	54	15	-39
Intérêts/effets escomptés	595	1 109	514
Intérêts/Financement de stocks	467	437	-30
Intérêts/Financement en dinars / en devises	188	134	-54
Intérêts/CMT	1 122	975	-147
Charges financières	2 426	2 670	244
Pertes de change	139	198	59
Gains de change	(80)	(107)	-27
Résultat de change	59	91	32
Charges financières nettes	2 485	2 761	276

La légère augmentation des charges financières résulte principalement des éléments suivants :

- Augmentation des intérêts sur escompte d'effets de 514 KDT engendrée par un recours plus important à l'escompte passant de 68 025 KDT en 2020 à 115 370 KDT en 2021.
- Diminution des intérêts sur crédits à moyen terme (CMT) de 147 KDT suite à la baisse du TMM et de l'encours des crédits ;
Le taux annuel moyen du TMM a baissé de 0,62 points passant de 6,86% en 2020 à 6,24% en 2021.

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

Elément	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Variation 2020	Variation 2021
EUR	3,1402	3,3256	3,2820	+5,9%	-1,3%
Dollar US	2,7985	2,7047	2,8865	-3,4%	+6,7%

1.1.1.8 Résultat net :

Le résultat net d'impôt est ainsi passé de 1 508 KDT en 2020 à 18 639 KDT en 2021.

Le ratio de résultat net après impôt par rapport aux ventes est passé de 1,8% en 2020 à 14,6% en 2021.

Le résultat net par action est passé de 0,054 DT en 2020 à 0,661 DT en 2021.

1.1.2 Situation et performances de la société

1.1.2.1 Evolution de la rentabilité des capitaux propres

La rentabilité des capitaux propres est passée de 2,4% en 2020 à 35,3 % en 2021 suite à l'augmentation des résultats l'exercice de 17 131 KDT et la baisse Capitaux propres avant résultat de 9 958 KDT (-15,9%).

En Milliers TND (KDT)	2020	2021	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	1 508	18 639	17 131	1 136,0%
Capitaux propres avant résultat	62 695	52 737	-9 958	-15,9%
Rentabilité des capitaux propres	2,4%	35,3%	32,9 pts	

1.1.2.2 Ratios financiers

La société a conservé l'équilibre de ses ratios de structure et de solvabilité et a retrouvé ses niveaux historiques concernant les ratios de gestion et de rentabilité suite à la baisse considérable du résultat net en 2021.

Ratios de Structure	2020	2021
Actifs non courants / Total Bilan	39%	38%
Stocks / Total Bilan	21%	27%
Actifs courants / Total Bilan	61%	62%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	64%	64%
Passif non courants / Total Bilan	11%	8%
Passifs courants / Total Bilan	24%	28%
Total Passifs / Total Bilan	36%	36%
Capitaux permanents / Total Bilan	76%	72%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Revenus	9%	6%
Résultat d'exploitation / Revenus	4%	19%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	129%	178%
Ratio de solvabilité		
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	85%	89%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	250%	218%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	163%	122%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	8%	3%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	2%	35%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	2%	30%
Résultat net / Revenus	2%	15%

1.1.2.3 Marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement s'est appréciée de 14 595 KDT (+135,8%) suite à l'augmentation du résultat net dégagé en 2021 (+17 131) KDT et atténuée par la baisse des provisions (-2 536) KDT.

En milliers TND (KDT)	2020	2021	Var. en KDT	Var. en %
Bénéfice net	1 508	18 639	17 131	1136%
Dotations aux amortissements et aux provisions	9 240	6 704	-2 536	-27,4%
Marge brute d'autofinancement	10 748	25 343	14 595	135,8%

1.1.2.4 Distribution de dividendes

Le conseil d'administration réuni le 29 avril 2022 propose la distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2021, à concurrence de 0,465 TND par action (42,66% du nominal) soit un montant global de 13 105 602,315 TND avec une mise en paiement au 24 juin 2022.

En TND	2020	2021
Résultat net	1 508 723	18 638 969
Nombre total d'actions	27 941 666	28 184 091
Bénéfice par action	0,054	0,661
Dividendes	11 875 208	13 105 602
Dividendes / action	0,425	0,465
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	38,99%	42,66%

1.1.3 Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées

La société concentre ses efforts sur l'adaptation de ses équipements et l'amélioration de la qualité et de la disponibilité machine. La tendance générale à la diminution des grammages chez nos clients nous oblige à renforcer nos suivis et contrôles processus au quotidien. En ce sens, le recrutement de nombreux ingénieurs suit son cours.

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

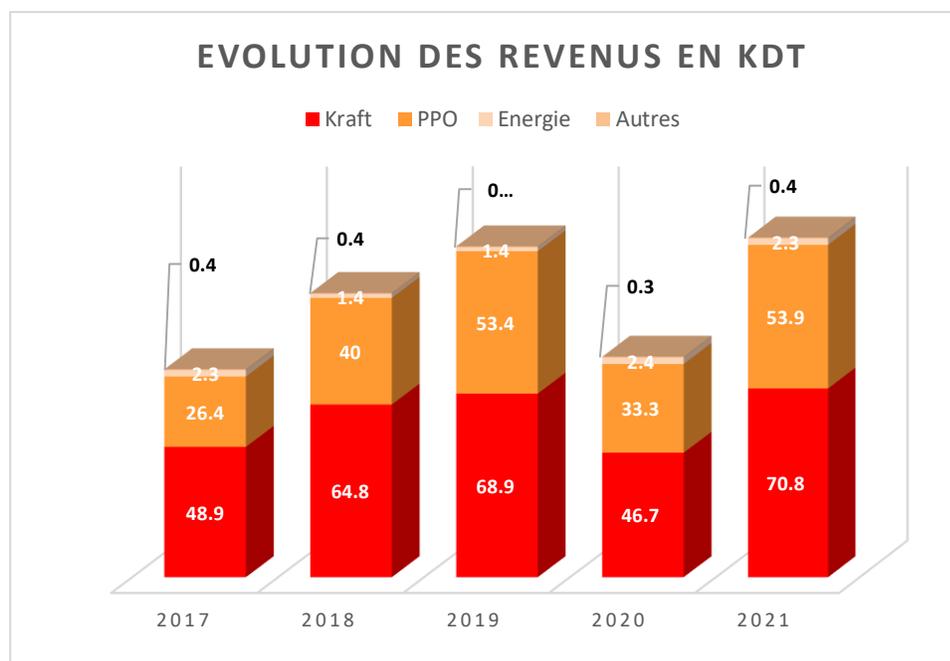
La société a réussi à conforter sa position de leader sur le papier Kraft et le papier pour ondulé (testliner, cannelure et kraft liner). Les investissements réalisés permettent à la société de renforcer sa position sur le marché et d'accompagner nos clients vers davantage de maîtrise de leurs coûts.

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

Les revenus de la société ont augmenté de 63% sur la période 2017-2021 résultant d'une augmentation des revenus générés par l'activité Kraft et l'activité papier pour ondulé respectivement de 45% et 104% avec une stabilité des ventes d'énergie (+1,5%).

L'évolution de la structure du chiffre d'affaires entre 2017 et 2021 se présente comme suit :

	2017		2021		Variation	
	en KDT	en %	en KDT	en %	en KDT	en %
Kraft	48 917	62,6%	70 769	55,6%	21 852	45%
PPO	26 385	33,8%	53 889	42,3%	27 504	104,2%
Energie	2 309	3%	2 345	1,8%	36	1,5%
Autres	435	0,6%	380	0,3%	(55)	(12,6%)
Total	78 046	100%	127 383	100%	49 337	63,2%



1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a progressé de 25% passant de 47 226 tonnes en 2020 à 59 184 tonnes en 2021 (+11 958 tonnes).

La société a réalisé des investissements de 5 726 KDT en 2021.

Libellé	2020	2021	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	18 924	25 844	37%
Production PPO (en tonnes)	28 302	33 340	18%
I. Total Production (en Tonnes)	47 226	59 184	25%
CA Kraft	47 363 227	70 769 131	49%
CA PPO	32 575 498	53 889 368	65%
CA énergie	2 424 790	2 345 026	-3%
Autres	314 398	379 682	21%
II. Total Chiffre d'affaires (en TND)	82 677 913	127 383 207	54%
CA local	79 516 563	123 770 729	56%
CA export	3 161 350	3 612 478	14%
III. Investissements (en TND)	6 471 899	5 726 281	-12%
Endettement à long et moyen terme	11 227 979	8 548 240	-24%
Emprunts à moins d'un an	2 852 472	2 679 740	-6%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	16 003 621	36 528 059	128%
IV. Endettement (en TND)	30 084 072	47 756 039	59%
V. Trésorerie (en TND)	1 752 001	642 400	-63%

Chiffres 2020 et 2021 après Audit.

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

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2021 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

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

A la date d'arrêtés des états financiers de l'exercice 2021 par le conseil d'administration, la direction de l'entité n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

L'année 2022 devrait être marquée par un maintien à un niveau élevé de nos ventes et par la consolidation de notre chiffre d'affaires. Notre stratégie d'expansion de nos volumes vendus vers le papier pour ondulé se poursuivra.

1.6 Activité en matière de recherches et développement

Des projets industriels sont mis en œuvre afin de pouvoir améliorer la propreté du papier, sa régularité et diminuer les coûts de production en limitant les temps d'arrêt.

2 Actionnariat

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

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

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

Libellé	2020			2021		
	Nb d'actions	Montant en DT	%	Nb d'actions	Montant en DT	%
Recall Holding	9 532 156	10 390 050	34,11%	9 532 156	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 032 221	8 755 121	28,75%	8 032 221	8 755 121	28,75%
Han TN	1 348 750	1 470 138	4,83%	1 348 750	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 446 322	4,75%	1 326 901	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 308 000	4,29%	1 200 000	1 308 000	4,29%
Divers public	6 501 638	7 086 785	23,27%	6 501 638	7 086 785	23,27%
Total	27 941 666	30 456 416	100,0%	27 941 666	30 456 416	100,0%

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

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

ou revenant aux tiers qu'ils représentent. Les assemblées générales des actionnaires se tiennent au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

2.3 Bureau de l'assemblée

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

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

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

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

2.4 Droit de vote des actionnaires

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

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

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

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

3 Organes d'administration et de direction

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

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

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

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

3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration

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

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

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

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

Ne peuvent être membres du conseil d'administration :

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

3.1.2 Mandat des administrateurs

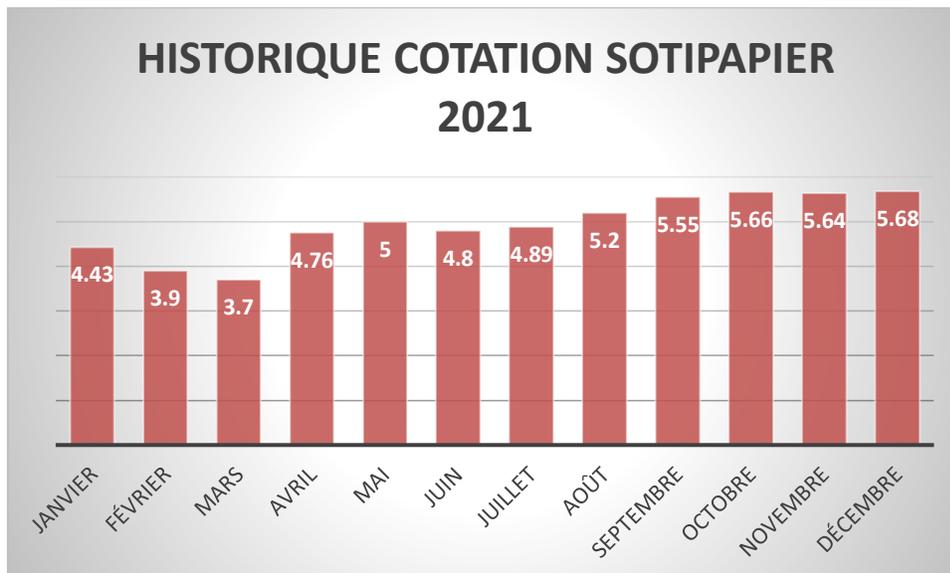
Le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

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

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

4 Le titre en bourse

4.1 L'évolution du cours de bourse en 2021



Le cours de l'action SOTIPAPIER est sur une courbe ascendante durant l'année 2021. Il est passé de 4,430 TND au 1^{er} janvier 2021 à 5,680 TND au 31/12/2021.

4.2 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5 % au moins pour constituer le fonds de réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 71 376 KDT avant affectation du résultat de l'exercice 2021.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2018	30 456 416	3 045 642	6 525 834	10 617 831	13 270 178	63 915 901
Affectation des résultats 2018						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	13 270 178	-	(13 270 178)	-
Dividendes	-	-	(9 220 748)	-	-	(9 220 748)
Résultat de l'exercice 2019	-	-	-	-	20 992 562	20 992 562
Capitaux propres au 31/12/2019	30 456 416	3 045 642	10 575 264	10 617 831	20 992 562	75 687 715
Affectation des résultats 2019						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	20 992 562	-	(20 992 562)	-
Dividendes	-	-	(12 992 875)	-	-	(12 992 875)
Résultat de l'exercice 2020	-	-	-	-	1 508 723	1 508 723
Capitaux propres au 31/12/2020	30 456 416	3 045 642	18 574 951	10 617 831	1 508 723	64 203 563
Affectation des résultats 2020						
Réserves légales	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	1 508 723	-	(1 508 723)	-
Dividendes	-	-	(11 875 208)	-	-	(11 875 208)
Subvention d'investissement	-	-	-	817 420	-	817 420
Subv. inscrite au résultat	-	-	-	(408 710)	-	(408 710)
Résultat de l'exercice 2021	-	-	-	-	18 638 969	18 638 969
Capitaux propres au 31/12/2021	30 456 416	3 045 642	8 208 466	11 026 541	18 638 969	71 376 034

5 Contrôle des comptes

Le mandat du Commissaire aux comptes la société d'expertise comptable « Tunisie Audit & Conseil » membre de Grant Thornton International, représentée par Monsieur Wassim Chakroun, désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 31 Mai 2019, pour une période de 3 ans couvre les exercices sociaux 2019, 2020 et 2021 et expire avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice social clos le 31 décembre 2021.

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

États Financiers arrêtés au
31 décembre 2021

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2021	2020
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		1 347 228	1 191 809
Moins Amortissements		(1 032 926)	(819 491)
	V.1	314 302	372 318
Immobilisations corporelles		111 288 029	102 516 543
Moins Amortissements		(72 415 587)	(66 877 976)
	V.2	38 872 442	35 638 567
Immobilisations financières		4 738 777	4 233 064
Moins provisions		(1 007 426)	(821 289)
	V.3	3 731 351	3 411 775
Total des actifs immobilisés		42 918 095	39 422 660
Total des actifs non courants		42 918 095	39 422 660
Actifs courants			
Stocks		30 675 168	21 962 867
Moins provisions		(382 935)	(830 985)
	V.4	30 292 233	21 131 882
Clients et comptes rattachés		39 915 485	37 213 788
Moins provisions		(4 984 556)	(3 774 137)
	V.5	34 930 929	33 439 651
Autres actifs courants		2 562 810	3 977 709
	V.6	2 562 810	3 977 709
Placements et autres actifs financiers	V.7	26 694	28 127
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	960 479	1 890 968
Total des actifs courants		68 773 145	60 468 337
Total des actifs		111 691 240	99 890 997

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2021	2020
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	3 045 642
Résultats reportés		8 208 466	18 574 951
Prime d'émission		10 617 831	10 617 831
Autres capitaux propres		408 710	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		52 737 065	62 694 840
Résultat de l'exercice		18 638 969	1 508 723
Total des capitaux propres avant affectation	V.9	71 376 034	64 203 563
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	V.10	8 548 240	11 227 979
Provision pour risques et charges	V.11	208 973	255 421
Total des passifs non courants		8 757 213	11 483 400
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	V.12	19 074 223	11 116 829
Autres passifs courants	V.13	3 346 545	3 941 705
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.14	9 137 225	9 145 500
Total des passifs courants		31 557 993	24 204 034
Total des passifs		40 315 206	35 687 434
Total des capitaux propres et des passifs		111 691 240	99 890 997

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

	Notes	2021	2020
Produits d'exploitation			
Revenus		127 383 207	82 677 913
Autres produits d'exploitation		517 409	139 204
Total des produits d'exploitation	VI.1	127 900 616	82 817 117
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		1 724 538	(797 699)
Achats de marchandises consommés	VI.2	(56 101 935)	(33 041 246)
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	(28 398 444)	(24 260 888)
Charge de personnel	VI.4	(8 243 934)	(7 309 500)
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	(6 704 184)	(9 240 484)
Autres charges d'exploitation	VI.6	(5 766 001)	(4 557 970)
Total des charges d'exploitation		(103 489 960)	(79 207 787)
Résultat d'exploitation		24 410 656	3 609 330
Charges financières nettes	VI.7	(2 761 291)	(2 484 546)
Produits des placements	VI.8	707 072	329 455
Autres gains ordinaires	VI.9	108 384	362 066
Autres Pertes Ordinaires	VI.10	(873 878)	(185 246)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		21 590 943	1 631 059
Impôt sur les bénéfices		(2 951 974)	(622 336)
Résultat des activités ordinaires après impôt		18 638 969	1 008 723
Eléments extraordinaires		-	500 000
Résultat net de l'exercice		18 638 969	1 508 723

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

	Notes	2021	2020
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		18 638 969	1 508 723
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		6 704 184	9 240 484
(-) Résorption Subvention d'investissement		(408 710)	-
- Variation des :			
* Stocks		(8 712 301)	14 610 681
* Créances		(2 701 697)	(5 163 432)
* Autres actifs et prêts au personnel		1 462 332	(3 466 831)
* Fournisseurs et autres dettes		7 957 394	3 858 767
* Autres passifs		(583 758)	(1 663 530)
* Plus-value sur cession d'immobilisations		(8 000)	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VII.1	22 348 413	18 924 862
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		(9 059 041)	(6 471 900)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		17 000	-
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		(505 713)	-
Encaissements liés aux subventions d'investissements		817 420	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VII.2	(8 730 334)	(6 471 900)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements provenant des emprunts		40 100 000	31 717 000
Remboursement d'emprunts		(42 952 472)	(30 488 358)
Distributions de dividendes		(11 875 208)	(12 992 875)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	VII.3	(14 727 680)	(11 764 233)
Variation de trésorerie	VII.4	(1 109 601)	688 729
Trésorerie au début de l'exercice		1 752 001	1 063 272
Trésorerie à la clôture de l'exercice		642 400	1 752 001

Notes aux États Financiers

I. Présentation de la société

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

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

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

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

Elle possède une capacité de production de 80.000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 127 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2021.

II. Faits significatifs de la période

- L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 08 juin 2021 a décidé de distribuer des dividendes relatifs à l'exercice 2020 pour 11.875.208 DT. Cette distribution a eu lieu le 25 juin 2021.
- La société Sotipapier a acquis 599 parts sociales de la société La Tunisienne de collecte et de Tri "Tu-Collect" pour un montant de 479.200 DT soit 800 DT la part sociale, ce qui a porté le pourcentage de détention de 80% à 99,99%.

III. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2021 sont établis conformément aux dispositions :

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

Principes & conventions comptables

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

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

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ; et
- la comparabilité.

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

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

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

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

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

IV. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

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

1- Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Rubrique	Taux	Durée
Logiciels	33,33%	3 ans
Constructions	5%	20 ans
Matériels et outillages	10%	10 ans
Matériel de transport	20%	5 ans
Agencement aménagement installation	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Révision générale Turbine à gaz	25%	4 ans

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

2- Immobilisations financières

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

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

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

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

3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

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

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

4- Clients & comptes rattachés

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

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

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

5- Emprunt

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

6- Revenus

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

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

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

7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère

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

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan

de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

8- Provision pour indemnité de départ à la retraite

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

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

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

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

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

V. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2021 à 1.347.228 DT contre 1.191.809 DT au 31 décembre 2020. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Concession brevet et procédés	176 294	176 294
Logiciel	1 063 801	964 066
Immobilisations incorporelles en cours	107 133	51 449
Valeur brute	1 347 228	1 191 809
Moins Amortissements	(1 032 926)	(819 491)
Total net	314 302	372 318

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

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2021 à 111.288.029 DT contre 102.516.543 DT au 31 décembre 2020. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Terrain	204 964	204 964
Constructions	8 727 284	8 727 284
AAI	3 449 789	2 774 099
Matériel et outillage industriel	87 521 343	84 341 426
Matériel de transport	3 211 948	3 289 084
Matériel informatique	725 770	489 740
MMB	235 616	183 191
Immo corporelles en cours	4 010 691	2 506 755
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	3 200 624	-
Valeur brute	111 288 029	102 516 543
Moins Amortissements	(72 415 587)	(66 877 976)
Total net	38 872 442	35 638 567

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

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur brute au 31/12/2020	Acquisitions 2021	Reclassements 2021	Cessions 2021	Valeur brute au 31/12/2021	Amort. Ant. 2020	Dotations 2021	Amortiss. Mat. Cédé	Amort. Cumulés au 31/12/2021	VCN 31/12/2021
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	-	176 294	(176 294)	-	-	(176 294)	-
Logiciels	964 066	99 735	-	-	1 063 801	(643 198)	(213 434)	-	(856 632)	207 169
Immobilisations Incorporelles en cours	51 449	55 684	-	-	107 133	-	-	-	-	107 133
Total des Immobilisations Incorporelles	1 191 809	155 419	-	-	1 347 228	(819 492)	(213 434)	-	(1 032 926)	314 302
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 683 729	-	-	-	2 683 729	(2 102 627)	(35 960)	-	(2 138 587)	545 142
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	(545 706)	(133 627)	-	(679 333)	1 992 965
Construction PM2	606 560	-	-	-	606 560	(606 560)	-	-	(606 560)	-
Construction PM3	808 977	-	-	-	808 977	(781 969)	(20 509)	-	(802 478)	6 499
Construction Magasin Stock MA PB+Chaudière	508 512	-	-	-	508 512	(462 782)	(8 797)	-	(471 579)	36 933
Nouv. Admin.+Atelier Mécanique+Atelier Electrique	836 892	-	-	-	836 892	(818 431)	(5 757)	-	(824 188)	12 704
Construction dépôt MP	610 316	-	-	-	610 316	(386 894)	(22 342)	-	(409 236)	201 080
Matériel & outillage	66 216 066	1 295 142	372 926	(55 000)	67 829 134	(43 060 221)	(3 195 039)	-	(46 255 260)	21 573 874
Turbine à gaz	6 291 812	44 416	-	-	6 336 228	(6 004 695)	(33 970)	-	(6 038 665)	297 563
Révision générale Turbine à gaz	3 675 474	601 053	814 153	-	5 090 680	(2 889 217)	(582 156)	-	(3 471 373)	1 619 307
Presse à Sabot	8 158 074	107 227	-	-	8 265 301	(4 487 532)	(827 144)	-	(5 314 676)	2 950 625
Agencement, aménagement, installation	2 774 099	427 937	247 753	-	3 449 789	(1 981 498)	(325 983)	-	(2 307 481)	1 142 308
Matériel roulant	3 289 084	-	-	(77 136)	3 211 948	(2 253 710)	(338 817)	77 134	(2 515 393)	696 557
MMB & Matériel Informatique	672 931	281 316	7 139	-	961 386	(496 135)	(84 643)	-	(580 778)	380 608
Immobilisations corporelles en cours	2 506 755	6 146 531	(1 441 971)	-	7 211 315	-	-	-	-	7 211 315
Total des Immobilisations corporelles	102 516 543	8 903 622	-	(132 136)	111 288 029	(66 877 977)	(5 614 744)	77 134	(72 415 587)	38 872 442
Total	103 708 352	9 059 041	-	(132 136)	112 635 257	(67 697 469)	(5 828 178)	77 134	(73 448 513)	39 186 744

3. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Participations	3 147 200	2 668 000
Dépôts et cautionnements	1 591 577	1 565 064
Total	4 738 777	4 233 064
Moins Provisions	(1 007 426)	(821 289)
Total net	3 731 351	3 411 775

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Mouvements	Valeur brute 31/12/2020	Valeur brute 31/12/2021	Provisions pour dépréciation			Valeur nette 31/12/2021
			31/12/2020	Dotations	31/12/2021	
Nature des titres						
Titres de participation :						
<i>Détenus sur les filiales</i>						
TUCOLLECT	240 000	719 200	-	-	-	719 200
SFTC	2 000 000	2 000 000	651 015	-	651 015	1 348 985
<i>Autres participations</i>						
Marina Hôtel	350 000	350 000	145 274	186 137	331 411	18 589
BTS	40 000	40 000	-	-	-	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	25 000	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	3 000
Total	2 668 000	3 147 200	821 289	186 137	1 007 426	2 139 774

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Dépôts et cautionnements	31/12/2021	31/12/2020
Avance cautionnements STEG	1 591 577	1 565 064
Total Brut	1 591 577	1 565 064

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2021 à 30.675.168 DT contre 21.962.867 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Matières premières	12 852 588	5 976 972
Consommables et pièces de rechange	11 016 206	10 923 840
Produits finis	6 766 488	5 041 950
Consommables et pièces de rechange en transit	39 886	20 105
Total	30 675 168	21 962 867
Provision	(382 935)	(830 985)
Total net	30 292 233	21 131 882

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2021 à 39.915.485 DT contre 37.213.788 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Clients	13 293 539	10 254 533
Clients Ventes d'énergie (STEG)	760 180	734 623
Clients douteux	4 118 517	3 774 137
Effets à recevoir	18 457 277	20 334 724
Chèques en portefeuille	3 285 972	2 115 771
Total	39 915 485	37 213 788
Provision pour dépréciation des comptes clients	(4 984 556)	(3 774 137)
Total net	34 930 929	33 439 651

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2021 à 2.562.810 DT contre 3.977.709 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Fournisseurs locaux débiteurs	55 049	112 861
Personnel-avances et acomptes	47 797	57 977
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	2 089 481	3 539 362
Etat, impôts et taxes (crédit TVA) Actif	58 112	2 676
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	24 925	91 654
Débiteurs divers	96 547	32 958
Charges constatées d'avance	190 899	140 221
Total	2 562 810	3 977 709

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers s'élève au 31 décembre 2021 à 26.694 DT contre 28.127 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Prêts au personnel	26 694	28 127
Total	26 694	28 127

8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2021 à 960.479 DT contre 1.890.968 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Banques	670 479	1 148 924
Effets à l'encaissement	180 000	594 706
Chèques remis à l'encaissement	100 000	137 338
Caisse	10 000	10 000
Total	960 479	1 890 968

9. Capitaux propres

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

Libellé	31/12/2021		31/12/2020	
	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,27%	7 086 785	23,27%
Total	30 456 416	100%	30 456 416	100%

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2021 à 71.376.035 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2020	30 456 416	3 045 642	18 574 951	10 617 831	-	1 508 723	64 203 563
Résultats reportés	-	-	1 508 723	-	-	(1 508 723)	-
Réserves légales	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(11 875 208)	-	-	-	(11 875 208)
Subvention Fodec	-	-	-	-	817 420	-	817 420
Subvention FODEC inscrite aux comptes de résultat	-	-	-	-	(408 710)	-	(408 710)
Résultat de l'exercice 2021	-	-	-	-	-	18 638 969	18 638 969
Capitaux propres au 31/12/2021	30 456 416	3 045 642	8 208 466	10 617 831	408 710	18 638 969	71 376 034

La hausse des capitaux propres de 7.172.471 DT entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2021 provient essentiellement de :

- 1- La distribution de dividendes pour 11.875.208 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2020 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 08 juin 2021, à savoir :

Résultat net au 31/12/2020	1 508 723
Résultats reportés	18 574 951
Reliquat 1	20 083 674
Bénéfices distribuables	20 083 674
Dividendes 2020 (27.941.666 actions * 0,425 DT) (*)	11 875 208
Reliquat 2	8 208 466
Résultats reportés au 31/12/2020	8 208 466

(*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée le 25 juin 2021.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire de l'exercice pour 18.638.969 DT.

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 est de 0,667 DT contre 0,054 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2021	31/12/2020
Résultat net	18 638 969	1 508 723
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666
Résultat par action	0,667	0,054

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

	31/12/2021	31/12/2020
Recall Holding	9 532 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 032 221
Han TN	1 348 750	1 348 750
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 326 901
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 501 638	6 501 638
Total	27 941 666	27 941 666

Note : Une AGE tenue le 08 juin 2021 a décidé d'annuler l'augmentation de capital décidée le 31 mai 2019 et de la remplacer par une nouvelle augmentation de capital avec la suppression des DPS (réservée pour le management de la société). L'augmentation sera opérée à la valeur nominale 1,090 DT l'action majorée d'une prime d'émission de 2,210 DT par action soit un total de 3,300 DT par action. L'augmentation de capital projetée serait ainsi de 264.243 dinars avec une prime d'émission de 535.759 dinars ayant comme date de jouissance des nouvelles actions qui est prévue pour le 1^{er} janvier 2021.

10. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/20	Échéances à CT au 31/12/20	Remboursements 2021	Échéances à - d'1 an au 31/12/21	Échéances à LT au 31/12/21	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	-	137 500	137 500	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	-	126 000	126 000	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	-	356 190	356 190	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	3 102 857	1 034 286	1 034 286	1 034 286	2 068 572	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	3 791 456	703 162	703 162	750 118	3 041 338	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	1 267 000	362 000	362 000	362 000	905 000	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.200.000 DT	3 066 666	133 334	133 334	533 336	2 533 330	7 ans	TMM+1,25%
Total	11 227 979	2 852 472	2 852 472	2 679 740	8 548 240		

11. Provisions pour risques et charges

La « provision pour risques et charges » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 208.973 DT au 31 décembre 2021 contre 255.421 DT au 31 décembre 2020.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2021 à 19.074.223 DT contre 11.116.829 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Fournisseurs locaux	4 136 084	3 077 176
Fournisseurs étrangers	7 486 841	6 062 993
Fournisseurs, effets à payer	1 269 253	802 146
Fournisseurs, factures non parvenues	3 411 055	1 174 514
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	2 770 990	-
Total	19 074 223	11 116 829

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2021 à 3.346.545 DT contre 3.941.705 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Rémunérations dues au personnel	6 604	3 267
CSS à payer	229 001	29 235
Receveur des finances	1 583 011	2 369 978
Charges à payer pour congés à payer	527 314	553 370
Charges à payer	312 270	288 129
CNSS	687 765	579 350
Retenue Personnel	580	391
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	-	117 985
Total	3 346 545	3 941 705

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2021 à 9.137.225 DT contre 9.145.500 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Chèques en circulation	187 547	138 967
Virement émis en cours	130 532	-
Total concours bancaires	318 079	138 967
Financement de stock	6 100 000	6 100 000
Échéance CMT à - d'1 an	2 679 740	2 852 472
Intérêts courus	39 406	54 061
Total autres passifs financiers	8 819 146	9 006 533
Total	9 137 225	9 145 500

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

Libellé	31/12/2020	Nouveaux emprunts	Remboursement 2021	31/12/2021
BT	1 750 000	10 500 000	10 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	8 750 000	8 750 000	1 750 000
BNA	1 000 000	5 000 000	5 000 000	1 000 000
Attijari Bank	1 000 000	4 000 000	4 000 000	1 000 000
UBCI	600 000	2 400 000	2 400 000	600 000
Total	6 100 000	30 650 000	30 650 000	6 100 000

VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat**1. Produits d'exploitation**Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2021 à 127.383.207 DT contre 82.677.913 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Ventes Kraft	76 036 730	50 210 562
Ventes PPO	55 688 135	34 267 852
Ventes Energie	2 345 026	2 424 790
Autres	379 682	314 397
Ristournes	(7 066 366)	(4 539 688)
Total	127 383 207	82 677 913

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2021 à 517.409 DT contre 139.204 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Loyers	72 930	69 458
Subvention d'investissement	408 710	-
Subvention d'exploitation	35 769	69 746
Total	517 409	139 204

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2021 à 56.101.935 DT contre 33.041.246 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Achats pâte à papier	40 396 241	14 300 649
Achats pâte à papier en transit	3 172 502	-
Achats vieux papier	19 408 807	8 832 840
Variation Stock MP	(6 875 615)	9 907 757
Total	56 101 935	33 041 246

3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2021 à 28.398.444 DT contre 24.260.888 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Consommation Gaz	13 796 683	11 862 552
Achats électricité	1 588 505	985 600
Achats eau	90 995	76 546
Achats pièces de rechange (PDR)	2 963 382	1 848 418
Achats Matières consommables	10 627 462	5 471 686
Achats Matières consommables en transit	82 469	-
Achats fournitures de bureau et moyens généraux	161 310	110 860
Variation des stocks	(912 362)	3 905 226
Total	28 398 444	24 260 888

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2021 à 8.243.934 DT contre 7.309.500 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Salaire de base	4 126 546	3 749 206
Primes	1 942 527	1 668 993
Congés payés	293 613	234 891
Indemnités de stage	50 634	29 222
Transfert de charges	(33 630)	(27 750)
Charges sociales légales	1 040 998	921 356
Autres Charges de personnel	352 242	287 720
Accidents de travail	115 108	100 210
Rémunération DG (*)	355 896	345 652
Total	8 243 934	7 309 500

(*) Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2021 d'un salaire net de 224.366 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 355.896 DT.

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2021 à 6.704.184 DT contre 9.240.484 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Dotations aux amortissements	5 828 181	5 473 396
Provisions pour départ à la retraite	18 324	-
Dotations pour dépréciation des créances clients	1 210 419	3 705 015
Provisions pour dépréciation de stocks	158 559	74 125
Provision pour congés payés	3 933	16 073
Provision pour dépréciation des titres de participation	186 137	157 012
Total	7 405 553	9 425 621
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-	(31 252)
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	(606 609)	(150 866)
Reprise/provision pour départ à la retraite	(64 771)	(3 019)
Reprise/provision pour congés payés	(29 989)	-
Total net	6 704 184	9 240 484

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2021 à 5.766.001 DT contre 4.557.970 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Locations	159 898	129 200
Entretien et réparations	2 236 438	1 679 632
Assurances	338 867	304 008
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 201 457	901 603
Publicité, publications, relations publiques	116 237	382 644
Transport	517 089	314 919
Déplacements, missions et réceptions	100 151	89 920
Frais postaux et de Télécom.	34 631	53 712
Services bancaires et assimilés	207 681	122 511
Subventions et dons	46 188	114 639
Jetons de présence	120 000	90 000
Impôts et taxes	458 363	345 947
Contribution conjoncturelle (CSS)	229 001	29 235
Total	5 766 001	4 557 970

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2021 à 2.761.291 DT contre 2.484.546 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts/Comptes courants	15 517	54 046
Intérêts/effets escomptés	1 108 903	595 243
Intérêts/Financement de stock	436 990	466 644
Intérêts/Financement en dinars	133 839	187 964
Intérêts/CMT	975 112	1 122 098
Total	2 670 361	2 425 995
Perte de change	198 089	138 432
Gain de change	(107 159)	(79 881)
Total net	2 761 291	2 484 546

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2021 à 707.072 DT contre 329.455 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Produits des participations	592 800	180 000
Intérêts des placements	-	10 749
Intérêts créditeurs des comptes courants	7 375	6 654
Rémunérations des autres créances	106 897	132 052
Total	707 072	329 455

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2021 à 108.384 DT contre 362.066 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Remboursement assurances	24 419	47 548
Autres gains ordinaires	83 965	314 518
Total	108 384	362 066

10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2021 à 873.878 DT contre 185.246 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Pénalités fiscales, sociales et douanières	62 128	36 840
Autres pertes ordinaires	811 750	148 406
Total	873 878	185 246

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

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Amortissements immob. Incorporelles	1 032 926	819 491	213 435
Amortissements immob. Corporelles	72 492 723	66 877 976	5 614 747
Provisions sur Immo. Financières	1 007 426	821 289	186 137
Provisions sur stocks	382 935	830 985	(448 050)
Provisions clients et comptes rattachés	4 984 556	3 774 137	1 210 419
Provisions pour risques et charges	208 973	255 421	(46 448)
Provisions /congrés payés	527 314	553 370	(26 056)
Total	80 636 853	73 932 669	6 704 184

• **Variation des stocks**

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Matières premières	12 852 588	5 976 972	6 875 616
Consommables et pièces de rechange	11 056 092	10 943 945	112 147
Produits finis	6 766 488	5 041 950	1 724 538
Total	30 675 168	21 962 867	8 712 301

• **Variation des créances**

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Clients	13 293 539	10 254 533	3 039 006
Clients ventes d'énergie	760 180	734 623	25 557
Clients douteux	4 118 517	3 774 137	344 380
Effets à recevoir	18 457 277	20 334 724	(1 877 447)
Chèques en portefeuille	3 285 972	2 115 771	1 170 201
Total	39 915 485	37 213 788	2 701 697

• **Variation des autres actifs**

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	55 049	112 861	(57 812)
Personnel-avances et acomptes	47 797	57 977	(10 180)
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	2 089 480	3 539 362	(1 449 882)
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	58 112	2 676	55 436
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	24 925	91 654	(66 729)
Débiteurs divers	50 548	32 958	17 590
Charges constatées d'avance	190 899	140 221	50 678
Total des autres actifs courants	2 516 810	3 977 709	(1 460 899)
Autres actifs Financiers (prêt au personnel)	26 694	28 127	(1 433)
Total des autres actifs	2 543 504	4 005 836	(1 462 332)

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Fournisseurs locaux	4 136 084	3 077 176	1 058 908
Fournisseurs étrangers	7 486 841	6 062 993	1 423 848
Fournisseurs, effets à payer	1 269 253	802 146	467 107
Fournisseurs, factures non parvenues	3 411 055	1 174 514	2 236 541
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	2 770 990	-	2 770 990
Total	19 074 223	11 116 829	7 957 394

- **Autres passifs**

Libellé	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Rémunérations dues au personnel	6 604	3 267	3 337
CSS à payer	229 001	29 235	199 766
Receveur des finances	1 583 011	2 369 978	(786 967)
Charges à payer	312 270	288 129	24 141
TVA	-	117 985	(117 985)
CNSS	687 765	579 350	108 415
Retenues Personnel	580	391	190
Total autres passifs courants	2 819 231	3 388 335	(569 104)
Intérêts courus	39 406	54 060	(14 654)
Total autres passifs financiers	39 406	54 060	(14 654)
Total autres passifs	2 858 637	3 442 395	(583 758)

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Matériels & outillages industriels (y compris Turbine à gaz) pour 1.339.557 DT ;
- Installations générales, Agencements, Aménagements pour 427.937 DT ;
- Matériel informatique & MMB pour 281.316 DT.
- Logiciels pour 99.735 DT
- Immobilisations incorporelles en cours pour 55.684 DT.
- Immobilisations corporelles en cours pour 6.146.531 DT.
- Presse SABOT pour 107.227 DT.
- Révision générale Turbine à gaz pour 601.053 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 2.852.472 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 30.650.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 9.450.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 30.650.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 9.450.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 11.875.208 DT.

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

Libellé	Référence	Trésorerie à fin 2021	Trésorerie à fin 2020	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note V.8	960 479	1 890 968	(930 489)
Concours bancaires	cf. note V.14	(318 079)	(138 967)	(179 112)
Total		642 400	1 752 001	(1 109 601)

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

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2021 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

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

- 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.

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 2.642.349 DT (TTC) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 33.760 DT au 31 décembre 2021.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021, et ce pour un montant de 72.930 DT (HTVA), totalement encaissé en 2021.
- Le Co-Gérant de la filiale TUCOLLECT a bénéficié, au titre de l'exercice 2021, d'une rémunération annuelle brute de 33.630 DT payée par SOTIPAPIER et refacturée à TUCOLLECT. La créance liée à cette refacturation s'élève à 40.020 DT au 31 décembre 2021.
- Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2021 :
 - ✓ D'un salaire net de 224.366DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 355.896DT.
 - ✓ De la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2021, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 120 000 DT ;

X. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2021 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
<u>a/ Garanties personnelles</u>						
*Cautionnement	840 003	840 003	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<u>b/ Garanties réelles</u>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	11 810 213	11 810 213	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	30 428 059	30 428 059	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	43 078 275	43 078 275				
2- Engagements reçus						
<u>a/ Garanties personnelles</u>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<u>b/ Garanties réelles</u>						
* 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	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc.	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						

Dettes garanties par des suretés

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

XI. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2021	31/12/2020	Charges	31/12/2021	31/12/2020	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2021	31/12/2020
Production vendue	127 383 207	82 677 913	Déstockage de production	1 724 538	-797 699	Production de l'exercice		
Production stockée								
Total	127 383 207	82 677 913	Total	1 724 538	-797 699		129 107 745	81 880 214
Production de l'exercice	129 107 745	81 880 214	Coût d'achat Mat. Premières	56 101 935	33 041 246	Marge sur coût matières		
			Achat d'approvisionnements consommés	28 398 444	24 260 888			
Total	129 107 745	81 880 214	Total	84 500 379	57 302 133		44 607 366	24 578 081
Marge sur coût matières	44 607 366	24 578 081	Autres charges	5 307 638	4 212 023	Valeur ajoutée brute		
Total	44 607 366	24 578 081	Total	5 307 638	4 212 023		39 299 728	20 366 058
Valeur ajoutée brute	39 299 728	20 366 058	Impôts, taxes et versements assimilés	458 363	345 947	Excédent Brut d'exploitation		
			Charges de personnel	8 243 934	7 309 500			
Total	39 299 728	20 366 058	Total	8 702 297	7 655 447		30 597 431	12 710 611
Excédent Brut d'exploitation	30 597 431	12 710 611	Dotation aux amortissements et aux provisions	6 704 184	9 240 484	Résultat des activités ordinaires après impôt		
Autres produits Ordinaires	625 793	501 270	Charges financières	2 761 291	2 484 546			
Produits financiers	707 072	329 455	Autres Pertes Ordinaires	873 878	185 246			
			Impôts sur le résultat ordinaire	2 951 974	622 335			
Total	31 930 296	13 541 336	Total	13 291 327	12 532 611		18 638 969	1 008 725
Résultat des activités ordinaires après impôt	18 638 969	1 008 723	Elément extraordinaire-contribution. Conjoncturelle	-	500 000	Résultat net de l'exercice	18 638 969	1 508 723
Total	18 638 969	1 008 723	Total	-	500 000			18 638 969