

Groupe « SOTIPAPIER »
Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les Etats Financiers Consolidés
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018



Rapport Général



Tunis, le 29 avril 2019

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

Messieurs,

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 7 juin 2018, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2018, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 66.284.457 DT (la part du groupe s'élève à 66.098.715 DT) y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 13.228.317 DT (la part du groupe s'élève à 13.182.195 DT).

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des stocks

Les stocks, figurant au bilan au 31 décembre 2018 pour un montant net de 35.502.601 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en :

- la revue des états de mouvements des différentes catégories des stocks ainsi que les tests de cadrage des consommations et de la production journalière ;
- l'assistance aux inventaires physiques de fin d'année pour les produits finis, la pâte à papier et les stocks de pièces de rechange et de consommables ;
- l'examen de la valorisation des différentes catégories de stock en recalculant les coûts retenus au niveau du système d'information et en s'assurant de la continuité de son application d'une période à l'autre ;
- l'examen des transactions d'achat et de vente intervenues à la fin de 2018 et au début de 2019 pour s'assurer de leur rattachement à la bonne période ; et
- La revue des hypothèses et modalités de calcul des provisions pour dépréciation des stocks en s'assurant de la permanence des méthodes de calcul et de comptabilisation entre la période précédente et celle en cours.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

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

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

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

connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou

d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

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

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

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

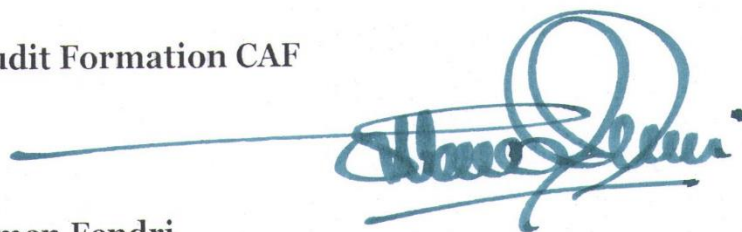
Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne du groupe

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

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

Conseil Audit Formation CAF



Abderrahmen Fendri

Conseil Audit Formation CAF
Membre de Prévostat & Coopers & Lybrand
Journ. P&C : Rue Luc d'Ange
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216 71 100 000 / 71 963 900
Fax: 216 71 861 789

États Financiers Consolidés

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Actifs			
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition		2 115 295	-
Moins amortissements		-176 275	-
	VIII.1	1 939 020	-
Immobilisations incorporelles		656 296	556 240
Moins amortissements		-416 590	-308 665
	VIII.2	239 706	247 575
Immobilisations corporelles		91 023 662	85 842 165
Moins amortissements		-56 811 909	-52 607 553
	VIII.3	34 211 753	33 234 612
Immobilisations financières		1 681 998	1 544 623
Moins provisions		-170 274	-210 000
	VIII.4	1 511 724	1 334 623
Total des actifs immobilisés		37 902 203	34 816 810
Total des actifs non courants		37 902 203	34 816 810
Actifs courants			
Stocks		36 446 559	29 749 113
Moins provisions		-943 958	-208 516
	VIII.5	35 502 601	29 540 597
Clients et comptes rattachés		17 194 385	14 247 257
Moins provisions		-114 173	-251 884
	VIII.6	17 080 212	13 995 373
Autres actifs courants		2 896 115	3 011 960
Moins provisions		-9 456	-
	VIII.7	2 886 659	3 011 960
Placements et autres actifs financiers	VIII.8	13 064 813	13 214 624
Liquidités et équivalents de liquidités	VIII.9	1 469 122	567 616
Total des actifs courants		70 003 407	60 330 170
Total des actifs		107 905 610	95 146 980

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves consolidés (part du groupe)		11 842 273	7 396 523
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831
Résultat de l'exercice (part du groupe)		13 182 195	9 301 458
Total capitaux propres (part du groupe)	VIII.10	66 098 715	57 772 228
Part des minoritaires dans les capitaux propres		139 620	64 098
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		46 122	66 101
Intérêts minoritaires		185 742	130 199
Total capitaux propres consolidés		66 284 457	57 902 427
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme	VIII.11	13 451 809	13 608 571
Provision pour risques	VIII.12	208 418	260 055
Total des passifs non courants		13 660 227	13 868 626
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	VIII.13	12 939 549	13 082 429
Autres passifs courants	VIII.14	3 246 306	3 357 987
Concours bancaires et autres passifs financiers	VIII.15	11 775 071	6 935 511
Total des passifs courants		27 960 926	23 375 927
Total des passifs		41 621 153	37 244 553
Total des capitaux propres et des passifs		107 905 610	95 146 980

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation			
Revenus		106 558 091	78 064 980
Autres produits d'exploitation		26 092	-
Total des produits d'exploitation	IX.1	106 584 183	78 064 980
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		2 648 459	-2 074 806
Achats de marchandises consommées	IX.2	-46 814 171	-32 057 950
Achats d'approvisionnements consommés	IX.3	-25 380 938	-18 714 771
Charge de personnel	IX.4	-6 429 836	-5 621 821
Dotations aux amortissements et aux provisions	IX.5	-5 073 778	-2 993 489
Autres charges d'exploitation	IX.6	-5 560 491	-3 834 176
Total des charges d'exploitation		-86 610 755	-65 297 013
Résultat d'exploitation		19 973 428	12 767 967
Charges financières nettes	IX.7	-5 059 203	-1 897 723
Produits des placements	IX.8	957 104	61 324
Autres gains ordinaires	IX.9	622 446	318 144
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 493 775	11 249 712
Impôt sur les bénéfices		-1 711 534	-1 882 153
Résultat des activités ordinaires après impôt		14 782 241	9 367 559
Eléments extraordinaires	IX.10	-1 553 924	-
Résultat net		13 228 317	9 367 559
Résultat du groupe		13 182 195	9 301 458
Intérêts des minoritaires		46 122	66 101

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

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		13 228 317	9 367 559
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		5 078 491	2 993 489
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations		-80 730	-50 000
- Variation des :			
* Stocks		-6 697 446	1 132 269
* Créances		-2 947 128	-3 097 648
* Autres actifs et prêts au personnel		253 529	-1 267 194
* Fournisseurs et autres dettes		-142 880	1 103 142
* Autres passifs		-180 966	-583 587
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	X.1	8 511 187	9 598 030
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-5 390 840	-14 528 055
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		15 000	50 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-137 375	-89 121
Incidence des variations de périmètre de consolidation		-115 874	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	X.2	-5 629 089	-14 567 176
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		-	4 350 916
Encaissements prime d'émission		-	10 617 831
Encaissements provenant des emprunts		54 275 145	32 060 000
Remboursement d'emprunts		-49 858 336	-23 854 698
Distributions de dividendes		-6 845 708	-4 790 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	X.3	-2 428 899	18 384 049
Variation de trésorerie	X.4	453 199	13 414 903
Trésorerie au début de l'exercice		13 636 060	221 157
Trésorerie à la clôture de l'exercice		14 089 259	13 636 060

Notes aux Etats Financiers Consolidés

I. Présentation du Groupe

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

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

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

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

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

III. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2018.

IV. Bases de mesures

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

V. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SOTIPAPIER comprend :

- ✓ La société mère : SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON « SOTIPAPIER »;
- ✓ Les filiales : SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI « TUCOLLECT » et SOCIETE FRANCO-TUNISIENNE DE COLLECTE ET TRI DE DECHET VALORISABLES « SFTC » sur lesquelles la « SOTIPAPIER » exerce un contrôle exclusif ;

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

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

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

Sociétés	Secteur	Pourcentage de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
SOTIPAPIER	Industrielle	100%	Mère	Intégration globale	100%
TUCOLLECT	Commerciale	80%	Filiale	Intégration globale	80%
SFTC	Commerciale	99,5%	Filiale	Intégration globale	99,5%

Le Groupe « SOTIPAPIER » est constitué par :

SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON

Au capital de 30.456.416 DT, société mère

SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI

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

SOCIETE FRANCO-TUNISIENNE DE COLLECTE ET TRI DE DECHET VALORISABLES

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

VI. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

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

1- Ecarts d'acquisition

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

2- Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Rubrique	Taux	Durée
Logiciels	33,33%	3 ans
Constructions	5%	20 ans
Matériels et outillages	10%	10 ans
Matériel de transport	20%	5 ans
A.A.I	20%	5 ans
Matériel Informatique	20%	5 ans
Mobiliers de bureau	20%	5 ans
Grosses réparations Turbine	25%	4 ans

3- Immobilisations financières

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

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

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

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

4- Stocks

Les stocks du Groupe SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

5- Clients & comptes rattachés

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

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

6- Emprunt

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

7- Revenus

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

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

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

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

9- Provision pour indemnité de départ à la retraite

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

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

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

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

VII. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

1. Homogénéisation des méthodes comptables :

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

2. Elimination des soldes et transactions intra-groupe :

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

- Les opérations de vente/achats/ dividendes intra-groupe
- Les soldes clients/fournisseurs intra-groupe.
- Les soldes des autres actifs/autres passifs liés à des transactions intra-groupe.

VIII. Notes relatives au Bilan

1. Ecart d'acquisition

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

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

Prix d'acquisition	2 000 000
<i>Actifs</i>	39 160
<i>Passifs</i>	155 034
<i>Actifs nets</i>	-115 874
Quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale	-115 295
Ecart d'acquisition	2 115 295

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur leur durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. En effet, la société SFTC a été acquise par une autorisation du Conseil d'Administration de la société mère réuni le 26 février 2018. Cependant, nous avons amorti les écarts d'acquisition sur une période de 10 ans. L'amortissement relatif à l'exercice 2018 a été calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis.

Désignation	2018			2017		
	VB	Amortiss.	VN	VB	Amortiss.	VN
Ecart d'acquisition	2 115 295	176 275	1 939 020	-	-	-

2. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 656.296 DT contre 556.240 DT au 31 décembre 2017. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Concession brevet et procédés	177 370	176 294	1 076
Logiciel	402 952	335 882	67 070
Immobilisations incorporelles en cours	75 974	44 064	31 910
Valeur brute	656 296	556 240	100 056
Moins Amortissements	-416 590	-308 665	-107 925
Total net	239 706	247 575	-7 869

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

3. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 91.023.662 DT contre 85.842.165 DT au 31 décembre 2017. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Terrain	204 964	204 964	-
Constructions	8 661 939	8 180 841	481 098
AAI	1 865 765	1 717 296	148 469
Outillage industriel	77 037 622	52 821 704	24 215 918
Matériel de transport	2 607 620	1 987 461	620 159
Matériel informatique	377 026	268 321	108 705
MMB	150 332	128 623	21 709
Matériel en cours	118 394	20 532 955	-20 414 561
Valeur brute	91 023 662	85 842 165	5 181 497
Moins Amortissements	-56 811 909	-52 607 553	-4 204 356
Total net	34 211 753	33 234 612	977 141

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

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur Brute 31/12/2017	Acquisitions 2018	Reclassements 2018	Cessions 2018	Valeur brute au 31/12/2018	Amortissement Ant. 31/12/2017	Dotations 2018	Amortiss. du mat. Cédé	Amortiss. Cumulés 31/12/2018	VCN 31/12/2018
Concessions, brevets & procédés	176 294	1 076	-	-	177 370	176 294	287	-	176 581	789
Logiciels	335 882	-	67 070	-	402 952	132 371	107 638	-	240 009	162 943
Immobilisations incorporelles en cours	44 064	98 980	-67 070	-	75 974	-	-	-	-	75 974
Total des immobilisations incorporelles	556 240	100 056	-	-	656 296	308 665	107 925	-	416 590	239 706
Terrains	204 964	-	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 137 286	481 098	-	-	2 618 384	2 002 396	25 670	-	2 028 066	590 318
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	147 500	133 627	-	281 127	2 391 171
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
CONSTRUCTION MP3	6 084	-	-	-	6 084	6 084	-	-	6 084	-
CONST MP3	802 893	-	-	-	802 893	714 634	20 417	-	735 051	67 842
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	-	508 512	436 391	8 797	-	445 188	63 324
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	-	836 892	723 228	83 689	-	806 917	29 975
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE	610 316	-	-	-	610 316	319 867	22 396	-	342 263	268 053
MAT ET OUTILLAGE	19 501 924	-	22 604 180	-15 000	42 091 104	17 704 428	2 607 842	-15 000	20 297 270	21 793 834
MATERIEL D'EXPLOITATION MP 2	6 859 922	-	-	-	6 859 922	6 859 922	-	-	6 859 922	-
MACHINE PAPIER BLANC	8 682 295	-	-	-	8 682 295	8 682 295	-	-	8 682 295	-
MACHINE NCR	1 352 799	-	-	-	1 352 799	1 352 799	-	-	1 352 799	-
TURBINE A GAZ	5 976 848	-	-	-	5 976 848	5 960 033	8 408	-	5 968 441	8 407
REVISION GENERAL TURBINE	2 048 736	-	1 626 738	-	3 675 474	1 430 731	236 211	-	1 666 942	2 008 532
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	-	8 158 074	2 040 505	815 676	-	2 856 181	5 301 893
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	-	241 106	241 106	-	-	241 106	-
A.A.I	1 717 296	101 759	46 710	-	1 865 765	1 546 327	76 217	-	1 622 544	243 221
MATERIEL ROULANT	1 987 461	714 446	-	-94 287	2 607 620	1 496 564	166 222	-28 734	1 634 052	973 568
MMB & Matériel Informatique	396 944	23 905	106 509	-	527 358	336 183	42 918	-	379 101	148 257
Immobilisations corporelles en cours	20 532 955	3 969 576	-24 384 137	-	118 394	-	-	-	-	118 394
Total des immobilisations corporelles	85 842 165	5 290 784	-	-109 287	91 023 662	52 607 553	4 248 090	-43 734	56 811 909	34 211 753
Total	86 398 405	5 390 840	-	-109 287	91 679 958	52 916 218	4 356 015	-43 734	57 228 499	34 451 459

4. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Participations	443 000	443 000	-
Dépôts et cautionnements	1 238 998	1 101 623	137 375
Valeur brute	1 681 998	1 544 623	137 375
Moins Provisions	-170 274	-210 000	39 726
Total net	1 511 724	1 334 623	177 101

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Marina Hôtel	350 000	350 000	-
BTS	40 000	40 000	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	-
SIFIJA	15 000	15 000	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-
Valeur brute	443 000	443 000	-
Moins Provisions	-170 274	-210 000	-
Total net	272 726	233 000	-

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

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

Mouvements Nature des titres	Valeur brute 31/12/2017	Valeur brute 31/12/2018	Provisions pour dépréciation				% de détention
			31/12/2017	Dotations	Reprises	31/12/2018	
Titres de participation :							
Autres participations							
Marina Hôtel	350 000	350 000	210 000	-	-64 726	145 274	8,37%
BTS	40 000	40 000	-	-	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	-	25 000	-	25 000	-
SIFIJA	15 000	15 000	-	-	-	-	-
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	-	2,40%
Total	443 000	443 000	210 000	25 000	-64 726	170 274	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Avance cautionnements	1 238 998	1 101 623	137 375
Total brut	1 238 998	1 101 623	137 375

5. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2018 à 36.446.559 DT contre 29.749.113 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation (*)
Matières premières	16 942 255	14 797 394	2 144 861
Consommables et pièces de rechange	12 025 100	6 851 841	5 173 259
Produits finis	7 479 204	8 099 878	-620 674
Total	36 446 559	29 749 113	6 697 446
Provision	-943 958	-208 516	-735 442
Total net	35 502 601	29 540 597	5 962 004

(*) La variation des stocks se détaille comme suit :

Libellé	Stock Initial	Stock Final	Variation	Impact inondation (**)	Variation
Matières premières	14 797 394	16 942 255	-2 144 861	1 880 688	-264 173
Consommables et pièces de rechange	6 851 841	12 025 100	-5 173 259	-103 550	-5 276 809
Produits finis	8 099 878	7 479 204	620 674	-3 331 062	-2 710 388
Total	29 749 113	36 446 559	-6 697 446	-1 553 924	

(**) Le détail de l'impact des inondations est présenté au niveau de la note (IX.10).

La provision sur stock s'élevant au 31 décembre 2018 à 943.958 DT est détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Provision sur stocks pièces de rechanges (***)	116 829	208 516	-91 687
Provision sur consommables « Amidon » (****)	827 129	-	827 129
Total	943 958	208 516	735 442

(***) La provision sur Stock pièces de rechange s'élevant au 31/12/2018 à 116.829 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

(****) Une provision de 827.129 DT sur les matières consommables « Amidon » a été constatée suite aux inondations qui ont touché la société. En effet, la direction générale et les responsables de production estiment que ce lot d'amidon pourrait être réutilisable totalement ou partiellement.

6. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2018 à 17.194.385 DT contre 14.247.257 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Clients	6 909 170	4 978 874	1 930 296
Clients douteux	114 173	251 884	-137 711
Clients ventes d'énergie (STEG)	899 957	860 569	39 388
Effets à recevoir	7 672 460	6 910 635	761 825
Chèques en portefeuille	1 598 625	1 245 295	353 330
Total	17 194 385	14 247 257	2 947 128
Provision pour dépréciation des comptes clients	-114 173	-251 884	137 711
Total net	17 080 212	13 995 373	3 084 839

7. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 2.896.115 DT contre 3.011.960 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	360 694	91 289	269 405
Personnel-avances et acomptes	67 528	54 423	13 105
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	752 661	126 987	625 674
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	877 874	2 271 946	-1 394 072
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	-	14 096	-14 096
Débiteurs divers	-	6 809	-6 809
Débiteurs divers factures à établir	6 809	257 260	-250 451
Produits à recevoir (*)	650 663	-	650 663
Charges constatées d'avance	179 886	189 150	-9 264
Total	2 896 115	3 011 960	-115 845
Provision sur autres actifs courants	-9 456	-	-9 456
Total net	2 886 659	3 011 960	-125 301

(*) Il s'agit essentiellement des produits des placements encaissés en janvier 2019 pour une valeur brute de 506.292 DT.

8. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2018, comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Prêts au personnel	4 147	10 547	-6 400
Placement Courant	13 060 666	13 204 077	-143 411
Total	13 064 813	13 214 624	-149 811

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

9. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2018 à 1.469.122 DT contre 567.616 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
BT	9 668	87 027	-77 359
BIAT	667 042	243 573	423 469
ATB	13 338	11 600	1 738
BNA	62 943	149 870	-86 927
BH	-	6 450	-6 450
Attijari Bank	513 722	-	513 722
Effets remis à l'escompte	85 489	-	85 489
Chèques remis à l'encaissement	55 700	24 761	30 939
Caisse	61 220	44 335	16 885
Total	1 469 122	567 616	901 506

10. Capitaux propres

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

Libellé	31/12/2018		31/12/2017	
	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%	1 443 210	4,74%
CTKD	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,27%	7 089 897	23,28%
Total	30 456 416	100%	30 456 416	100%

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Capital social	30 456 416	30 456 416	-
Réserves consolidés	11 842 273	7 396 523	4 445 750
Prime d'émission	10 617 831	10 617 831	-
Résultat de l'exercice consolidé	13 182 195	9 301 458	3 880 737
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2018	66 098 715	57 772 228	8 326 487
Part des minoritaires dans les capitaux propres	139 620	64 098	75 522
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	46 122	66 101	-19 979
Intérêts minoritaires au 31/12/2018	185 742	130 199	55 543
Total capitaux propres consolidés au 31/12/2018	66 284 457	57 902 427	8 382 030

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2018 à 66.098.715 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves consolidés	Prime d'émission	Résultat de l'exercice consolidé	Total
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2016	26 105 500	5 598 943	-	6 587 580	38 292 023
Réserves consolidés	-	1 797 580	-	-1 797 580	-
Dividendes	-	-	-	-4 790 000	-4 790 000
Autres capitaux propres	4 350 916	-	10 617 831	-	14 968 747
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	9 301 458	9 301 458
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2017	30 456 416	7 396 523	10 617 831	9 301 458	57 772 228
Réserves consolidés	-	2 455 750	-	-2 455 750	-
Variation du périmètre de consolidation	-	1 990 000	-	-	1 990 000
Dividendes (*)	-	-	-	-6 845 708	-6 845 708
Autres capitaux propres	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	13 182 195	13 182 195
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2018	30 456 416	11 842 273	10 617 831	13 182 195	66 098 715

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est de 0,472 DT contre 0,386 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Résultat de l'exercice consolidé	13 182 195	9 301 458	3 880 737
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	24 116 319	3 825 347
Résultat par action	0,472	0,386	0,086

11. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/17	Échéances à CT au 31/12/17	Nouv. emprunts	Remboursements 2018	Échéances à - d'1 an au 31/12/18	Échéances à LT au 31/12/18	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	550 000	550 000	275 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	550 000	550 000	275 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	630 000	252 000	-	252 000	252 000	378 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 068 571	356 191	-	356 191	356 191	712 380	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 430 000	-	-	-	258 571	5 171 429	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	-	4 830 000	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000DT	-	-	1 810 000	-	-	1 810 000	7 ans	TMM+1,25%
Total	13 608 571	1 708 191	1 810 000	1 708 191	1 966 762	13 451 809		

12. Provisions pour risques et charges

La « provision pour risque » concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 208.420 DT au 31 décembre 2018 contre 260.055 DT au 31 décembre 2017.

13. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2018 à 12.939.549 DT contre 13.082.429 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux	5 621 112	3 095 737	2 525 375
Fournisseurs étrangers	3 088 063	8 376 426	-5 288 363
Fournisseurs, effets à payer	2 117 774	1 592 480	525 294
Fournisseurs, factures non parvenues	2 112 600	17 786	2 094 814
Total	12 939 549	13 082 429	-142 880

14. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 3.246.306 DT contre 3.357.987 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Clients avoir à établir	-	28 808	-28 808
Rémunérations dues au personnel	4 476	9 800	-5 324
IRPP	-	370	-370
Charges à payer pour congés à payer	406 430	376 053	30 377
Charges à payer	2 286 384	2 338 684	-52 300
CNSS	544 735	483 913	60 822
Retenue à la source	-	28 404	-28 404
Etat droits de douane	-	88 219	-88 219
Créditeurs divers	-	66	-66
Retenue UGTT	4 281	3 670	611
Total	3 246 306	3 357 987	-111 681

15. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2018 à 11.775.071 DT contre 6.935.511 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
BT	21 956	16 235	5 721
Chèques en circulation	187 477	119 398	68 079
Virement émis en cours	231 096	-	231 096
Concours bancaires	440 529	135 633	304 896
Financement de stock	5 000 000	5 000 000	-
Crédits relais à CT	4 315 000	-	4 315 000
Échéance CMT à - d'1 an	1 966 762	1 708 191	258 571
Intérêts courus	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs financiers	11 334 542	6 799 878	4 534 664
Total	11 775 071	6 935 511	4 839 560

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

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	31/12/2018
ATB	1 000 000	500 000	1 500 000	-
BT	1 400 000	3 500 000	3 150 000	1 750 000
BIAT	1 400 000	7 000 000	6 650 000	1 750 000
BH	800 000	-	800 000	-
BNA	400 000	7 000 000	6 400 000	1 000 000
Attijari Bank	-	1 500 000	1 000 000	500 000
Total	5 000 000	19 500 000	19 500 000	5 000 000

Les crédits relais à court terme sont composés de crédits de financement en dinars et/ou de financement en devises qui viennent relayer les paiements à vue des importations de matières fibreuses. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursement 2018	31/12/2018
BT (Fin. En Devises)	-	2 863 500	2 863 500	-
BIAT (Fin. En Devises)	-	15 369 645	15 369 645	-
BT (Fin. En Dinars)	-	8 342 000	4 027 000	4 315 000
BIAT (Fin. En Dinars)	-	6 390 000	6 390 000	-
Total	-	32 965 145	28 650 145	4 315 000

IX. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2018 à 106.558.091 DT contre 78.064.980 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Ventes Kraft	65 860 963	49 878 329	15 982 634
Ventes Liner	40 929 961	28 435 252	12 494 709
Ventes Energie	1 376 326	2 308 926	-932 600
Autres	384 007	434 698	-50 691
Ristourne	-2 050 448	-3 011 736	961 288
Divers VP	57 282	19 511	37 771
Total	106 558 091	78 064 980	28 493 111

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2018 à 46.814.171 DT contre 32.057.950 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Variation stock de MP	-326 102	-1 321 849	995 747
Achats pâte à papier	32 534 778	23 328 851	9 205 927
Achats vieux papier (*)	14 605 495	10 050 948	4 554 547
Total	46 814 171	32 057 950	14 756 221

(*) Il s'agit d'achats de vieux papier sur le marché local et étranger.

3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2018 à 25.380.938 DT contre 18.714.771 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Consommation Gaz	12 062 682	10 043 039	2 019 643
Achats électricité	1 191 716	403 435	788 281
Achats eau	68 139	68 370	-231
Variation stock autres approvisionnement	-5 276 809	379 312	-5 656 121
Achats pièces de rechange (PDR)	4 682 347	1 936 808	2 745 539
Achats Matières consommables	12 358 819	5 776 152	6 582 667
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	170 573	77 506	93 067
Achats consommables et PDR en transit	123 471	30 149	93 322
Total	25 380 938	18 714 771	6 666 167

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2018 à 6.429.836 DT contre 5.621.821 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Salaire de base	3 424 892	3 183 657	241 235
Primes	1 201 033	915 264	285 769
Congés payés	265 675	203 941	61 734
Indemnités de stage	25 420	42 309	-16 889
Charges sociales légales	841 060	721 676	119 384
Autres Charges de personnel	136 759	120 613	16 146
Accidents de travail	92 403	85 516	6 887
Provision pour augmentation salariale	184 565	44 036	140 529
Rémunération des dirigeants	258 029	304 809	-46 780
Total	6 429 836	5 621 821	808 015

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.073.778 DT contre 2.993.489 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Dotations aux amortissements immo. corp. et incorp.	4 356 015	2 731 890	1 624 125
Dotations aux amortissements écarts d'acquisition	176 275	-	176 275
Provision pour départ à la retraite	-	91 945	-91 945
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	112 684	-112 684
Provisions pour dépréciation de stocks	827 129	-	827 129
Provision pour congés payés	30 377	79 824	-49 447
Provisions sur titres de participation	25 000	-	25 000
Provisions pour dépréciation des autres actifs	9 456	-	9 456
Total	5 424 252	3 016 343	2 407 909
Reprise provision pour départ à la retraite	-51 635	-	-51 635
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-139 199	-	-139 199
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-91 687	-22 854	-68 833
Reprise/provision sur titres de participation	-64 726	-	-64 726
Reprise/provision pour risques	-3 227	-	-3 227
Total net	5 073 778	2 993 489	2 080 289

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.560.491 DT contre 3.834.176 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Locations	341 585	114 617	226 968
Entretien et réparations	2 498 645	1 730 383	768 262
Assurances	105 313	76 263	29 050
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	966 644	576 746	389 898
Publicité, publications, relations publiques	102 078	56 032	46 046
Transport	476 260	438 808	37 452
Déplacements, missions et réceptions	151 153	73 614	77 539
Frais postaux et de Télécom.	32 633	56 911	-24 278
Services bancaires et assimilés	156 620	170 652	-14 032
Subventions et dons	6 752	3 356	3 396
Jetons de présence	90 000	90 000	-
Impôts et taxes	483 675	305 408	178 267
Pertes ordinaires	146 963	141 386	5 577
Autres	2 170	-	2 170
Total	5 560 491	3 834 176	1 726 315

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.059.203 DT contre 1.897.723 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Intérêts/Comptes courants	32 644	30 649	1 995
Intérêts/effets escomptés	1 637 296	947 444	689 852
Intérêts/Financement de stock	358 542	280 838	77 704
Intérêts/CMT	1 191 008	465 670	725 338
Intérêts/Financements en Dinars	354 260	-	354 260
Intérêts/ Financements en Devises	72 803	-	72 803
Total	3 646 553	1 724 601	1 921 952
Pertes de change	1 597 267	1 263 271	333 996
Gains de change	-184 617	-1 090 149	905 532
Total net	5 059 203	1 897 723	3 161 480

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2018 à 957.104 DT contre 61.324 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Intérêts des placements	948 179	55 238	892 941
Intérêts créditeurs des comptes courants	8 925	6 086	2 839
Total	957 104	61 324	895 780

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2018 à 622.446 DT contre 318.144 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Produits nets sur cession d'immobilisation	80 730	50 000	30 730
Gains ordinaires	541 716	268 144	273 572
Total	622 446	318 144	304 302

10. Eléments extraordinaires

Le 22 septembre 2018, SOTIPAPIER a subi des dégâts à cause des intempéries et des inondations qui ont touché toute la région (Délégation Bou Argoub, Gouvernorat de Nabeul). Les dégâts concernent essentiellement les stocks de produits finis et de matières consommables.

Grâce aux efforts consentis par les salariés et les partenaires de la société, la perte a été minimisée et une partie des produits finis et matières consommables restent réutilisables.

En effet, l'impact des inondations se présente comme suit :

Articles	Stocks endommagés	Stocks réutilisables en tant que matières premières	Stocks réutilisables en tant que matières consommables	Provision	Impact (Perte)
Produits finis					
Kraft	1 414 862	1 362 083	-	-	52 779
Cannelure	1 609 949	421 845	-	-	1 188 104
Testliner	61 194	18 889	-	-	42 305
Testliner coloré	245 057	62 474	-	-	182 583
Total des produits finis (1)	3 331 062	1 865 291	-	-	1 465 771
Matières consommables					
Amidon	1 135 714	-	308 585	827 129	-
Mandrin	103 550	15 397	-	-	88 153
Total des consommables (2)	1 239 264	15 397	308 585	827 129	88 153
Total général (1)+ (2)	4 570 326	1 880 688	308 585	827 129	1 553 924

SOTIPAPIER bénéficierait ultérieurement de dédommagements dans le cadre du projet de loi annoncé par l'Etat tunisien au profit des entreprises économiques qui ont subi des dégâts à cause des inondations survenues le 22 septembre 2018 à Nabeul. A la date de la production des présents états financiers, aucune estimation du dédommagement éventuel n'est possible.

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

1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Amortissements immob. incorporelles	416 590	308 665	107 925
Amortissements immob. corporelles	56 855 643	52 607 553	4 248 090
Amortissements de l'écart d'acquisition	176 275	-	176 275
Provisions sur immob. financières	170 274	210 000	-39 726
Provisions sur stocks	943 958	208 516	735 442
Provisions clients et comptes rattachés	114 173	251 884	-137 711
Provision sur autres actifs courants	9 456	-	9 456
Provision pour risques et charges	208 418	260 055	-51 637
Charges à payer pour congés à payer	406 430	376 053	30 377
Total	59 301 217	54 222 726	5 078 491

- Variation des stocks

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Stocks	36 446 559	29 749 113	6 697 446
Total	36 446 559	29 749 113	6 697 446

- Variation des créances

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Clients	6 909 170	4 978 874	1 930 296
Clients douteux	114 173	251 884	-137 711
Clients ventes d'énergie	899 957	860 569	39 388
Effets à recevoir	7 672 460	6 910 635	761 825
Chèques en portefeuille	1 598 625	1 245 295	353 330
Total	17 194 385	14 247 257	2 947 128

- Variation des autres actifs

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	360 694	91 289	269 405
Personnel-avances et acomptes	67 528	54 423	13 105
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	752 661	126 987	625 674
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	877 874	2 271 946	-1 394 072
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	-	14 096	-14 096
Débiteurs divers	-	6 809	-6 809
Débiteurs divers factures à établir	6 809	257 260	-250 451
Produits à recevoir (*)	519 379	-	519 379
Charges constatées d'avance	179 886	189 150	-9 264
Total autres actifs courants	2 764 831	3 011 960	-247 129
Prêts au personnel	4 147	10 547	-6 400
Autres actifs financiers	4 147	10 547	-6 400
Total autres actifs	2 768 978	3 022 507	-253 529

• **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	5 621 112	3 095 737	2 525 375
Fournisseurs d'exploitation étrangers	3 088 063	8 376 426	-5 288 363
Fournisseurs effets à payer	2 117 774	1 592 480	525 294
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	2 112 600	17 786	2 094 814
Total autres passifs	12 939 549	13 082 429	-142 880

• **Autres passifs**

Libellé	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Variation
Avoir à établir	-	28 808	-28 808
Rémunérations dues au personnel	4 476	9 800	-5 324
IRPP	-	370	-370
Charges à payer	2 286 383	2 338 684	-52 301
CNSS	544 735	483 913	60 822
Retenue à la source	-	28 404	-28 404
Etat droits de douane	-	88 219	-88 219
Créditeurs divers	-	66	-66
Retenue UGTT	4 281	3 670	611
Total autres passifs courants	2 839 875	2 981 934	-142 059
Intérêts courus	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs financiers	52 780	91 687	-38 907
Total autres passifs	2 892 655	3 073 621	-180 966

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Acquisition de matériels roulant pour 714.446 DT ;
- Travaux de construction pour 481.098 DT ;
- Acquisition de licences informatiques pour 98.980 DT ;
- Agencements et aménagements divers pour 101.759 DT.
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 3.988.095 DT ;

Les encaissements de la période correspondent aux produits sur cession d'une citerne pour 15.000 DT.

Les décaissements de la période liés à l'acquisition d'immobilisations financières correspondent essentiellement des cautions versées à la STEG pour un montant de 123.875 DT .

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Encaissements des crédits à moyen terme pour 1.810.000 DT.
- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 1.708.191 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ financement de stocks : 19.500.000 DT,
 - ✓ financement en dinars : 14.732.000 DT, et
 - ✓ financement en devises : 18.233.145 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ financement de stocks : 19.500.000 DT,
 - ✓ financement en dinars : 10.417.000 DT, et
 - ✓ financement en devises : 18.233.145 DT.

Distribution des dividendes pour un montant de 6.845.708 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 2018	Trésorerie à fin 2017	Variation
Liquidités et équivalent	cf. note VIII.9	1 469 122	567 616	901 506
Placements et autres actifs financiers	cf. note VIII.8	13 060 666	13 204 077	-143 411
Concours bancaires	cf. note VIII.15	-440 529	-135 633	-304 896
Total		14 089 259	13 636 060	453 199

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

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

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

XII. Note relative aux parties liées

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

- La société SPE Capital Partners Limited, société dont le Président du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER est gérant, a conclu un contrat portant sur la prestation de conseil et de gestion aux fins de l'implantation du plan de développement de SOTIPAPIER par la mise en place des ressources aux compétences confirmées en matière de conseil en gestion. Le contrat a été conclu le 1er janvier 2018 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction, et en contrepartie d'une rémunération annuelle d'un montant plafonné à 40.000 Dollars Américains hors taxes. Au titre de l'exercice 2018, le montant des honoraires annuels, hors taxes, s'élève à 89.953 DT. La dette liée à ces facturations s'élève à 24.258 DT au 31 décembre 2018.
- A la demande des actionnaires HAN LUX SARL, HAN TN et VALUE CONSULTING qui détiennent au 31 décembre 2016 respectivement 14,05%, 16,77% et 16,77% du capital de SOTIPAPIER, un montant de 257.260 DT relatif à des honoraires de due diligence fiscale et technique, conseil financier et étude commerciale a été financé par SOTIPAPIER.
Au cours de l'exercice 2018, la totalité de ce montant a été refacturé et encaissé par SOTIPAPIER.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 16.643 DT (HTVA) relatif à des achats de vieux papiers.
La dette liée à ces facturations s'élève au 31 décembre 2018 à 11.463 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 51.000 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.
La créance liée à ces facturations s'élève à 11.056 DT au 31 décembre 2018.
- La société CHIMICOULEUR PEINTURE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 9.026 DT (HTVA) relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni portants sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1er mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de l'exercice 2018, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT.
- Le directeur général a bénéficié au titre de l'exercice 2018 :
 - ✓ d'un salaire net de 162.997 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 258.029 DT
 - ✓ de la mise à disposition d'une nouvelle 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 2018, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90 000 DT.

- Le Gérant de TUCOLLECT a bénéficié de la mise à disposition d'une voiture de fonction, et ce, à partir du 12 juillet 2016.
- Le Gérant de SFTC a bénéficié au cours de l'exercice 2018 d'une rémunération de 3.000 DT net par mois sur le premier trimestre.

Ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec d'autres sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, tels que traduites au niveau des livres comptables au 31 décembre 2018 :

Transactions au cours de l'exercice 2018 :

Société	Vente	Achat	Prestation de service	Nature
Green Negoce Compagnie (GNC)	177 200	-	-	Vente de produits finis à l'export
Vogue Negoce Compagnie (VNC)	4 220 141	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	134 748	Conseil et assistance
CTTM	-	-	246 885	Transport/Entretien & réparation
Total	4 397 341	-	381 633	

Solde des comptes des sociétés du groupe au 31/12/2018 :

Société	Solde fournisseurs	Solde clients
GNC	-	-
VNC	-	-
COSEMAT	33 479	-
CTTM	39 225	-
Total	72 704	-

XIII. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2018 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	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	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	18 830 000	18 830 000	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	28 506 683	28 506 683	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	49 206 683	49 206 683				
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	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	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 sûretés

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

XIV. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2018	31/12/2017	Charges	31/12/2018	31/12/2017	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2018	31/12/2017
Production vendue	106 558 091	78 064 980						
Production stockée	2 648 459	-	Déstockage de production	-	2 074 806			
Total	109 206 550	78 064 980	Total	-	2 074 806	Production de l'exercice	109 206 550	75 990 174
Production de l'exercice	109 206 550	75 990 174	Coût d'achat Mat. Premières	46 814 171	32 057 950			
			Achat d'approvisionnements consommés	25 380 938	18 714 771			
Total	109 206 550	75 990 174	Total	72 195 109	50 772 721	Marge sur coût matières	37 011 441	25 217 453
Marge sur coût matières	37 011 441	25 217 453	Autres charges	5 076 816	3 528 768			
Total	37 011 441	25 217 453	Total	5 076 816	3 528 768	Valeur ajoutée brute	31 934 625	21 688 685
Valeur ajoutée brute	31 934 625	21 688 685	Impôts, taxes et versements assimilés	483 675	305 408			
			Charges de personnel	6 429 836	5 621 821			
Total	31 934 625	21 688 685	Total	6 913 511	5 927 229	Excédent Brut d'exploitation	25 021 114	15 761 456
Excédent Brut d'exploitation	25 021 114	15 761 456	Dotations aux amortissements et aux provisions	5 073 778	2 993 489			
Autres produits ordinaires	648 538	318 144	Charges financières	5 059 203	1 897 723			
Produits financiers	957 104	61 324	Impôts sur le résultat ordinaire	1 711 534	1 882 153			
Total	26 626 756	16 140 924	Total	11 844 515	6 773 365	Résultat des activités ordinaires après impôt	14 782 241	9 367 559
Résultat des activités ordinaires après impôt	14 782 241	9 367 559	Elément extraordinaire	1 553 924	-			
Total	14 782 241	9 367 559	Total	1 553 924	-	Résultat net de l'exercice	13 228 317	9 367 559