

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

***Rapport d'examen limité du Commissaire aux Comptes  
sur les Etats Financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018***



## ***Rapport d'examen limité***



Tunis, le 28 août 2018

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

Messieurs,

### ***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 58.979.607 DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 8.333.884 DT.

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

### ***Etendue de l'examen limité***

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

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

---

*Conseil Audit Formation, Société d'expertise Comptable*  
*Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.*  
*Téléphone: +216 71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, Fax: +216 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOTIPAPIER » au 30 juin 2018 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

### ***Observation***

Comme indiqué au niveau de notre rapport général de commissariat aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, nous attirons l'attention sur la note (V.) aux états financiers intermédiaires, qui décrit le changement de méthode de valorisation des stocks de matières premières et sa conséquence. En effet, la valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée, au 30 juin 2017, selon la méthode FIFO (First In First Out), est désormais effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### **Conseil Audit Formation CAF**

**Abderrahmen FENDRI**

**Associé**

# ***Etats Financiers Intermédiaires***

**Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2018****BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>Actifs</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations incorporelles		569 356	512 176	556 240
Moins amortissements		-362 340	-260 290	-308 665
	<b>VI.1</b>	<b>207 016</b>	<b>251 886</b>	<b>247 575</b>
Immobilisations corporelles		87 220 963	65 484 449	85 732 648
Moins amortissements		-54 650 292	-51 436 988	-52 575 005
	<b>VI.2</b>	<b>32 570 671</b>	<b>14 047 461</b>	<b>33 157 643</b>
Immobilisations financières		3 784 123	1 698 121	1 784 123
Moins provisions		-210 000	-210 000	-210 000
	<b>VI.3</b>	<b>3 574 123</b>	<b>1 488 121</b>	<b>1 574 123</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>36 351 810</b>	<b>15 787 468</b>	<b>34 979 341</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>36 351 810</b>	<b>15 787 468</b>	<b>34 979 341</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		30 042 458	32 036 525	29 687 184
Moins provisions		-146 380	-231 370	-208 516
	<b>VI.4</b>	<b>29 896 078</b>	<b>31 805 155</b>	<b>29 478 668</b>
Clients et comptes rattachés		25 964 420	17 830 964	14 234 673
Moins provisions		-112 684	-251 884	-251 884
	<b>VI.5</b>	<b>25 851 736</b>	<b>17 579 080</b>	<b>13 982 789</b>
Autres actifs courants	<b>VI.6</b>	1 425 905	3 659 519	3 050 238
Placements et autres actifs financiers	<b>VI.7</b>	10 007 247	13 098	13 010 547
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>VI.8</b>	558 643	2 051 639	527 429
<b>Total des actifs courants</b>		<b>67 739 609</b>	<b>55 108 491</b>	<b>60 049 671</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>104 091 419</b>	<b>70 895 959</b>	<b>95 029 012</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018**  
**BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		30 456 416	26 105 500	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	2 610 550	2 610 550
Résultats reportés		6 525 834	4 572 781	4 572 781
Autres capitaux propres		10 617 831	-	10 617 831
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>50 645 723</b>	<b>33 288 831</b>	<b>48 257 578</b>
Résultat de l'exercice		8 333 884	4 814 644	9 233 853
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>VI.9</b>	<b>58 979 607</b>	<b>38 103 475</b>	<b>57 491 431</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunt long terme	<b>VI.10</b>	12 754 476	4 202 667	13 608 571
Provision pour risques	<b>VI.11</b>	233 631	214 851	260 055
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 988 107</b>	<b>4 417 518</b>	<b>13 868 626</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>VI.12</b>	7 299 401	11 339 190	13 445 516
Autres passifs courants	<b>VI.13</b>	11 335 218	8 425 892	3 309 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>VI.14</b>	13 489 086	8 609 884	6 913 457
<b>Total des passifs courants</b>		<b>32 123 705</b>	<b>28 374 966</b>	<b>23 668 955</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>45 111 812</b>	<b>32 792 484</b>	<b>37 537 581</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>104 091 419</b>	<b>70 895 959</b>	<b>95 029 012</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018****ETAT DE RESULTAT****Période du 01/01/2018 au 30/06/2018****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		52 870 833	37 007 639	78 045 469
Autres produits d'exploitation		31 500	30 000	60 000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>VII.1</b>	<b>52 902 333</b>	<b>37 037 639</b>	<b>78 105 469</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis		-998 161	4 328 388	-2 074 806
Achats de marchandises consommés	<b>VII.2</b>	-21 427 067	-19 559 704	-32 640 113
Achats d'approvisionnements consommés	<b>VII.3</b>	-11 721 505	-9 598 889	-18 713 761
Charge de personnel	<b>VII.4</b>	-2 853 505	-2 257 981	-5 546 773
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>VII.5</b>	-1 860 886	-1 807 221	-2 971 585
Autres charges d'exploitation	<b>VII.6</b>	-2 172 250	-1 601 175	-3 753 462
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-41 033 374</b>	<b>-30 496 582</b>	<b>-65 700 500</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>11 868 959</b>	<b>6 541 057</b>	<b>12 404 969</b>
Charges financières nettes	<b>VII.7</b>	-2 234 204	-1 002 162	-1 893 491
Produits des placements	<b>VII.8</b>	384 328	1 063	250 098
Autres gains ordinaires	<b>VII.9</b>	40 103	57 122	318 144
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>10 059 186</b>	<b>5 597 080</b>	<b>11 079 720</b>
Impôt sur les bénéfices		-1 725 302	-782 436	-1 845 867
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>8 333 884</b>	<b>4 814 644</b>	<b>9 233 853</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>8 333 884</b>	<b>4 814 644</b>	<b>9 233 853</b>



**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2018**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Période du 01/01/2018 au 30/06/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Résultat net		8 333 884	4 814 644	9 233 853
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		1 860 886	1 807 221	2 971 585
- Dividendes provenant des participations		-	-	196 800
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations		-	-50 000	-50 000
- Perte /Gains de change		-	270 909	-
- Variation des :				
* Stocks		-355 274	-1 155 143	1 194 198
* Créances		-11 729 747	-6 684 883	-3 088 592
* Autres actifs		1 627 633	843 609	-1 309 162
* Fournisseurs et autres dettes		-827 595	4 582 923	961 460
* Autres passifs		1 183 108	-304 229	-593 895
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VIII.1</b>	<b>92 895</b>	<b>4 125 051</b>	<b>9 516 247</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>				
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-5 326 186	-3 277 892	-14 528 055
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	50 000	50 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-2 000 000	-3 119	-89 121
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VIII.2</b>	<b>-7 326 186</b>	<b>-3 231 011</b>	<b>-14 567 176</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Encaissements augmentation de capital		-	-	4 350 916
Encaissements prime d'émission		-	-	10 617 831
Encaissements provenant des emprunts		18 667 000	12 200 000	32 060 000
Remboursement d'emprunts		-14 624 860	-12 722 623	-23 854 698
Distributions de dividendes		-	-	-4 790 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>VIII.3</b>	<b>4 042 140</b>	<b>-522 623</b>	<b>18 384 049</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>VIII.4</b>	<b>-3 191 151</b>	<b>371 417</b>	<b>13 333 120</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>13 413 850</b>	<b>80 730</b>	<b>80 730</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>10 222 699</b>	<b>452 147</b>	<b>13 413 850</b>

***Notes aux Etats Financiers  
Intermédiaires***

## **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 de 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 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 53 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2018.

## **II. Faits significatifs de la période**

Le premier semestre 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.
- Le lancement du projet de transformation de la machine PM2 qui consiste à augmenter sa 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<sup>er</sup> mai 2018.

## **III. Référentiel comptable**

### Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 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.

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.

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.

#### ***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 corporelles et incorporelles**

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

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

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

## 2- Immobilisations financières

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

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

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

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

## 3- Stocks

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

- stock de matières premières,
- stock de matières consommables et pièces de rechange,
- stock de produits finis,
- 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 logés 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. *Changement de méthodes comptables***

Au cours du deuxième semestre 2017, SOTIPAPIER a procédé à un changement de la méthode de valorisation des stocks de matières premières suite à la migration vers le nouveau système informatique.

En application des dispositions de la Norme Comptable Tunisienne n°11 relative aux modifications comptables, ce changement de méthode comptable doit être traité d'une manière rétrospective. Toutefois, ce changement est appliqué de façon prospective lorsque la correction des capitaux propres d'ouverture ne peut être déterminée de façon fiable.

Pour plus de détails se référer à la note aux Etats financiers VI.4.

## VI. Notes relatives au Bilan

### 1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2018 à 569.356 DT contre 512.176 DT au 30 juin 2017 et 556.240 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	348 998	335 882	335 882
Immobilisations incorporelles en cours	44 064	-	44 064
<b>Valeur brute</b>	<b>569 356</b>	<b>512 176</b>	<b>556 240</b>
Moins Amortissements	-362 340	-260 290	-308 665
<b>Total net</b>	<b>207 016</b>	<b>251 886</b>	<b>247 575</b>

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 30 juin 2018 à 87.220.963 DT contre 65.484.449 DT au 30 juin 2017 et 85.732.648 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	8 584 609	8 180 841	8 180 841
AAI	1 742 523	1 717 296	1 717 296
Outillage industriel	73 773 989	52 766 964	52 795 187
Matériel de transport	1 904 461	1 833 173	1 904 461
Matériel informatique	335 278	267 737	268 321
MMB	142 793	128 370	128 623
Matériel en cours	532 346	385 104	20 532 955
<b>Valeur brute</b>	<b>87 220 963</b>	<b>65 484 449</b>	<b>85 732 648</b>
Moins Amortissements	-54 650 292	-51 436 988	-52 575 005
<b>Total net</b>	<b>32 570 671</b>	<b>14 047 461</b>	<b>33 157 643</b>

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



**Tableau de variation des immobilisations et des amortissements**

Libellé	Valeur brute au 31/12/2017	Acquisitions /Reclassements S1. 2018	Cessions/ Reclassements S1. 2018	Valeur brute au 30/06/2018	Amortiss. Cumulés 31/12/2017	Dotation S1. 2018	Amortiss. du mat. Cédé S1. 2018	Amortiss. Cumulés 30/06/2018	VCN 30/06/2018
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	335 882	13 116	-	348 998	132 371	53 675	-	186 046	162 952
Immobilisations Incorporelles en cours	44 064	-	-	44 064	-	-	-	-	44 064
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>556 240</b>	<b>13 116</b>	<b>-</b>	<b>569 356</b>	<b>308 665</b>	<b>53 675</b>	<b>-</b>	<b>362 340</b>	<b>207 016</b>
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	3 488 774	403 768	-	3 892 542	3 168 099	54 004	-	3 222 103	670 439
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	147 500	66 813	-	214 313	2 457 985
Construction dépôt mat. Première	610 316	-	-	610 316	319 867	11 171	-	331 038	279 278
Construction MP2	606 560	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
Construction MP3	802 893	-	-	802 893	714 634	10 208	-	724 842	78 051
Matériel et outillage	36 610 569	20 978 802	-	57 589 371	34 814 894	1 297 347	-	36 112 241	21 477 130
Turbine à Gaz	5 977 808	-	-	5 977 808	5 977 808	-	-	5 977 808	-
Révision générale de la turbine	2 048 736	-	-	2 048 736	1 430 731	104 550	-	1 535 281	513 455
Presse à sabot	8 158 074	-	-	8 158 074	2 040 505	407 838	-	2 448 343	5 709 731
A.A.I	1 717 296	25 227	-	1 742 523	1 546 327	34 421	-	1 580 748	161 775
Matériel roulant	1 904 461	-	-	1 904 461	1 471 897	71 256	-	1 543 153	361 308
Matériel informatique	268 321	66 957	-	335 278	226 373	11 109	-	237 482	97 796
MMB	128 623	14 170	-	142 793	109 810	6 570	-	116 380	26 413
Immobilisations corporelles en cours	20 532 955	1 488 315	-21 488 924	532 346	-	-	-	-	532 346
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>85 732 648</b>	<b>22 977 239</b>	<b>-21 488 924</b>	<b>87 220 963</b>	<b>52 575 005</b>	<b>2 075 287</b>	<b>-</b>	<b>54 650 292</b>	<b>32 570 671</b>
<b>Total</b>	<b>86 288 888</b>	<b>22 990 355</b>	<b>-21 488 924</b>	<b>87 790 319</b>	<b>52 883 670</b>	<b>2 128 962</b>	<b>-</b>	<b>55 012 632</b>	<b>32 777 687</b>

### 3. Immobilisations financières

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

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Participations	2 683 000	683 000	683 000
Dépôts et cautionnements	1 101 123	1 015 121	1 101 123
<b>Valeur brute</b>	<b>3 784 123</b>	<b>1 698 121</b>	<b>1 784 123</b>
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-210 000
<b>Total net</b>	<b>3 574 123</b>	<b>1 488 121</b>	<b>1 574 123</b>

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
SFTC	2 000 000	-	-
Marina Hôtel	350 000	350 000	350 000
TUCOLLECT	240 000	240 000	240 000
BTS	40 000	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000
SOFIJA	15 000	15 000	15 000
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	3 000	3 000
<b>Valeur brute</b>	<b>2 683 000</b>	<b>683 000</b>	<b>683 000</b>
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-210 000
<b>Total net</b>	<b>2 473 000</b>	<b>473 000</b>	<b>473 000</b>

La provision constatée est relative à la dépréciation des titres Marina Hôtel.

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

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>		<b>30/06/2017</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>
SFTC	2 000 000	99.5%	-		-	
Marina Hôtel	350 000	8.37%	350 000	8.37%	350 000	8.37%
TUCOLLECT	240 000	80%	240 000	80%	240 000	80%
BTS	40 000		40 000		40 000	
Sté expansion tourisme	25 000		25 000		25 000	
SOFIJA	15 000		15 000		15 000	
SODEK	10 000		10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%	3 000	2.4%
<b>Total brut</b>	<b>2 683 000</b>		<b>683 000</b>		<b>683 000</b>	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Avance cautionnements STEG	1 101 123	1 015 121	1 101 123
<b>Total brut</b>	<b>1 101 123</b>	<b>1 015 121</b>	<b>1 101 123</b>

**4. Stocks**

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2018 à 30.042.458 DT contre 32.036.525 DT au 30 juin 2017 et 29.687.184 au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Matières premières	15 272 207	11 010 809	14 735 465
Consommables et pièces de rechange	7 668 531	6 522 644	6 851 841
Produits finis	7 101 720	13 810 151	8 099 878
Produits finis importés	-	692 921	-
<b>Total</b>	<b>30 042 458</b>	<b>32 036 525</b>	<b>29 687 184</b>
Provision	-146 380	-231 370	-208 516
<b>Total net</b>	<b>29 896 078</b>	<b>31 805 155</b>	<b>29 478 668</b>

La provision sur stock s'élevant au 30 juin 2018 à 146.380 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

**Impact du changement de méthode de valorisation des stocks au 30 juin 2018**

A partir de 2017, et grâce à la migration du système informatique, SOTIPAPIER a procédé au changement suivant :

- la valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée selon la méthode FIFO (First In First Out), est effectuée depuis le deuxième semestre 2017 selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de matières premières au 30 juin 2017 selon la nouvelle méthode.

Toutefois, la valeur des stocks de matières premières au 30 juin 2018, calculée en application de la nouvelle méthode est inférieure de 298.951 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018 Publié</b>	<b>30/06/2018 selon ancienne méthode</b>	<b>Variation</b>
Matières premières	15 272 207	15 571 158	-298 951

De même, la valeur des stocks de matières premières au 31 décembre 2017, calculée en application de la nouvelle méthode est inférieure de 196.905 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017 Publié</b>	<b>31/12/2017 selon ancienne méthode</b>	<b>Variation</b>
Matières premières	14 735 465	14 932 370	-196 905

## 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2018 à 25.964.420 DT contre 17.830.964 DT au 30 juin 2017 et 14.234.673 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Clients	9 948 482	10 211 230	4 966 290
Clients douteux	112 684	251 884	251 884
Clients ventes d'énergie	656 771	584 462	860 569
Effets à recevoir	13 808 699	6 327 694	6 910 635
Chèques en portefeuille	1 437 784	455 694	1 245 295
<b>Total</b>	<b>25 964 420</b>	<b>17 830 964</b>	<b>14 234 673</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	-112 684	-251 884	-251 884
<b>Total net</b>	<b>25 851 736</b>	<b>17 579 080</b>	<b>13 982 789</b>

## 6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 1.425.905 DT contre 3.659.519 DT au 30 juin 2017 et 3.050.238 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	170 842	62 140	91 289
Fournisseurs étrangers débiteurs	-	2 764 603	-
Personnel-avances et acomptes	49 023	42 002	54 423
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	344 162	121 165
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	655 551	-	2 268 846
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	37 161	23 768	14 096
Débiteurs divers	35 465	42 209	54 009
Débiteurs divers factures à établir	257 260	267 260	257 260
Charges constatées d'avance	220 603	113 375	189 150
<b>Total</b>	<b>1 425 905</b>	<b>3 659 519</b>	<b>3 050 238</b>

## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2018, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Prêts au personnel	7 247	13 098	10 547
Placements courants	10 000 000	-	13 000 000
<b>Total</b>	<b>10 007 247</b>	<b>13 098</b>	<b>13 010 547</b>

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

## 8. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 558.643 DT et se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
BT	11 758	288 986	87 027
BIAT	225 318	-	243 573
ATB	11 425	144 576	10 748
BNA	17 654	-	149 870
BH	1	-	6 450
Attijari Bank	39 950	-	-
Effets remis à l'escompte	46 794	1 591 147	-
Chèques remis à l'encaissement	198 163	21 930	24 761
Caisse	7 580	5 000	5 000
<b>Total</b>	<b>558 643</b>	<b>2 051 639</b>	<b>527 429</b>

## 9. Capitaux propres

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

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>		<b>30/06/2017</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Recall Holding	10 477 250	34,40%	-	0,00%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 772 668	28,80%	8 755 120	33,54%	8 755 121	28,75%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	-	0,00%	1 443 210	4,74%
Han Lux	325 038	1,07%	240 814	0,92%	-	0,00%
Han TN	1 470 138	4,83%	3 428 050	13,13%	1 470 138	4,83%
Abdelkader Hamrouni	-	0,00%	4 879 831	18,69%	-	0,00%
CTKD	1 308 000	4,29%	1 308 000	5,01%	1 308 000	4,29%
Divers public	6 657 001	21,86%	7 493 685	28,71%	7 089 897	23,28%
<b>Total</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>	<b>30 456 416</b>	<b>100%</b>

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 réparties comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Recall Holding	9 612 156	-	9 532 156
Value Consulting	8 048 319	8 032 221	8 032 221
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	-	1 324 046
Han Lux	298 200	220 930	-
Han TN	1 348 750	3 145 000	1 348 750
Abdelkader Hamrouni	-	4 476 909	-
CTKD	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Divers public	6 107 340	6 874 940	6 504 493
<b>Total</b>	<b>27 941 666</b>	<b>23 950 000</b>	<b>27 941 666</b>

Le résultat de base par action au 30 juin 2018 est de 0,298 DT contre 0,201 DT au 30 juin 2017 et 0,383 DT au 31 décembre 2017, se détaillant comme suit :

<b>En TND</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Résultat net	8 333 884	4 814 644	9 233 853
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	23 950 000	24 116 319
<b>Résultat par action</b>	<b>0,298</b>	<b>0,201</b>	<b>0,383</b>

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2018 à 58.979.607 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Résultat de la période	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>30 456 416</b>	<b>2 610 550</b>	<b>4 572 781</b>	<b>10 617 831</b>	<b>9 233 853</b>	<b>57 491 431</b>
Résultats reportés	-	-	9 233 853	-	-9 233 853	-
Réserves légales	-	435 092	-435 092	-	-	-
Dividendes	-	-	-6 845 708	-	-	<b>-6 845 708</b>
Résultat de la période au 30 juin 2018	-	-	-	-	8 333 884	<b>8 333 884</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2018</b>	<b>30 456 416</b>	<b>3 045 642</b>	<b>6 525 834</b>	<b>10 617 831</b>	<b>8 333 884</b>	<b>58 979 607</b>

L'évolution des capitaux propres de 1.488.176 DT entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 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 :

<b>Résultat net au 31/12/2017</b>	<b>9 233 853</b>
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
<b>Résultats reportés au 30 juin 2018</b>	<b>6 525 834</b>

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

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire au cours du premier semestre 2018 pour 8.333.884 DT.

**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 31/12/2017	Échéances à CT au 31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursements 2018	Échéances à - d'1 an au 30/06/2018	Échéances à LT au 30/06/2018	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	275 000	550 000	550 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	825 000	550 000	-	275 000	550 000	550 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	630 000	252 000	-	126 000	252 000	504 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 068 571	356 191	-	178 096	356 191	890 476	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 430 000	-	-	-	-	5 430 000	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	-	4 830 000	8 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>13 608 571</b>	<b>1 708 191</b>	<b>-</b>	<b>854 096</b>	<b>1 708 191</b>	<b>12 754 476</b>		

**11. Provisions pour risques et charges**

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 233.631 DT au 30 juin 2018 contre un solde de 214.851 DT au 30 juin 2017 et un solde de 260.055 DT au 31 décembre 2017.

**12. Fournisseurs et comptes rattachés**

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2018 à 7.299.401 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs locaux	2 940 250	2 749 363	3 478 170
Fournisseurs étrangers	2 322 138	7 796 702	8 376 426
Fournisseurs, effets à payer	1 021 232	792 835	1 573 134
Fournisseurs, factures non parvenues	1 015 781	290	17 786
<b>Total</b>	<b>7 299 401</b>	<b>11 339 190</b>	<b>13 445 516</b>

**13. Autres passifs courants**

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2018 à 11.335.218 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients avoir à établir	915 393	-	28 808
Rémunérations dues au personnel	-	3 305	9 800
IRPP	-	33 191	370
Charges à payer pour congés à payer	335 737	320 610	376 053
Charges à payer	2 312 672	2 573 302	2 296 080
TFP	-	11 019	-
FOPROLOS	-	2 646	-
TVA à payer	-	452 248	-
CNSS	254 231	211 410	483 913
Retenue à la source	-	24 778	23 069
Etat droits de douane	-	-	88 219
Retenue UGTT	3 931	3 383	3 670
Dividendes à payer	6 845 708	4 790 000	-
Etat & collectivités publiques	667 546	-	-
<b>Total</b>	<b>11 335 218</b>	<b>8 425 892</b>	<b>3 309 982</b>



**14. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2018 à 13.489.086 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
BIAT	-	932 064	-
BT	-	31 501	-
BH	-	562 606	-
BNA	-	6 130	-
<b>Total banques créditrices</b>	<b>-</b>	<b>1 532 301</b>	<b>-</b>
Financement de stocks	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Financement en dinars	6 390 000	-	-
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 983 190	1 708 191
Intérêts courus	54 951	27 202	91 687
Virement émis en cours	-	38 163	-
Chèques en circulation	335 944	29 028	113 579
<b>Total passifs financiers</b>	<b>13 489 086</b>	<b>7 077 583</b>	<b>6 913 457</b>
<b>Total</b>	<b>13 489 086</b>	<b>8 609 884</b>	<b>6 913 457</b>

Les encours de crédits à court terme (financement de stocks) sont détaillés comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursement 2018</b>	<b>30/06/2018</b>
ATB	1 000 000	500 000	1 500 000	-
BT	1 400 000	1 750 000	1 400 000	1 750 000
BIAT	1 400 000	3 500 000	3 150 000	1 750 000
BH	800 000	-	800 000	-
BNA	400 000	2 000 000	1 400 000	1 000 000
Attijari Bank	-	500 000	-	500 000
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>8 250 000</b>	<b>8 250 000</b>	<b>5 000 000</b>

Les encours de crédits à court terme (financement en dinars) sont détaillés comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Remboursement 2018</b>	<b>30/06/2018</b>
BT	-	4 027 000	4 027 000	-
BIAT	-	6 390 000	-	6 390 000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10 417 000</b>	<b>4 027 000</b>	<b>6 390 000</b>

## VII. Notes relatives à l'Etat de Résultat

### 1. Revenus

#### Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 52.870.833 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Ventes Kraft	31 093 134	24 531 273	49 878 329
Ventes Liner & cannelure	21 673 592	11 720 518	28 435 252
Ventes Energie	819 091	1 182 429	2 308 926
Ventes Kraft importé	-	19 008	-
Autres	189 740	220 419	434 698
Ristourne	-904 724	-666 008	-3 011 736
<b>Total</b>	<b>52 870 833</b>	<b>37 007 639</b>	<b>78 045 469</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2018 à 31.500 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT.

### 2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.427.067 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Variation stock de MP	-536 743	2 464 736	-1 259 920
Achats pâte à papier	15 418 857	12 172 250	23 328 851
Achats vieux papier (*)	6 544 953	4 922 718	10 571 182
<b>Total</b>	<b>21 427 067</b>	<b>19 559 704</b>	<b>32 640 113</b>

(\*) Il s'agit d'achat de vieux papiers locaux et étrangers.

### 3. Achats et approvisionnements consommés

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2018 à 11.721.505 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Consommation Gaz	6 134 794	5 427 492	10 043 039
Achats électricité	184 058	161 719	403 435
Achats eau	32 578	35 552	68 370
Variation stock autres approvisionnement	-816 690	708 509	379 312
Achats pièces de rechange (PDR)	1 524 542	988 068	1 936 808
Achats matières consommables	4 391 322	2 260 821	5 776 152
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	62 037	24 081	76 496
Achats consommables et PDR en transit	209 135	-	30 149
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	-271	-7 353	-
<b>Total</b>	<b>11 721 505</b>	<b>9 598 889</b>	<b>18 713 761</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.853.505 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Salaire de base	1 273 106	1 026 234	2 450 311
Primes	494 189	427 924	915 264
Provision pour prime de fin d'année	425 598	314 781	733 346
Congés payés	91 187	70 740	203 941
Indemnités de stage	8 580	14 161	42 309
Charges sociales légales	314 274	248 523	721 676
Autres charges de personnel	81 463	10 661	120 613
Accidents de travail	36 607	30 020	85 516
Provision pour augmentation salariale	-	-	44 036
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales) (*)	128 501	114 937	229 761
<b>Total</b>	<b>2 853 505</b>	<b>2 257 981</b>	<b>5 546 773</b>

(\*) Le directeur général a bénéficié au titre du premier semestre de l'exercice 2018 d'une rémunération nette de 80.218 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 128.501 DT.

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.860.886 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Dotations aux amortissements	2 128 962	1 523 594	2 709 986
Provision pour départ à la retraite	-	71 121	91 945
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	112 684	112 684
Provision pour risques & charges	-	99 822	-
Provision pour congés payés	-	-	79 824
<b>Total</b>	<b>2 128 962</b>	<b>1 807 221</b>	<b>2 994 439</b>
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-139 200	-	-
Reprise sur provision pour départ à la retraite	-26 423	-	-
Reprise sur provision pour congés payés	-40 317	-	-
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-62 136	-	-22 854
<b>Total net</b>	<b>1 860 886</b>	<b>1 807 221</b>	<b>2 971 585</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.172.250 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Locations	61 472	32 448	114 617
Entretien et réparation	1 147 806	805 051	1 725 700
Assurances	39 136	36 457	73 771
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (Refacturation des honoraires à Swicorp)	263 437	203 188	520 737
Publicité, publications, relations publiques	-	-10 000	-
Transport	27 742	11 523	53 332
Déplacements, missions et réceptions	220 571	208 023	438 808
Frais postaux et de Télécom	38 491	30 687	65 556
Services bancaires et assimilés	16 828	18 791	56 911
Subventions et dons	70 835	85 085	170 400
Jetons de présence	2 750	2 990	3 356
Impôts et taxes	45 000	45 000	90 000
Pertes ordinaires	175 758	127 919	298 914
<b>Total</b>	<b>2 172 250</b>	<b>1 601 175</b>	<b>3 753 462</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 2.234.204 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Intérêts/comptes courants	13 618	11 673	26 417
Intérêts/effets escomptés	687 527	406 195	947 444
Intérêts/financement de stocks	168 393	125 042	280 838
Intérêts/financements en devises	139 030	-	-
Intérêts/CMT	540 149	188 343	465 670
<b>Total</b>	<b>1 548 717</b>	<b>731 253</b>	<b>1 720 369</b>
Pertes de change	841 837	282 506	1 263 271
Gains de change	-156 350	-11 597	-1 090 149
<b>Total net</b>	<b>2 234 204</b>	<b>1 002 162</b>	<b>1 893 491</b>

## 8. Produit des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2018 à 384.328 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Produits des participations	-	-	196 800
Intérêts des placements	380 752	-	47 436
Intérêts créditeurs des comptes courants	3 576	1 063	5 862
<b>Total</b>	<b>384 328</b>	<b>1 063</b>	<b>250 098</b>

**9. Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 40.103 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Produits nets sur cession d'immobilisation	-	50 000	50 000
Gains ordinaires	40 103	7 122	268 144
<b>Total</b>	<b>40 103</b>	<b>57 122</b>	<b>318 144</b>

## VIII. Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie

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

### 1. Flux liés à l'exploitation

#### • Amortissements et provisions

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Amortissements immob. incorporelles	362 340	308 665	53 675
Amortissements immob. corporelles	54 650 292	52 575 005	2 075 287
Provisions sur immob. financières	210 000	210 000	-
Provisions sur stocks	146 380	208 516	-62 136
Provisions clients et comptes rattachés	112 684	251 884	-139 200
Provision pour risques et charges (départ à la retraite)	233 631	260 055	-26 424
Charges à payer pour congés à payer	335 737	376 053	-40 316
<b>Total</b>	<b>56 051 064</b>	<b>54 190 178</b>	<b>1 860 886</b>

#### • Variation des stocks

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Stocks	30 042 458	29 687 184	355 274
<b>Total</b>	<b>30 042 458</b>	<b>29 687 184</b>	<b>355 274</b>

#### • Variation des créances

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Clients	9 948 482	4 966 290	4 982 192
Clients douteux	112 684	251 884	-139 200
Clients ventes d'énergie	656 771	860 569	-203 798
Effets à recevoir	13 808 699	6 910 635	6 898 064
Chèques en portefeuille	1 437 784	1 245 295	192 489
<b>Total</b>	<b>25 964 420</b>	<b>14 234 673</b>	<b>11 729 747</b>

#### • Variation des autres actifs

Libellé	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	170 842	91 289	79 553
Personnel-avances et acomptes	49 023	54 423	-5 400
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	121 165	-121 165
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	655 551	2 268 846	-1 613 295
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	37 161	14 096	23 065
Débiteurs divers	35 465	54 009	-18 544
Débiteurs divers factures à établir	257 260	257 260	-
Charges constatées d'avance	220 603	189 150	31 453
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>1 425 905</b>	<b>3 050 238</b>	<b>-1 624 333</b>
Prêts au personnel	7 247	10 547	-3 300
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>7 247</b>	<b>10 547</b>	<b>-3 300</b>
<b>Total autres actifs</b>	<b>1 433 152</b>	<b>3 060 785</b>	<b>-1 627 633</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs d'exploitation locaux	2 940 250	3 426 663	-486 413
Fournisseurs d'exploitation étrangers	1 964 601	2 760 324	-795 723
Fournisseurs effets à payer	1 021 232	1 573 134	-551 902
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	1 015 781	9 338	1 006 443
<b>Total autres passifs</b>	<b>6 941 864</b>	<b>7 769 459</b>	<b>-827 595</b>

- **Variation des autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variation</b>
Avoir à établir	915 393	28 808	886 585
Rémunérations dues au personnel	-	9 800	-9 800
IRPP	-	370	-370
Charges à payer	2 312 672	2 296 080	16 592
CNSS	254 231	483 913	-229 682
Retenue à la source	-	23 069	-23 069
Etat droits de douane	-	88 219	-88 219
Retenue UGTT	3 931	3 670	261
Etat & collectivités publiques	667 546	-	667 546
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>4 153 773</b>	<b>2 933 929</b>	<b>1 219 844</b>
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 708 191	-
Intérêts courus	54 951	91 687	-36 736
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>1 763 142</b>	<b>1 799 878</b>	<b>-36 736</b>
<b>Total autres passifs</b>	<b>5 916 915</b>	<b>4 733 807</b>	<b>1 183 108</b>

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

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

- Acquisition de matériels informatiques & mobiliers du bureau pour 81.128 DT
- Acquisition de licences informatiques pour 13.116 DT ;
- Travaux de construction pour 403.768 DT ;
- Acquisition des agencements et aménagements divers pour 25.227 DT.
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 4.802.947 DT ;
- Une prise de participation dans la société SFTC pour un montant de 2.000.000 DT.

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

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme en principal et intérêts pour un montant de 1.339.292 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 18.667.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 13.285.568 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**

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie au début de 2018</b>	<b>Trésorerie à fin juin 2018</b>	<b>Variation</b>
Placements et autres actifs financiers	Se référer à la note V.7	13 000 000	10 000 000	3 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	527 429	558 643	-31 214
Concours bancaires	Se référer à la note V.14	-113 579	-335 944	222 365
<b>Total</b>		<b>13 413 850</b>	<b>10 222 699</b>	<b>3 191 151</b>



## ***IX. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2018***

Il n'y a pas eu d'évènements significatifs post clôture survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2018 et la date de publication des états financiers intermédiaires, qui sans être liés à la clôture de la période :

- entraîneront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours de la nouvelle période ; et/ou
- qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

**X. Note relative aux engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2018 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	17 020 000	17 020 000	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	19 645 054	19 645 054	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>38 535 054</b>	<b>38 535 054</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>f/ Intérêts sur emprunts</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
*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
<b>Total</b>						

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

## **XI. 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 SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99.5% du capital) a facturé un montant de 542.141 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 160.443 DT
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 1.005.290 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 528.317 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 01 janvier 2018 au 30 juin 2018 et ce pour un montant de 31.500 DT. La créance liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2018 à 19.635 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société « CHIMICOULEUR », société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 20.635 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.  
Par ailleurs, la société « CHIMICOULEUR » a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 8.441 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 portant sur 4 terrains à vocation agricole. Les contrats ont été conclus le 1<sup>er</sup> mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre du premier semestre 2018, le loyer global, hors taxes, s'élève à 13.298 DT.
- Le Directeur Général a bénéficié au titre du premier semestre 2018 des avantages suivants :
  - ✓ Salaire servi par la société SOTIPAPIER au cours du premier semestre 2018 y compris les charges sociales qui s'élève à 128.501 DT ;
  - ✓ Mise à disposition d'une voiture de tourisme.

Par ailleurs, nous présentons ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni tels que traduites au niveau des livres comptables au 30 juin 2018 :

**Transactions au cours du premier semestre 2018 :**

<b>Société</b>	<b>Ventes</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
GNC	177 199	-	-	Vente de produits finis à l'export
VNC	3 446 340	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	50 107	Conseil et assistance
CTTM	-	-	151 174	Transport/Entretien & réparation
<b>Total</b>	<b>3 623 539</b>	<b>-</b>	<b>201 281</b>	

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2018 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseur</b>	<b>Solde client</b>
VNC	-	400 895
COSEMAT	50 542	-
CTTM	54 698	-
<b>Total</b>	<b>105 240</b>	<b>400 895</b>

**XI. Soldes intermédiaires de gestion**

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

Produits				Charges				Soldes intermédiaires des exercices					
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017		
Production vendue	52 870 833	37 007 639	78 045 469	ou Déstockage de production	998 161	-	2 074 806						
Production stockée	-	4 328 388	-										
Production immobilisée													
<b>Total</b>	<b>52 870 833</b>	<b>41 336 027</b>	<b>78 045 469</b>	<b>Total</b>	<b>998 161</b>	<b>-</b>	<b>2 074 806</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>51 872 672</b>	<b>41 336 027</b>	<b>75 970 663</b>		
Production de l'exercice	51 872 672	41 336 027	75 970 663	Coût d'achat Mat. Premières	21 427 067	19 559 704	32 640 113						
				Achat d'approvisionnements consommés	11 721 505	9 598 389	18 713 761						
<b>Total</b>	<b>51 872 672</b>	<b>41 336 027</b>	<b>75 970 663</b>	<b>Total</b>	<b>33 148 572</b>	<b>29 158 093</b>	<b>51 353 874</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>18 724 100</b>	<b>12 177 934</b>	<b>24 616 789</b>		
Marge sur coût matières	18 724 100	12 177 934	24 616 789	Autres charges	1 996 492	1 473 256	3 454 548						
<b>Total</b>	<b>18 724 100</b>	<b>12 177 934</b>	<b>24 616 789</b>	<b>Total</b>	<b>1 996 492</b>	<b>1 473 256</b>	<b>3 454 548</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>16 727 608</b>	<b>10 704 678</b>	<b>21 162 241</b>		
Valeur ajoutée brute	16 727 608	10 704 678	21 162 241	Impôts, taxes et versements assimilés	175 758	127 919	298 914						
				Charges de personnel	2 853 505	2 257 981	5 546 773						
<b>Total</b>	<b>16 727 608</b>	<b>10 704 678</b>	<b>21 162 241</b>	<b>Total</b>	<b>3 029 263</b>	<b>2 385 900</b>	<b>5 845 687</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>13 698 345</b>	<b>8 318 778</b>	<b>15 316 554</b>		
Excédent Brut d'exploitation	13 698 345	8 318 778	15 316 554	Dotation aux amortissements et aux provisions	1 860 886	1 807 721	2 971 585						
Autres produits ordinaires	71 603	87 122	378 144	Charges financières	2 234 204	1 002 162	1 893 491						
Produits financiers	384 328	1 063	250 098	Impôts sur le résultat ordinaire	1 725 302	782 436	1 845 867						
<b>Total</b>	<b>14 154 276</b>	<b>8 406 963</b>	<b>15 944 796</b>	<b>Total</b>	<b>5 820 392</b>	<b>3 592 319</b>	<b>6 710 943</b>	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>8 333 884</b>	<b>4 814 644</b>	<b>9 233 853</b>		
Résultat des activités ordinaires après impôt	8 333 884	4 814 644	9 233 853	Elément extraordinaire contribution Conjoncturelle									
<b>Total</b>	<b>8 333 884</b>	<b>4 814 644</b>	<b>9 233 853</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>8 333 884</b>	<b>4 814 644</b>	<b>9 233 853</b>		