

***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 2019***



Rapport d'examen limité



Tunis, le 28 août 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,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société «SOTIPAPIER», qui comprennent le bilan au 30 juin 2019, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 67.782.380 DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 13.087.227 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.

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 2019 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.

Conseil Audit Formation CAF

Tunisie Audit et Conseil

Abderrahmen FENDRI

Wassim CHAKROUN

Associé

Associé

Etats Financiers Intermédiaires

Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2019**BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Actifs				
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		825 197	569 356	655 220
Moins amortissements		-488 528	-362 340	-416 303
	V.1	336 669	207 016	238 917
Immobilisations corporelles		92 419 384	87 220 963	90 907 089
Moins amortissements		-59 123 327	-54 650 292	-56 755 743
	V.2	33 296 057	32 570 671	34 151 346
Immobilisations financières		4 109 389	3 784 123	3 907 998
Moins provisions		-560 632	-210 000	-440 274
	V.3	3 548 757	3 574 123	3 467 724
Total des actifs immobilisés		37 181 483	36 351 810	37 857 987
Total des actifs non courants		37 181 483	36 351 810	37 857 987
Actifs courants				
Stocks		42 914 192	30 042 458	36 446 559
Moins provisions		-993 108	-146 380	-943 958
	V.4	41 921 084	29 896 078	35 502 601
Clients et comptes rattachés		28 121 983	25 964 420	17 164 367
Moins provisions		-112 684	-112 684	-112 685
	V.5	28 009 299	25 851 736	17 051 682
Autres actifs courants	V.6	1 207 917	1 425 905	2 605 189
Placements et autres actifs financiers	V.7	43 580	10 007 247	11 504 147
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	5 089 330	558 643	1 289 126
Total des actifs courants		76 271 210	67 739 609	67 952 745
Total des actifs		113 452 693	104 091 419	105 810 732

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019
BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital		30 456 416	30 456 416	30 456 416
Réserves légales		3 045 642	3 045 642	3 045 642
Résultats reportés		10 575 264	6 525 834	6 525 834
Autres capitaux propres		10 617 831	10 617 831	10 617 831
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		54 695 153	50 645 723	50 645 723
Résultat de l'exercice		13 087 227	8 333 884	13 270 178
Total des capitaux propres avant affectation	V.9	67 782 380	58 979 607	63 915 901
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunt long terme	V.10	11 745 189	12 754 476	13 451 809
Provision pour risques	V.11	206 241	233 631	208 420
Total des passifs non courants		11 951 430	12 988 107	13 660 229
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	V.12	9 389 415	7 299 401	13 443 037
Autres passifs courants	V.13	4 574 201	11 335 218	3 087 065
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.14	19 755 267	13 489 086	11 704 500
Total des passifs courants		33 718 883	32 123 705	28 234 602
Total des passifs		45 670 313	45 111 812	41 894 831
Total des capitaux propres et des passifs		113 452 693	104 091 419	105 810 732

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019**ETAT DE RESULTAT****Période du 01/01/2019 au 30/06/2019****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits d'exploitation				
Revenus		68 424 849	52 870 833	106 500 809
Autres produits d'exploitation		63 091	31 500	89 092
Total des produits d'exploitation	VI.1	68 487 940	52 902 333	106 589 901
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis		1 760 015	-998 161	2 710 388
Achats de marchandises consommés	VI.2	-27 104 772	-21 427 067	-47 741 302
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	-16 636 768	-11 721 505	-25 379 004
Charges de personnel	VI.4	-3 235 216	-2 853 505	-6 281 885
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	-2 675 293	-1 860 886	-5 137 369
Autres charges d'exploitation	VI.6	-3 117 818	-2 172 250	-4 758 349
Total des charges d'exploitation		51 009 852	-41 033 374	-86 587 521
Résultat d'exploitation		17 478 086	11 868 959	20 002 380
Charges financières nettes	VI.7	-1 974 618	-2 234 204	-5 055 873
Produits des placements	VI.8	274 452	384 328	927 045
Autres gains ordinaires	VI.9	266 109	40 103	621 159
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 044 028	10 059 186	16 494 711
Impôt sur les bénéfices		-2 956 801	-1 725 302	-1 670 609
Résultat des activités ordinaires après impôt		13 087 227	8 333 884	14 824 102
Eléments extraordinaires		-	-	-1 553 924
Résultat net de l'exercice		13 087 227	8 333 884	13 270 178

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2019
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 01/01/2019 au 30/06/2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		13 087 227	8 333 884	13 270 178
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		2 675 293	1 860 886	5 137 369
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations		-13 080	-	-80 730
- Variation des :				
* Stocks		-6 467 633	-355 274	-6 759 375
* Créances		-10 957 617	-11 729 747	-2 929 694
* Autres actifs		1 226 554	1 627 633	582 733
* Fournisseurs et autres dettes		-4 053 622	-827 595	-2 479
* Autres passifs		1 457 486	1 183 108	-292 202
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VII.1	3 045 391	92 895	8 925 800
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-1 550 986	-5 326 186	-5 382 708
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	-	15 000
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-216 391	-2 000 000	-2 123 875
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières		28 080	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VII.2	-1 739 297	-7 326 186	-7 491 583
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Encaissements provenant des emprunts		31 045 730	18 667 000	54 275 145
Remboursement d'emprunts		-25 650 142	-14 624 860	-49 858 336
Distributions de dividendes		-9 220 749	-	-6 845 708
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	VII.3	-3 825 160	4 042 140	-2 428 899
Variation de trésorerie	VII.4	-8 609 848	-3 191 151	-994 682
Trésorerie au début de l'exercice		12 419 168	13 413 850	13 413 850
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 809 320	10 222 699	12 419 168

***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 68 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2019.

II. Faits significatifs de la période

- L'évolution des revenus de 29% passant de 52.870.833 DT au premier semestre 2018 à 68.424.849 DT au premier semestre 2019.
- La mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice comptable 2018 de l'ordre de 9.220.749 DT.

III. Référentiel comptable

Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2019 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 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. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2019 à 825.197 DT contre 569.356 DT au 30 juin 2018 et 655.220 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	478 926	348 998	402 952
Immobilisations incorporelles en cours	169 977	44 064	75 974
Valeur brute	825 197	569 356	655 220
Moins Amortissements	-488 528	-362 340	-416 303
Total net	336 669	207 016	238 917

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 2019 à 92.419.384 DT contre 87.220.963 DT au 30 juin 2018 et 90.907.089 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	8 703 029	8 584 609	8 661 939
AAI	2 051 253	1 742 523	1 864 095
Outillage industriel	78 106 996	73 773 989	77 011 105
Matériel de transport	2 592 620	1 904 461	2 524 620
Matériel informatique	424 620	335 278	372 511
MMB	155 759	142 793	149 461
Matériel en cours	180 142	532 346	118 394
Valeur brute	92 419 384	87 220 963	90 907 089
Moins Amortissements	-59 123 327	-54 650 292	-56 755 743
Total net	33 296 057	32 570 671	34 151 346

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 31/12/2018	Acquisitions /Reclassements S1. 2019	Cessions/ Reclassements S1. 2019	Valeur brute au 30/06/2019	Amortiss. Cumulés 31/12/2018	Dotations S1. 2019	Amortiss. Cumulés 30/06/2019	VCN 30/06/2019
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	176 294	-
Logiciels	402 952	75 975	-	478 926	240 009	72 225	312 235	166 692
Immobilisations Incorporelles en cours	75 974	169 977	-75 975	169 977	-	-	-	169 977
Total des immobilisations incorporelles	655 220	245 952	-75 975	825 198	416 303	72 225	488 528	336 669
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	204 964
Construction	2 618 384	41 090	-	2 659 474	2 028 066	17 417	2 045 484	613 990
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	281 127	66 813	347 939	2 324 359
Construction dépôt mat. Première	610 316	-	-	610 316	342 209	11 171	353 381	256 935
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	735 051	10 208	745 259	57 634
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	445 188	4 398	449 587	58 926
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	806 917	2 878	809 796	27 097
Matériel et outillage	42 064 587	1 095 891	-	43 160 478	20 284 085	1 323 882	21 607 967	21 552 510
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	5 968 441	5 441	5 973 882	2 967
REVISION GENERAL TURBINE	3 675 474	-	-	3 675 474	1 666 942	307 892	1 974 835	1 700 639
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	8 158 074	2 856 181	407 838	3 264 019	4 894 056
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	241 106	241 106	-	241 106	-
A.A.I	1 864 095	187 158	-	2 051 253	1 622 544	53 508	1 676 051	375 201
MATERIEL ROULANT	2 524 620	68 000	-	2 592 620	1 592 785	130 114	1 722 899	869 721
MMB & Matériel informatique	521 972	58 407	-	580 379	377 441	26 022	403 463	176 916
Immobilisations corporelles en cours	118 394	1 810 830	-1 749 081	180 142	-	-	-	180 142
Total des immobilisations corporelles	90 907 089	3 261 376	-1 749 081	92 419 384	56 755 743	2 367 583	59 123 327	33 296 057
Total	91 562 309	3 507 328	-1 825 056	93 244 581	57 172 046	2 439 808	59 611 855	33 632 726

3. Immobilisations financières

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

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Participations	2 668 000	2 683 000	2 683 000
Dépôts et cautionnements	1 441 389	1 101 123	1 224 998
Valeur brute	4 109 389	3 784 123	3 907 998
Moins Provisions	-560 632	-210 000	-440 274
Total net	3 548 757	3 574 123	3 467 724

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
SFTC	2 000 000	2 000 000	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
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	3 000	3 000
Valeur brute	2 668 000	2 683 000	2 683 000
Moins Provisions	-560 632	-210 000	-440 274
Total net	2 107 368	2 473 000	2 242 726

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

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

Libellé	30/06/2019		30/06/2018		31/12/2018	
	Montant DT	En%	Montant DT	En%	Montant DT	En%
SFTC	2 000 000	99.5%	2 000 000	99.5%	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	
SODEK	10 000		10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%	3 000	2.4%
Total brut	2 668 000		2 683 000		2 683 000	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Avance cautionnements STEG	1 441 389	1 101 123	1 224 998
Total brut	1 441 389	1 101 123	1 224 998

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2019 à 42.914.192 DT contre 30.042.458 DT au 30 juin 2018 et 36.446.559 au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Matières premières	20 050 306	15 272 207	16 942 255
Consommables et pièces de rechange	13 624 667	7 668 531	12 025 100
Produits finis	9 239 219	7 101 720	7 479 204
Total	42 914 192	30 042 458	36 446 559
Provision	-993 108	-146 380	-943 958
Total net	41 921 084	29 896 078	35 502 601

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2019 à 28.121.983 DT contre 25.964.420 DT au 30 juin 2018 et 17.164.367 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Clients	11 254 104	9 948 482	6 880 640
Clients douteux	112 685	112 684	112 685
Clients ventes d'énergie	950 011	656 771	899 957
Effets à recevoir	14 109 204	13 808 699	7 672 460
Chèques en portefeuille	1 695 979	1 437 784	1 598 625
Total	28 121 983	25 964 420	17 164 367
Provision pour dépréciation des comptes clients	-112 684	-112 684	-112 685
Total net	28 009 299	25 851 736	17 051 682

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 1.207.917 DT contre 1.425.905 DT au 30 juin 2018 et 2.605.189 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs locaux débiteurs	134 249	170 842	112 219
Personnel-avances et acomptes	37 496	49 023	67 528
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	-	354 153
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	460 436	655 551	877 834
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	207 707	37 161	359 039
Débiteurs divers	61 109	35 465	650 663
Débiteurs divers factures à établir	84 571	257 260	6 809
Charges constatées d'avance	222 350	220 603	176 945
Total	1 207 917	1 425 905	2 605 189

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2019, comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Prêts au personnel	43 580	7 247	4 147
Placements courants	-	10 000 000	11 500 000
Total	43 580	10 007 247	11 504 147

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 2019 à 5.089.330 DT se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
BT	-	11 758	9 668
BIAT	4 646 835	225 318	555 087
ATB	-	11 425	12 599
BNA	-	17 654	62 943
BH	-	1	-
Attijari Bank	237 189	39 950	502 640
Effets remis à l'escompte	-	46 794	55 700
Effets remis à l'encaissement	175 689	-	-
Chèques remis à l'encaissement	24 617	198 163	85 489
Caisse	5000	7 580	5 000
Total	5 089 330	558 643	1 289 126

9. Capitaux propres

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

Libellé	30/06/2019		30/06/2018		31/12/2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 477 250	34,40%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 772 668	28,80%	8 755 121	28,75%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%
Han Lux	-	-	325 038	1,07%	-	0,00%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
EKUIITY CAPITAL (Ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,28%	6 657 001	21,86%	7 086 785	23,28%
Total	30 456 416	100%	30 456 416	100%	30 456 416	100%

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 :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Recall Holding	9 532 156	9 612 156	9 532 156
Value Consulting	8 032 221	8 048 319	8 032 221
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 326 901	1 326 901
Han Lux	-	298 200	-
Han TN	1 348 750	1 348 750	1 348 750
EKUIY CAPITAL (Ex CTKD)	1 200 000	1 200 000	1 200 000
SOCIETE SUNSALEY	1 047 812	-	1 047 812
Divers public	5 453 826	6 107 340	5 453 826
Total	27 941 666	27 941 666	27 941 666

Le résultat de base par action au 30 juin 2019 est de 0,468 DT contre 0,298 DT au 30 juin 2018 et 0,475 DT au 31 décembre 2018, se détaillant comme suit :

En TND	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net	13 087 227	8 333 884	13 270 178
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666	27 941 666
Résultat par action	0,468	0,298	0,475

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2019 à 67.782.380 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
Capitaux propres au 31/12/2018	30 456 416	3 045 642	6 525 834	10 617 831	13 270 178	63 915 901
Résultats reportés	-	-	4 049 430	-	-4 049 430	-
Dividendes	-	-	-	-	-9 220 748	-9 220 748
Résultat de la période au 30 juin 2019	-	-	-	-	13 087 227	13 087 227
Capitaux propres au 30/06/2019	30 456 416	3 045 642	10 575 264	10 617 831	13 087 227	67 782 380

L'évolution des capitaux propres de 3.866.479 DT entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 9.220.748 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2018 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 31 mai 2019, à savoir :

Résultat net au 31/12/2018	13 270 180
Résultats reportés	6 525 834
Reliquat 1	19 796 014
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	19 796 014
Dividendes 2018 (27.941.666 actions * 0,330 DT) (*)	9 220 748
Résultats reportés au 30 juin 2019	10 575 264

(*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée le 26 juin 2019.

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire au cours du premier semestre 2019 pour 13.087.227 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 31/12/2018	Échéances à CT au 31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursements 2019	Échéances à - d'1 an au 30/06/2019	Échéances à LT au 30/06/2019	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	275 000	550 000	-	275 000	550 000	-	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	275 000	550 000	-	275 000	550 000	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	378 000	252 000	-	126 000	252 000	252 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	712 380	356 191	-	178 096	356 191	534 284	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000DT	5 171 429	258 571	-	-	775 714	4 654 286	7 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000	1 810 000	-	-	-	-	1 810 000	5 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000DT	4 830 000	-	-	-	335 382	4 494 618	8 ans	TMM+1,25%
Total	13 451 809	1 966 762	-	854 096	2 819 287	11 745 189		

11. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 206.241 DT au 30 juin 2019 contre un solde de 233.631 DT au 30 juin 2018 et un solde de 208.420 DT au 31 décembre 2018.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à 9.389.414 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Fournisseurs locaux	3 926 844	2 940 250	6 372 722
Fournisseurs étrangers	2 904 916	2 322 138	3 088 063
Fournisseurs, effets à payer	1 014 927	1 021 232	2 117 774
Fournisseurs, factures non parvenues	1 542 727	1 015 781	1 864 478
Total	9 389 414	7 299 401	13 443 037

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2019 à 4.574.201 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Clients avoir à établir	743 786	915 393	-
Rémunérations dues au personnel	9 215	-	3 289
Charges à payer pour congés à payer	474 585	335 737	406 430
Charges à payer	1 388 728	2 312 672	2 132 391
CNSS	381 737	254 231	540 674
Retenue UGTT	4 481	3 931	4 281
Dividendes à payer	-	6 845 708	-
Etat & collectivités publiques	1 568 590	667 546	-
Assurances Groupe	3 079	-	-
Total	4 574 201	11 335 218	3 087 065

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2019 à 19.755.267 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
BT	278 048	-	2 975
ATB	137 012	-	-
BNA	383 363	-	-
Virement émis en cours	145 859	-	197 898
Chèques en circulation	335 727	335 944	169 085
Total banques créditrices	1 280 009	335 944	369 958
Financement de stocks	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Financement en dinars	-	6 390 000	4 315 000
Échéance CMT à - d'1 an	2 819 287	1 708 191	1 966 762
Intérêts courus	91 286	54 951	52 780
Financement en devises	10 564 685	-	-
Total passifs financiers	18 475 258	13 153 142	11 334 542
Total	19 755 267	13 489 086	11 704 500

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

Libellé	31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursements 2019	30/06/2019
BT	1 750 000	3 500 000	3 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	3 500 000	3 500 000	1 750 000
BNA	1 000 000	3 000 000	3 000 000	1 000 000
Attijari Bank	500 000	1 000 000	1 000 000	500 000
Total	5 000 000	11 000 000	11 000 000	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	31/12/2018	Nouveaux emprunts	Remboursements 2019	30/06/2019
BT Financement en dinars	4 315 000	-	4 315 000	-
BIAT financement en devise	-	20 045 730	9 481 046	10 564 685
Total	4 315 000	10 417 000	13 796 046	10 564 685

VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenus

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 68.424.849 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Ventes Kraft	36 728 847	31 093 134	65 860 963
Ventes Liner & cannelure	31 451 155	21 673 592	40 929 961
Ventes Energie	1 539 299	819 091	1 376 326
Autres	221 212	189 740	384 007
Ristourne	-1 515 664	-904 724	-2 050 448
Total	68 424 849	52 870 833	106 500 809

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2019 à 63.091 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT pour 33.075 DT ainsi que d'une subvention d'exploitation de l'ordre de 30.016 DT.

2. Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2019 à 27.104.773 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Variation stock de MP	-3 108 051	-536 743	-326 102
Achats pâte à papier	23 250 783	15 418 857	36 034 592
Achats vieux papier (*)	6 962 041	6 544 953	12 032 812
Total	27 104 773	21 427 067	47 741 302

(*) 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 2019 à 16.636.769 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Consommation Gaz	7 867 015	6 134 794	12 062 682
Achats électricité	374 042	184 058	1 191 716
Achats eau	36 197	32 578	68 139
Variation stock autres approvisionnements	-1 599 567	-816 690	-5 276 809
Achats pièces de rechange (PDR)	3 573 613	1 524 542	4 681 878
Achats matières consommables	6 107 309	4 391 322	11 977 748
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	121 318	62 037	169 108
Achats consommables et PDR en transit	156 841	208 864	504 542
Total	16 636 769	11 721 505	25 379 004

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.235.216 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Salaire de base	1 553 658	1 273 106	2 953 510
Primes	589 528	494 189	1 243 077
Provision pour prime de fin d'année	361 958	425 598	297 647
Congés payés	106 219	91 187	265 675
Indemnités de stage	2 793	8 580	25 420
Charges sociales légales	377 201	314 274	825 841
Autres charges de personnel	28 969	81 463	135 718
Accidents de travail	44 078	36 607	92 403
Provision pour augmentation salariale	-	-	184 565
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales)	162 699	128 501	258 029
Assurances Groupe	8 111	-	-
Total	3 235 216	2 853 505	6 281 885

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2019 à 2.675.293 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dotations aux amortissements	2 439 809	2 128 962	4 332 110
Provision pour départ à la retraite	49 972	-	-
Provision pour dépréciation des stocks	81 982	-	827 129
Provision pour congés payés	68 155	-	30 377
Provisions sur titres de participation	120 358	-	295 000
Total	2 760 275	2 128 962	5 484 616
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-	-139 200	-139 199
Reprise sur provision pour dépréciation des autres actifs courants	-52 150	-66 740	-51 635
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-32 832	-62 136	-91 687
Reprise/provision sur titres de participation	-	-	-64 726
Total net	2 675 293	1 860 886	5 137 369

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2019 à 3.117.818 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Locations	118 393	61 472	188 595
Entretien et réparation	1 612 361	1 147 806	2 467 921
Assurances	133 649	39 136	102 789
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	426 014	263 437	496 067
Publicité, publications, relations publiques	13 638	27 742	90 277
Transport	213 916	220 571	435 433
Déplacements, missions et réceptions	83 539	38 491	142 241
Frais postaux et de Télécom	18 087	16 828	32 600
Services bancaires et assimilés	56 555	70 835	154 382
Subventions et dons	7 631	2 750	4 432
Jetons de présence	45 000	45 000	90 000
Impôts et taxes	383 399	175 758	469 864
Pertes ordinaires	5 637	62 424	83 748
Total	3 117 818	2 172 250	4 758 349

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2019 à 1.974.618 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intérêts/comptes courants	26 323	13 618	29 314
Intérêts/effets escomptés	938 290	687 527	1 637 296
Intérêts/financement de stocks	206 647	168 393	358 542
Intérêts/financements en devises	166 305	139 030	72 803
Intérêts/financements en dinars	9 148	-	354 260
Intérêts/CMT	687 714	540 149	1 191 008
Total	2 034 428	1 548 717	3 643 223
Pertes de change	155 675	841 837	1 597 267
Gains de change	-215 485	-156 350	-184 617
Total net	1 974 618	2 234 204	5 055 873

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2019 à 274.452 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits des participations	13 080	-	-
Intérêts des placements	255 856	380 752	918 341
Intérêts créditeurs des comptes courants	5 516	3 576	8 704
Total	274 452	384 328	927 045

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2019 à 266.109 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits nets sur cession d'immobilisation	-	-	80 730
Gains ordinaires	266 109	40 103	540 429
Total	266 109	40 103	621 159

VII. 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	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Amortissements immob. incorporelles	488 528	416 303	72 225
Amortissements immob. corporelles	59 123 327	56 755 743	2 367 584
Provisions sur immob. financières	560 632	440 274	120 358
Provisions sur stocks	993 108	943 958	49 150
Provisions clients et comptes rattachés	112 685	112 685	-
Provision pour risques et charges (départ à la retraite)	206 241	208 420	-2 179
Charges à payer pour congés à payer	474 585	406 430	68 155
Total	61 959 106	59 283 813	2 675 293

• Variation des stocks

Libellé	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Stocks	42 914 192	36 446 559	6 467 633
Total	42 914 192	36 446 559	6 467 633

• Variation des créances

Libellé	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Clients	11 254 104	6 880 640	4 373 464
Clients douteux	112 685	112 685	-
Clients ventes d'énergie	950 011	899 957	50 054
Effets à recevoir	14 109 204	7 672 460	6 436 745
Chèques en portefeuille	1 695 980	1 598 625	97 355
Total	28 121 984	17 164 367	10 957 617

• Variation des autres actifs

Libellé	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	134 249	112 219	22 030
Personnel-avances et acomptes	37 496	67 528	-30 032
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	-	354 153	-354 153
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	460 436	877 834	-417 398
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	207 707	359 039	-151 332
Débiteurs divers	61 109	519 380	-458 271
Débiteurs divers factures à établir	84 571	6 809	77 762
Charges constatées d'avance	222 350	176 944	45 406
Total des autres actifs courants	1 207 918	2 473 905	-1 265 988
Prêts au personnel	43 580	4 147	39 433
Autres actifs financiers	43 580	4 147	39 433
Total autres actifs	1 251 498	2 478 052	-1 226 554

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	3 926 844	6 372 721	-2 445 877
Fournisseurs d'exploitation étrangers	2 904 916	3 088 063	-183 147
Fournisseurs effets à payer	1 014 927	2 117 774	-1 102 847
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	1 542 727	1 864 478	-321 750
Total autres passifs	9 389 414	13 443 036	-4 053 622

- **Variation des autres passifs**

Libellé	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Avoir à établir	743 786	-	743 786
Rémunérations dues au personnel	9 215	3 289	5 926
Impôts à liquider	1 419 688	98 609	1 321 079
Retenues à la source	4	24 073	-24 070
Assurances groupes	3 079	-	3 079
CNSS	381 737	540 674	-158 937
Retenue UGTT	4 481	4 281	200
Charges à payer	1 388 728	1 369 569	19 159
Provisions pour augmentation légales	-	184 565	-184 565
Receveur des finances	148 900	455 575	-306 675
Total autres passifs courants	4 099 616	2 680 635	1 418 981
Intérêts courus	91 286	52 780	38 506
Total autres passifs financiers	91 286	52 780	38 506
Total autres passifs	4 190 902	2 733 415	1 457 486

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Acquisition de matériels roulant pour 68.000 DT ;
- Travaux de construction pour 41.090 DT ;
- Acquisition de licences informatiques pour 75.975 DT ;
- Acquisition des divers matériels informatiques pour 58.407 DT ;
- Agencements et aménagements divers pour 187.158 DT ;
- Paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à l'acquisition de matériels & outillages industriels pour 1.120.356 DT ;
- Les encaissements de la période proviennent de la cession des titres de participation SOFIJA pour 28.080 DT ;
- Règlement des avances pour cautionnement STEG pour 216.391 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2018 de l'ordre de 9.220.749 DT ;
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks et financement en devises pour 31.045.730 DT ;

- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks et financement en dinars et en devises pour 24.796.046 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 au début de 2019	Trésorerie à fin juin 2019	Variation
Placements et autres actifs financiers	Se référer à la note V.7	11 500 000	-	-11 500 000
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	1 289 126	5 089 330	-3 800 204
Concours bancaires	Se référer à la note V.14	-369 958	-1 280 009	910 051
Total		12 419 168	3 809 321	8 609 847

VIII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2019

Il n'y a pas eu d'évènements significatifs post clôture survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2019 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.

IX. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2019 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	27 239 188	27 239 188	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	46 069 188	46 069 188				
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f/ Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						
3- Engagements réciproques						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						

Dettes garanties par des sûretés

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

X. 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 30 juin 2019, le montant des honoraires, hors taxes, s'élève à 49.129 DT. La dette liée à ces facturations est nulle au 30 juin 2019.
- La société SFTC (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 99,5% du capital) a une créance au 30/06/2019 qui s'élève à 108.581 DT depuis le 31 décembre 2018.
- La société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 3.275 DT (HTVA) relatif à des achats de vieux papiers.
La dette liée à ces facturations est nulle au 30/06/2019
- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 937.726 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers.
La dette liée à ces facturations s'élève à 495.041 DT au 30 Juin 2019.
- 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 2019 au 30 Juin 2019, et ce pour un montant de 33.075 DT (HTVA), la créance y afférente s'élève à 19.680 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR EMBALLAGES METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 36.338 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.
La créance liée à ces facturations s'élève à 18.262 DT au 30 Juin 2019.
- La société COMPTOIRS SFAXIENS, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, a une ancienne dette au 30/06/2019 qui s'élève à 1.529 DT.
- 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 du premier semestre 2019, le loyer global, hors taxes, s'élève à 13.298 DT.
- Le directeur général a bénéficié jusqu'au 30/06/2019 :
 - ✓ d'un salaire net de 104.420 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute y compris les charges sociales s'élève à 162.699 DT,
 - ✓ de la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.

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 2019 :

Transactions au cours du premier semestre 2019 :

Société	Ventes	Achat	Prestation de service	Nature
VNC	1 085 091	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	77 642	Conseil et assistance
CTTM	-	-	84 856	Transport/Entretien & réparation
Total	1 085 091	-	162 498	

Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2019 :

Société	Solde fournisseur	Solde client
VNC	-	186
COSEMAT	49 366	-
CTTM	33 865	-
Total	83 231	186

XI. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Charges	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	Soldes intermédiaires des exercices	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Production vendue	68 424 849	52 870 833	106 500 809	ou Déstockage de production							
Production stockée	1 760 015	-	2 710 388			998 161	-				
Production immobilisée							-				
Total	70 184 864	52 870 833	109 211 197	Total		998 161		Production de l'exercice	70 184 864	51 872 672	109 211 197
Production de l'exercice	70 184 864	51 872 672	109 211 197	Coût d'achat Mat. Premières	27 104 773	21 427 067	47 741 302				
				Achat d'approvisionnements consommés	16 636 769	11 721 505	25 379 004				
Total	70 184 864	51 872 672	109 211 197	Total	43 741 541	33 148 572	73 120 306	Marge sur coût matières	26 443 323	18 724 100	33 402 399
Marge sur coût matières	26 443 323	18 724 100	36 090 891	Autres charges	2 898 668	1 996 492	4 288 485				
Total	26 443 323	18 724 100	36 090 891	Total	2 898 668	1 996 492	4 288 485	Valeur ajoutée brute	23 544 655	16 727 608	31 802 405
Valeur ajoutée brute	23 544 655	16 727 608	31 802 405	Impôts, taxes et versements assimilés	219 150	175 758	469 864				
				Charges de personnel	3 235 216	2 853 505	6 281 885				
Total	23 544 655	16 727 608	31 802 405	Total	3 454 366	3 029 263	6 751 749	Excédent Brut d'exploitation	20 090 289	13 698 345	25 050 657
Excédent Brut d'exploitation	20 090 289	13 698 345	25 050 657	Dotation aux amortissements et aux provisions	2 675 293	1 860 886	5 137 369				
Autres produits ordinaires	329 199	71 603	710 251	Charges financières	1 974 618	2 234 204	5 055 873				
Produits financiers	274 452	384 328	927 045	Impôts sur le résultat ordinaire	2 956 801	1 725 302	1 670 609				
Total	20 693 940	14 154 276	26 687 953	Total	7 606 712	5 820 392	11 863 851	Résultat des activités ordinaires après impôt	13 087 227	8 333 884	14 824 101
Résultat des activités ordinaires après impôt	13 087 227	8 333 884	14 824 101	Elément extraordinaire contribution Conjoncturelle			1 553 924				
Total	13 087 227	8 333 884	14 824 102	Total	-	-	1 553 924	Résultat net de l'exercice	13 087 227	8 333 884	13 270 178