

***La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton
"SOTIPAPIER"***

***Rapports du Commissaire aux Comptes
sur les Etats Financiers***

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018



Rapport Général



Tunis, le 29 avril 2019

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

Messieurs,

Rapport sur l'audit des états financiers

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 de la société « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 63.915.901 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 13.270.178 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers 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 de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers 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 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 de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. 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 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

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers 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 exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société 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 la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 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 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 de la société 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 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 la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers 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 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

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 de la société. 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.


Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Conseil Audit Formation CAF

Abderrahmen Fendri



Conseil Audit Formation CAF
 11111, P.O.C - Rue Lac d'Annecy
 11111, P.O.C - Rue Lac d'Annecy
 11111, P.O.C - Rue Lac d'Annecy

Rapport Spécial



Tunis, le 29 avril 2019

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

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous soumettons notre rapport sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1. Conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

- Votre société a contracté auprès de la BNA un crédit à moyen terme, en remplacement du crédit à moyen terme antérieurement conclu avec la BH, qui a servi exclusivement à parfaire le schéma de financement du projet de transformation de la machine PM2 s'élevant à 1.810.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% l'an et remboursable sur une période de 7 ans dont 24 mois de grâce.
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 25 décembre 2017.

- 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.
- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99,5% du capital) a facturé un montant de 1.530.744 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 108.581 DT au 31 décembre 2018.

2. Conventions et opérations réalisées en 2018 relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2018 :

- Votre société a contracté en 2017 auprès de la BT un crédit à moyen terme qui a servi exclusivement à parfaire le schéma de financement du projet de transformation de la machine PM2 s'élevant à 4.830.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% l'an et remboursable sur une période de 8 ans dont 24 mois de grâce. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 28 octobre 2016.
- Votre société a contracté en 2017 auprès de la BIAT un crédit à moyen terme qui a servi exclusivement à parfaire le schéma de financement du projet de transformation de la machine PM2 s'élevant à 5.430.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% l'an et remboursable sur une période de 7 ans dont 2 ans de franchise. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'administration du 28 octobre 2016.
- Votre société a contracté en 2016 auprès de la BIAT un crédit à moyen terme qui a servi exclusivement à parfaire le schéma de financement de l'acquisition d'un ensemble d'équipement industriel s'élevant à 1.260.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% et remboursable sur une période de 5 ans. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 22 avril 2016.
- Votre société a contracté en 2016 auprès de la BIAT un crédit à moyen terme qui a servi exclusivement à parfaire le schéma de financement de l'acquisition du terrain et la construction sise à Megrine Saint Gobain s'élevant à 1.870.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% et remboursable sur une période de 5 ans. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 14 novembre 2016.

- Votre société a contracté en 2015 auprès de la BT et l'ATB un crédit à moyen terme qui a servi exclusivement à parfaire le prix d'acquisition d'une section de presse s'élevant à 5.500.000 DT, au taux d'intérêt TMM + 1,25% et remboursable sur une période de 5 ans.
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 20 avril 2015.
- 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 TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.969.070 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers.
La dette liée à ces facturations s'élève à 672.346 DT au 31 décembre 2018.
- 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 2018 au 31 décembre 2018, et ce pour un montant de 63.000 DT (HTVA), totalement encaissé en 2018.
- 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.

Par ailleurs, nous présentons 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 | - |

3. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants


Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II §5 du code des sociétés commerciales sont définis comme suit :

- 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.

Par ailleurs, lors de nos investigations, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions qui entrent dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Conseil Audit Formation CAF

Abderrahmen Fendri


 Conseil Audit Formation CAF
 Société Privatisée sous Coopers & Lybrand
 1053 Les Berges du Lac - Tunis
 Tél.: 216 71 150 000 / 71 963 900
 Fax: 216 71 861 789

États Financiers

BILAN
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|------------|--------------------|-------------------|
| Actifs | | | |
| Actifs non courants | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 655 220 | 556 240 |
| Moins amortissements | | -416 303 | -308 665 |
| | V.1 | 238 917 | 247 575 |
| Immobilisations corporelles | | 90 907 089 | 85 732 648 |
| Moins amortissements | | -56 755 743 | -52 575 005 |
| | V.2 | 34 151 346 | 33 157 643 |
| Immobilisations financières | | 3 907 998 | 1 784 123 |
| Moins provisions | | -440 274 | -210 000 |
| | V.3 | 3 467 724 | 1 574 123 |
| Total des actifs immobilisés | | 37 857 987 | 34 979 341 |
| Total des actifs non courants | | 37 857 987 | 34 979 341 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 36 446 559 | 29 687 184 |
| Moins provisions | | -943 958 | -208 516 |
| | V.4 | 35 502 601 | 29 478 668 |
| Clients et comptes rattachés | | 17 164 367 | 14 234 673 |
| Moins provisions | | -112 685 | -251 884 |
| | V.5 | 17 051 682 | 13 982 789 |
| Autres actifs courants | V.6 | 2 605 189 | 3 050 238 |
| Placements et autres actifs financiers | V.7 | 11 504 147 | 13 010 547 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | V.8 | 1 289 126 | 527 429 |
| Total des actifs courants | | 67 952 745 | 60 049 671 |
| Total des actifs | | 105 810 732 | 95 029 012 |

BILAN
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 légales | | 3 045 642 | 2 610 550 |
| Résultats reportés | | 6 525 834 | 4 572 781 |
| Autres capitaux propres | | 10 617 831 | 10 617 831 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 50 645 723 | 48 257 578 |
| Résultat de l'exercice | | 13 270 178 | 9 233 853 |
| Total des capitaux propres avant affectation | V.9 | 63 915 901 | 57 491 431 |
| Passifs | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunt long terme | V.10 | 13 451 809 | 13 608 571 |
| Provision pour risques | V.11 | 208 420 | 260 055 |
| Total des passifs non courants | | 13 660 229 | 13 868 626 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | V.12 | 13 443 037 | 13 445 516 |
| Autres passifs courants | V.13 | 3 087 065 | 3 309 982 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | V.14 | 11 704 500 | 6 913 457 |
| Total des passifs courants | | 28 234 602 | 23 668 955 |
| Total des passifs | | 41 894 831 | 37 537 581 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 105 810 732 | 95 029 012 |

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

| | Notes | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | | 106 500 809 | 78 045 469 |
| Autres produits d'exploitation | | 89 092 | 60 000 |
| Total des produits d'exploitation | VI.1 | 106 589 901 | 78 105 469 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation des stocks de produits finis | | 2 710 388 | -2 074 806 |
| Achats de marchandises consommées | VI.2 | -47 741 302 | -32 640 113 |
| Achats d'approvisionnements consommés | VI.3 | -25 379 004 | -18 713 761 |
| Charge de personnel | VI.4 | -6 281 885 | -5 546 773 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | VI.5 | -5 137 369 | -2 971 585 |
| Autres charges d'exploitation | VI.6 | -4 758 349 | -3 753 462 |
| Total des charges d'exploitation | | -86 587 521 | -65 700 500 |
| Résultat d'exploitation | | 20 002 380 | 12 404 969 |
| Charges financières nettes | VI.7 | -5 055 873 | -1 893 491 |
| Produits des placements | VI.8 | 927 045 | 250 098 |
| Autres gains ordinaires | VI.9 | 621 159 | 318 144 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 16 494 711 | 11 079 720 |
| Impôt sur les bénéfices | | -1 670 609 | -1 845 867 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 14 824 102 | 9 233 853 |
| Eléments extraordinaires | VI.10 | -1 553 924 | - |
| Résultat net de l'exercice | | 13 270 178 | 9 233 853 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
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 | | 13 270 178 | 9 233 853 |
| Ajustements pour : | | | |
| - Amortissements et provisions | | 5 137 369 | 2 971 585 |
| - Dividendes provenant des participations | | - | 196 800 |
| - Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations | | -80 730 | -50 000 |
| - Variation des : | | | |
| * Stocks | | -6 759 375 | 1 194 198 |
| * Créances | | -2 929 694 | -3 088 592 |
| * Autres actifs et prêts au personnel | | 582 733 | -1 309 162 |
| * Fournisseurs et autres dettes | | -2 479 | 961 460 |
| * Autres passifs | | -292 202 | -593 895 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | VII.1 | 8 925 800 | 9 516 247 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | | |
| Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles | | -5 382 708 | -14 528 055 |
| Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles | | 15 000 | 50 000 |
| Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières | | -2 123 875 | -89 121 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | VII.2 | -7 491 583 | -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 | VII.3 | -2 428 899 | 18 384 049 |
| Variation de trésorerie | VII.4 | -994 682 | 13 333 120 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 13 413 850 | 80 730 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 12 419 168 | 13 413 850 |

Notes aux Etats 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 dit Testliner et du papier cannelure.

Elle possède une capacité de production de 60.000 tonnes par an, emploie plus de 270 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 106 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2018.

II. Faits significatifs de la période

L'exercice 2018 est marqué essentiellement par :

- Le conseil d'administration de la société réuni le 26 février 2018 a autorisé une prise de participation de 2.000.000 DT dans le capital de la Société Franco-Tunisienne de Collecte Tri de Déchets Valorisables (SFTC), société à responsabilité limitée de droit tunisien, au capital de 10.000 DT. Suite à cette prise de participation, le capital de SFTC est désormais de 2.010.000 DT et il est détenu à 99,5% par SOTIPAPIER.
- L'entrée en production de la machine PM2 suite au projet de sa transformation qui a consisté à augmenter sa capacité de production et surtout en la rendant polyvalente c'est-à-dire en permettant une fabrication alternée de papier pour sac et de papier pour ondulé PPO.
- Augmentation du coût de l'énergie de 10% à partir du 1^{er} mai 2018 et de 24% à partir du 1^{er} septembre 2018.
- Arrêt de la production de l'usine de la société pour 10 jours à cause des inondations qui ont touché la région (Délégation Bou Argoub, Gouvernorat de Nabeul) en date du 22 septembre 2018. Le Conseil du Marché Financier (CMF) a suspendu la cotation des titres de SOTIPAPIER à partir du 24 septembre 2018 pour une reprise le 9 octobre 2018. En effet, les stocks de produits finis et de matières consommables ont été endommagés par les inondations. La note (VI.10), présente l'impact de la perte subie ainsi que l'effet de la réutilisation partielle des stocks endommagés.

III. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2018 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 NCO1 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 |
| A.A.I | 20% | 5 ans |
| Matériel Informatique | 20% | 5 ans |
| Mobiliers de bureau | 20% | 5 ans |
| Grosses réparations Turbine | 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,
- stock de produits finis importés.

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.

La valorisation des stocks de produits finis importés est effectuée au coût d'achat. La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks est tenue suivant la méthode d'inventaire intermittent.

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 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, 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 2018 à 655.220 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 | 176 294 | 176 294 | - |
| Logiciel | 402 952 | 335 882 | 67 070 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 75 974 | 44 064 | 31 910 |
| Valeur brute | 655 220 | 556 240 | 98 980 |
| Moins Amortissements | -416 303 | -308 665 | -107 638 |
| Total net | 238 917 | 247 575 | -8 658 |

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

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 90.907.089 DT contre 85.732.648 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 | 1 864 095 | 1 717 296 | 146 799 |
| Outillage industriel | 77 011 105 | 52 795 187 | 24 215 918 |
| Matériel de transport | 2 524 620 | 1 904 461 | 620 159 |
| Matériel informatique | 372 511 | 268 321 | 104 190 |
| MMB | 149 461 | 128 623 | 20 838 |
| Matériel en cours | 118 394 | 20 532 955 | -20 414 561 |
| Valeur brute | 90 907 089 | 85 732 648 | 5 174 441 |
| Moins Amortissements | -56 755 743 | -52 575 005 | -4 180 738 |
| Total net | 34 151 346 | 33 157 643 | 993 703 |

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 | - | - | - | 176 294 | 176 294 | - | - | 176 294 | - |
| 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 | 98 980 | - | - | 655 220 | 308 665 | 107 638 | - | 416 303 | 238 917 |
| 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 | 22 342 | - | 342 209 | 268 107 |
| MAT ET OUTILLAGE | 19 475 407 | - | 22 604 180 | -15 000 | 42 064 587 | 17 696 547 | 2 602 538 | -15 000 | 20 284 085 | 21 780 502 |
| 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 | 100 089 | 46 710 | - | 1 864 095 | 1 546 327 | 76 217 | - | 1 622 544 | 241 551 |
| MATERIEL ROULANT | 1 904 461 | 714 446 | - | -94 287 | 2 524 620 | 1 471 897 | 149 622 | -28 734 | 1 592 785 | 931 835 |
| MMB & Matériel Informatique | 396 944 | 18 519 | 106 509 | - | 521 972 | 336 183 | 41 258 | - | 377 441 | 144 531 |
| Immobilisations corporelles en cours | 20 532 955 | 3 969 576 | -24 384 137 | - | 118 394 | - | - | - | - | 118 394 |
| Total des immobilisations corporelles | 85 732 648 | 5 283 728 | - | -109 287 | 90 907 089 | 52 575 005 | 4 224 472 | -43 734 | 56 755 743 | 34 151 346 |
| Total | 86 288 888 | 5 382 708 | - | -109 287 | 91 562 309 | 52 883 670 | 4 332 110 | -43 734 | 57 172 046 | 34 390 263 |

3. 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 | 2 683 000 | 683 000 | 2 000 000 |
| Dépôts et cautionnements | 1 224 998 | 1 101 123 | 123 875 |
| Valeur brute | 3 907 998 | 1 784 123 | 2 123 875 |
| Moins Provisions | -440 274 | -210 000 | -230 274 |
| Total net | 3 467 724 | 1 574 123 | 1 893 601 |

Titres de participation

Les participations se présentent 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 : Détenus sur les filiales | | | | | | | |
| TUCOLLECT | 240 000 | 240 000 | - | - | - | - | 80% |
| SFTC | - | 2 000 000 | - | 270 000 | - | 270 000 | 99,5% |
| 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 | 683 000 | 2 683 000 | 210 000 | 295 000 | -64 726 | 440 274 | |

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Avance cautionnements STEG | 1 224 998 | 1 101 123 | 123 875 |
| Total brut | 1 224 998 | 1 101 123 | 123 875 |

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2018 à 36.446.559 DT contre 29.687.184 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation (*) |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Matières premières | 16 942 255 | 14 735 465 | 2 206 790 |
| 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 | 29 687 184 | 6 759 375 |
| Provision | -943 958 | -208 516 | -735 442 |
| Total net | 35 502 601 | 29 478 668 | 6 023 933 |

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

| Libellé | Stock Initial | Stock Final | Variation | Impact inondation (**) | Variation |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------|
| Matières premières | 14 735 465 | 16 942 255 | -2 206 790 | 1 880 688 | -326 102 |
| 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 | 29 687 184 | 36 446 559 | -6 759 375 | -1 553 924 | |

(**) Le détail de l'impact des inondations est présenté au niveau de la note (VI.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 rechange (***) | 116 829 | 208 516 | -91 687 |
| Provision sur matières consommables « Amidon » (****) | 827 129 | - | 827 129 |
| Total | 943 958 | 208 516 | 735 442 |

(***) La provision sur stock des pièces de rechange s'élevant au 31 décembre 2018 à 116.829 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechange 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.

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2018 à 17.164.367 DT contre 14.234.673 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients | 6 880 640 | 4 966 290 | 1 914 350 |
| Clients douteux | 112 685 | 251 884 | -139 199 |
| 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 | 17 164 367 | 14 234 673 | 2 929 694 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | -112 685 | -251 884 | 139 199 |
| Total net | 17 051 682 | 13 982 789 | 3 068 893 |

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 2.605.189 DT contre 3.050.238 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Fournisseurs locaux débiteurs | 112 219 | 91 289 | 20 930 |
| Personnel-avances et acomptes | 67 528 | 54 423 | 13 105 |
| Etat, impôts et taxes (crédit IS) | 713 191 | 121 165 | 592 026 |
| Etat, impôts et taxes (crédit TVA) | 877 834 | 2 268 846 | -1 391 012 |
| Etat, impôts et taxes (droits de douane) | - | 14 096 | -14 096 |
| Débiteurs divers | - | 54 009 | -54 009 |
| Débiteurs divers factures à établir | 6 809 | 257 260 | -250 451 |
| Produits à recevoir (*) | 650 663 | - | 650 663 |
| Charges constatées d'avance | 176 945 | 189 150 | -12 205 |
| Total | 2 605 189 | 3 050 238 | -445 049 |

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

7. 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 | 11 500 000 | 13 000 000 | -1 500 000 |
| Total | 11 504 147 | 13 010 547 | -1 506 400 |

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.

8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2018 à 1.289.126 DT contre 527.429 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 | 555 087 | 243 573 | 311 514 |
| ATB | 12 599 | 10 748 | 1 851 |
| BNA | 62 943 | 149 870 | -86 927 |
| BH | - | 6 450 | -6 450 |
| Attijari Bank | 502 640 | - | 502 640 |
| Chèques remis à l'encaissement | 85 489 | 24 761 | 60 728 |
| Effets remis à l'encaissement | 55 700 | - | 55 700 |
| Caisse | 5 000 | 5 000 | - |
| Total | 1 289 126 | 527 429 | 761 697 |

9. 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% |

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2018 à 63.915.901 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

| Libellé | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Prime d'émission | Résultat de l'exercice | Total |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2016 | 26 105 500 | 2 610 550 | 2 919 556 | - | 6 443 225 | 38 078 831 |
| Résultats reportés | - | - | 1 653 225 | - | -1 653 225 | - |
| Dividendes | - | - | - | - | -4 790 000 | -4 790 000 |
| Augmentation de capital | 4 350 916 | - | - | 10 617 831 | - | 14 968 747 |
| Résultat de l'exercice 2017 | - | - | - | - | 9 233 853 | 9 233 853 |
| Capitaux propres au 31/12/2017 | 30 456 416 | 2 610 550 | 4 572 781 | 10 617 831 | 9 233 853 | 57 491 431 |
| Résultats reportés | - | - | 9 233 853 | - | -9 233 853 | - |
| Réserves légales | - | 435 092 | -435 092 | - | - | - |
| Dividendes | - | - | -6 845 708 | - | - | -6 845 708 |
| Résultat de l'exercice 2018 | - | - | - | - | 13 270 178 | 13 270 178 |
| Capitaux propres au 31/12/2018 | 30 456 416 | 3 045 642 | 6 525 834 | 10 617 831 | 13 270 178 | 63 915 901 |

L'évolution des capitaux propres de 6.424.470 DT entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 6.845.708 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2017 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 7 juin 2018, à savoir :

| | |
|---|------------------|
| Résultat net au 31/12/2017 | 9 233 853 |
| Résultats reportés | 4 572 781 |
| Reliquat 1 | 13 806 634 |
| Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social) | 435 092 |
| Bénéfices distribuables | 13 371 542 |
| Dividendes 2017 (27.941.666 actions * 0,245 DT) (*) | 6 845 708 |
| Reliquat 2 | 6 525 834 |
| Résultats reportés au 31/12/2018 | 6 525 834 |

(*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée au 16 juillet 2018.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire de l'exercice pour 13.270.178 DT.

- 3- Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est de 0,475 DT contre 0,383 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 net | 13 270 178 | 9 233 853 | 4 036 325 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 27 941 666 | 24 116 319 | 3 825 347 |
| Résultat par action | 0,475 | 0,383 | 0,092 |

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 :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 | 1 324 046 |
| CTKD | 1 200 000 | 1 200 000 |
| Divers public | 6 501 638 | 6 504 493 |
| Total | 27 941 666 | 27 941 666 |

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 31/12/17 | 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 | | |

11. 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.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2018 à 13.443.037 DT contre 13.445.516 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Fournisseurs locaux | 6 372 722 | 3 478 170 | 2 894 552 |
| Fournisseurs étrangers | 3 088 063 | 8 376 426 | -5 288 363 |
| Fournisseurs, effets à payer | 2 117 774 | 1 573 134 | 544 640 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 1 864 478 | 17 786 | 1 846 692 |
| Total | 13 443 037 | 13 445 516 | -2 479 |

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2018 à 3.087.065 DT contre 3.309.982 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 | 3 289 | 9 800 | -6 511 |
| IRPP | - | 370 | -370 |
| Charges à payer pour congés à payer | 406 430 | 376 053 | 30 377 |
| Charges à payer | 2 132 391 | 2 296 080 | -163 689 |
| CNSS | 540 674 | 483 913 | 56 761 |
| Retenue à la source | - | 23 069 | -23 069 |
| Etat droits de douane | - | 88 219 | -88 219 |
| Retenue UGTT | 4 281 | 3 670 | 611 |
| Total | 3 087 065 | 3 309 982 | -222 917 |

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2018 à 11.704.500 DT contre 6.913.457 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| BT | 2 975 | - | 2 975 |
| Chèques en circulation | 169 085 | 113 579 | 55 506 |
| Virement émis en cours | 197 898 | - | 197 898 |
| Total concours bancaires | 369 958 | 113 579 | 256 379 |
| 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 | 11 704 500 | 6 913 457 | 4 791 043 |

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 |

VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2018 à 106.500.809 DT contre 78.045.469 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 |
| Ristournes | -2 050 448 | -3 011 736 | 961 288 |
| Total | 106 500 809 | 78 045 469 | 28 455 340 |

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 31 décembre 2018 à 89.092 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT pour 63.000 DT et une avance pour 26.092 DT au titre de la formation professionnelle.

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2018 à 47.741.302 DT contre 32.640.113 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Variation stock de MP | -326 102 | -1 259 920 | 933 818 |
| Achats pâte à papier | 36 034 592 | 23 328 851 | 12 705 741 |
| Achats vieux papier (*) | 12 032 812 | 10 571 182 | 1 461 630 |
| Total | 47 741 302 | 32 640 113 | 15 101 189 |

(*) 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 25.379.004 DT contre 18.713.761 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) | 4 681 878 | 1 936 808 | 2 745 070 |
| Achats Matières consommables | 11 977 748 | 5 776 152 | 6 201 596 |
| Achats fournitures de bureau & moyens généraux | 169 108 | 76 496 | 92 612 |
| Achats consommables et PDR en transit | 504 542 | 30 149 | 474 393 |
| Total | 25 379 004 | 18 713 761 | 6 665 243 |

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2018 à 6.281.885 DT contre 5.546.773 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Salaire de base | 3 251 157 | 3 183 657 | 67 500 |
| Primes | 1 243 077 | 915 264 | 327 813 |
| Congés payés | 265 675 | 203 941 | 61 734 |
| Indemnités de stage | 25 420 | 42 309 | -16 889 |
| Charges sociales légales | 825 841 | 721 676 | 104 165 |
| Autres Charges de personnel | 135 718 | 120 613 | 15 105 |
| Accidents de travail | 92 403 | 85 516 | 6 887 |
| Provision pour augmentation salariale | 184 565 | 44 036 | 140 529 |
| Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales) (*) | 258 029 | 229 761 | 28 268 |
| Total | 6 281 885 | 5 546 773 | 735 112 |

(*) 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.

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.137.369 DT contre 2.971.585 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Dotations aux amortissements | 4 332 110 | 2 709 986 | 1 622 124 |
| 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 | 295 000 | - | 295 000 |
| Total | 5 484 616 | 2 994 439 | 2 490 177 |
| 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 |
| Total net | 5 137 369 | 2 971 585 | 2 165 784 |

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2018 à 4.758.349 DT contre 3.753.462 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Locations | 188 595 | 114 617 | 73 978 |
| Entretien et réparations | 2 467 921 | 1 725 700 | 742 221 |
| Assurances | 102 789 | 73 771 | 29 018 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 496 067 | 520 737 | -24 670 |
| Publicité, publications, relations publiques | 90 277 | 53 332 | 36 945 |
| Transport | 435 433 | 438 808 | -3 375 |
| Déplacements, missions et réceptions | 142 241 | 65 556 | 76 685 |
| Frais postaux et de Télécom. | 32 600 | 56 911 | -24 311 |
| Services bancaires et assimilés | 154 382 | 170 400 | -16 018 |
| Subventions et dons | 4 432 | 3 356 | 1 076 |
| Jetons de présence | 90 000 | 90 000 | - |
| Impôts et taxes | 469 864 | 298 914 | 170 950 |
| Pertes ordinaires | 83 748 | 141 360 | -57 612 |
| Total | 4 758 349 | 3 753 462 | 1 004 887 |

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2018 à 5.055.873 DT contre 1.893.491 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Intérêts/Comptes courants | 29 314 | 26 417 | 2 897 |
| Intérêts/effets escomptés | 1 637 296 | 947 444 | 689 852 |
| Intérêts/Financements de stocks | 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 | 3 643 223 | 1 720 369 | 1 922 854 |
| Pertes de change | 1 597 267 | 1 263 271 | 333 996 |
| Gains de change | -184 617 | -1 090 149 | 905 532 |
| Total net | 5 055 873 | 1 893 491 | 3 162 382 |

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2018 à 927.045 DT contre 250.098 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

| Libellé | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Produits des participations | - | 196 800 | -196 800 |
| Intérêts des placements | 918 341 | 47 436 | 870 905 |
| Intérêts créditeurs des comptes courants | 8 704 | 5 862 | 2 842 |
| Total | 927 045 | 250 098 | 676 947 |

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2018 à 621.159 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 | 540 429 | 268 144 | 272 285 |
| Total | 621 159 | 318 144 | 303 015 |

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.

VII. 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 | 416 303 | 308 665 | 107 638 |
| Amortissements immob. corporelles | 56 799 477 | 52 575 005 | 4 224 472 |
| Provisions sur immob. financières | 440 274 | 210 000 | 230 274 |
| Provisions sur stocks | 943 958 | 208 516 | 735 442 |
| Provisions clients et comptes rattachés | 112 685 | 251 884 | -139 199 |
| Provision pour risques et charges | 208 420 | 260 055 | -51 635 |
| Charges à payer pour congés à payer | 406 430 | 376 053 | 30 377 |
| Total | 59 327 547 | 54 190 178 | 5 137 369 |

- Variation des stocks

| Libellé | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Variation |
|--------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Stocks | 36 446 559 | 29 687 184 | 6 759 375 |
| Total | 36 446 559 | 29 687 184 | 6 759 375 |

- Variation des créances

| Libellé | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients | 6 880 640 | 4 966 290 | 1 914 350 |
| Clients douteux | 112 684 | 251 884 | -139 200 |
| Clients ventes d'énergie | 899 958 | 860 569 | 39 389 |
| Effets à recevoir | 7 672 460 | 6 910 635 | 761 825 |
| Chèques en portefeuille | 1 598 625 | 1 245 295 | 353 330 |
| Total | 17 164 367 | 14 234 673 | 2 929 694 |

- Variation des autres actifs

| Libellé | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Fournisseurs locaux débiteurs | 112 219 | 91 289 | 20 930 |
| Personnel-avances et acomptes | 67 528 | 54 423 | 13 105 |
| Etat, impôts et taxes (crédit IS) | 713 191 | 121 165 | 592 026 |
| Etat, impôts et taxes (crédit TVA) | 877 834 | 2 268 846 | -1 391 012 |
| Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers) | - | 14 096 | -14 096 |
| Débiteurs divers | - | 54 009 | -54 009 |
| Débiteurs divers factures à établir | 6 809 | 257 260 | -250 451 |
| Produits à recevoir | 519 379 | - | 519 379 |
| Charges constatées d'avance | 176 945 | 189 150 | -12 205 |
| Total autres actifs courants | 2 473 905 | 3 050 238 | -576 333 |
| Prêts au personnel | 4 147 | 10 547 | -6 400 |
| Autres actifs financiers | 4 147 | 10 547 | -6 400 |
| Total autres actifs | 2 478 052 | 3 060 785 | -582 733 |

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

| Libellé | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|------------------|
| Fournisseurs d'exploitation locaux | 6 372 722 | 3 478 170 | 2 894 552 |
| Fournisseurs d'exploitation étrangers | 3 088 063 | 8 376 426 | -5 288 363 |
| Fournisseurs effets à payer | 2 117 774 | 1 573 134 | 544 640 |
| Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues | 1 864 478 | 17 786 | 1 846 692 |
| Total | 13 443 037 | 13 445 516 | -2 479 |

- **Autres passifs**

| Libellé | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|------------------|
| Avoir à établir | - | 28 808 | -28 808 |
| Rémunérations dues au personnel | 3 289 | 9 800 | -6 511 |
| IRPP | - | 370 | -370 |
| Charges à payer | 2 132 391 | 2 296 080 | -163 689 |
| CNSS | 540 674 | 483 913 | 56 761 |
| Retenue à la source | - | 23 069 | -23 069 |
| Etat droit de douane | - | 88 219 | -88 219 |
| Retenue UGTT | 4 281 | 3 670 | 611 |
| Total autres passifs courants | 2 680 635 | 2 933 929 | -253 294 |
| Intérêts courus | 52 780 | 91 687 | -38 907 |
| Total autres passifs financiers | 52 780 | 91 687 | -38 907 |
| Total autres passifs | 2 733 415 | 3 025 616 | -292 201 |

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 100.089 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 à une prise de participation dans la société SFTC pour un montant de 2.000.000 DT et 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 équivalents de liquidités | cf. note V.8 | 1 289 126 | 527 429 | 761 697 |
| Placements | cf. note V.7 | 11 500 000 | 13 000 000 | -1 500 000 |
| Concours bancaires | cf. note V.14 | -369 958 | -113 579 | -256 379 |
| Total | | 12 419 168 | 13 413 850 | -994 682 |

VIII. 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 :

- 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 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.
- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99,5% du capital) a facturé un montant de 1.530.744 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 108.581 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 TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.969.070 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers.
La dette liée à ces facturations s'élève à 672.346 DT au 31 décembre 2018.
- 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 2018 au 31 décembre 2018, et ce pour un montant de 63.000 DT (HTVA), totalement encaissé en 2018.
- 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.

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 | - |

X. 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 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 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Charges | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Soldes intermédiaires des exercices | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|--|--------------------|-------------------|
| Production vendue | 106 500 809 | 78 045 469 | | | | | | |
| Production stockée | 2 710 388 | - | Déstockage de production | - | 2 074 806 | | | |
| Total | 109 211 197 | 78 045 469 | Total | - | 2 074 806 | Production de l'exercice | 109 211 197 | 75 970 663 |
| Production de l'exercice | 109 211 197 | 75 970 663 | Coût d'achat Mat. Premières | 47 741 302 | 32 640 113 | | | |
| | | | Achat d'approvisionnements consommés | 25 379 004 | 18 713 761 | | | |
| Total | 109 211 197 | 75 970 663 | Total | 73 120 306 | 51 353 874 | Marge sur coût matières | 36 090 891 | 24 616 789 |
| Marge sur coût matières | 36 090 891 | 24 616 789 | Autres charges | 4 288 485 | 3 454 548 | | | |
| Total | 36 090 891 | 24 616 789 | Total | 4 288 485 | 3 454 548 | Valeur ajoutée brute | 31 802 406 | 21 162 241 |
| Valeur ajoutée brute | 31 802 406 | 21 162 241 | Impôts, taxes et versements assimilés | 469 864 | 298 914 | | | |
| | | | Charges de personnel | 6 281 885 | 5 546 773 | | | |
| Total | 31 802 406 | 21 162 241 | Total | 6 751 749 | 5 845 687 | Excédent Brut d'exploitation | 25 050 657 | 15 316 554 |
| Excédent Brut d'exploitation | 25 050 657 | 15 316 554 | Dotation aux amortissements et aux provisions | 5 137 369 | 2 971 585 | | | |
| Autres produits Ordinaires | 710 251 | 378 144 | Charges financières | 5 055 873 | 1 893 491 | | | |
| Produits financiers | 927 045 | 250 098 | Impôts sur le résultat ordinaire | 1 670 609 | 1 845 867 | | | |
| Total | 26 687 953 | 15 944 796 | Total | 11 863 851 | 6 710 943 | Résultat des activités ordinaires après impôt | 14 824 102 | 9 233 853 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | 14 824 102 | 9 233 853 | Elément extraordinaire | 1 553 924 | - | | | |
| Total | 14 824 102 | 9 233 853 | Total | 1 553 924 | - | Résultat net de l'exercice | 13 270 178 | 9 233 853 |