

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER) publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI

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

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		556 240	483 274
Moins Amortissements		-308 665	-208 784
	V.1	247 575	274 490
Immobilisations corporelles		85 842 165	65 316 314
Moins Amortissements		-52 607 553	-50 130 546
	V.2	33 234 612	15 185 768
Immobilisations financières		1 544 623	1 455 502
Moins provisions		-210 000	-210 000
	V.3	1 334 623	1 245 502
Total des actifs immobilisés		34 816 810	16 705 760
Total des actifs non courants		34 816 810	16 705 760
Actifs courants			
Stocks		29 749 113	30 881 382
Moins provisions		-208 516	-231 370
	V.4	29 540 597	30 650 012
Clients et comptes rattachés		14 247 257	11 149 609
Moins provisions		-251 884	-139 200
	V.5	13 995 373	11 010 409
Autres actifs courants	V.6	3 011 960	1 737 631
Placements et autres actifs financiers	V.7	13 214 624	18 400
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	567 616	304 028
Total des actifs courants		60 330 170	43 720 480
Total des actifs		95 146 980	60 426 240

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

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 456 416	26 105 500
Réserves consolidés (part du groupe) (*)		7 396 523	5 598 943
Autres capitaux propres		10 617 831	-
Résultat de l'exercice (part du groupe)		9 301 458	6 587 580
Total capitaux propres (part du groupe) (*)	V.9	57 772 228	38 292 023
Part des minoritaires dans les capitaux propres (*)		64 098	77 210
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		66 101	36 089
Intérêts minoritaires (*)		130 199	113 299
Total capitaux propres consolidés		57 902 427	38 405 322
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme		13 608 571	5 056 762
Provision pour risques		260 055	168 110
Total des passifs non courants	V.10	13 868 626	5 224 872
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	V.11	13 082 429	6 450 829
Autres passifs courants	V.12	3 357 987	3 953 437
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.13	6 935 511	6 391 780
Total des passifs courants		23 375 927	16 796 046
Total des passifs		37 244 553	22 020 918
Total des capitaux propres et des passifs		95 146 980	60 426 240

(*) Un reclassement a été opéré au niveau de la colonne comparative au 31 décembre 2016 pour les besoins de comparabilité. Pour plus de détails se référer à la note aux Etats financiers IX.9.

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

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Produits d'exploitation			
Revenus		78 064 980	73 578 714
Total des produits d'exploitation	VI.1	78 064 980	73 578 714
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		-2 074 806	-1 636 055
Achats de marchandises consommées	VI.2	-32 057 950	-33 333 252
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	-18 714 771	-16 892 662
Charge de personnel	VI.4	-5 621 821	-4 947 615
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	-2 993 489	-2 987 146
Autres charges d'exploitation	VI.6	-3 834 176	-2 977 761
Total des charges d'exploitation		-65 297 013	-62 774 491
Résultat d'exploitation		12 767 967	10 804 223
Charges financières nettes	VI.7	-1 897 723	-2 092 919
Produits des placements	VI.8	61 324	87 610
Autres gains ordinaires	VI.9	318 144	5 743
Autres pertes ordinaires		-	-1 728
Résultat des activités ordinaires avant impôt		11 249 712	8 802 929
Impôt sur les bénéfices		-1 882 153	-1 511 384
Résultat des activités ordinaires après impôt		9 367 559	7 291 545
Eléments extraordinaires		-	-667 876
Résultat net		9 367 559	6 623 669
Résultat du groupe		9 301 458	6 587 580
Intérêts des minoritaires		66 101	36 089

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

	31/12/2017	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	9 367 559	6 623 669
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	2 993 489	2 980 615
- Dividendes provenant des participations	-	67 713
- Plus-value /(Moins-value) sur cession d'immobilisations	-50 000	9 500
- Variation des :		
* Stocks	1 132 269	-3 046 774
* Créances	-3 097 648	1 456 410
* Autres actifs (*)	-1 267 194	972 252
* Fournisseurs et autres dettes	1 103 142	-3 124 043
* Autres passifs	-583 587	1 235 429
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	XI.1 9 598 030	7 174 771
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles	-14 528 055	-5 505 453
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles	50 000	-
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations. Financières	-89 121	-
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières	-	215 500
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	XI.2 -14 567 176	-5 289 953
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements augmentation de capital	4 350 916	-
Encaissements prime d'émission	10 617 831	-
Encaissements provenant des emprunts	32 060 000	17 730 000
Remboursement d'emprunts	-23 854 698	-14 515 048
Distributions de dividendes	-4 790 000	-4 790 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	XI.3 18 384 049	-1 575 048
Variation de trésorerie (*)	XI.4 13 414 903	309 770
Trésorerie au début de l'exercice	221 157	-88 613
Trésorerie à la clôture de l'exercice (*)	13 636 060	221 157

(**) Un reclassement a été opéré au niveau de la colonne comparative au 31 décembre 2016 pour les besoins de comparabilité. Pour plus de détails se référer à la note aux Etats financiers XI.5.

Notes aux Etats Financiers Consolidés

I. Présentation du Groupe

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

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

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

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

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

III. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2017.

IV. Bases de mesures

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

V. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SOTIPAPIER comprend :

- ✓ La société mère : Société Tunisienne Industrielle du papier et du carton
- ✓ La filiale : la société «TUCOLLECT» sur laquelle la «SOTIPAPIER» exerce un contrôle exclusif ;

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

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

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

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

Le Groupe «SOTIPAPIER» est constitué par :

SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON

Au capital de 30.456.416 DT, société mère

SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI

Au capital de 300.000 DT détenu à 80% par « SOTIPAPIER » depuis le 04 septembre 2015, et a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

VI. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

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

1- Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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%

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 du Groupe SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

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

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

5- Emprunt

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

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

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, le Groupe procède à la constitution d'une provision pour IDR qui tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non-courants.

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

VII. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

1. Homogénéisation des méthodes comptables :

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

2. Elimination des soldes et transactions intra-groupe :

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

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

VIII. Changement de méthodes comptables

Au cours de l'exercice 2017, SOTIPAPIER a procédé à un changement de la méthode de valorisation des stocks de produits finis et 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 IX.4.

IX. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2017 à 556.240 DT contre 483.274 DT au 31 décembre 2016. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	-
Logiciel	335 882	70 419	265 463
Immobilisations incorporelles en cours	44 064	236 561	-192 497
Valeur brute	556 240	483 274	72 966
Moins Amortissements	-308 665	-208 784	-99 881
Total net	247 575	274 490	-26 915

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau de l'annexe A «Tableau de variation des immobilisations».

2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2017 à 85.842.165 DT contre 65.316.314 DT au 31 décembre 2016. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Terrain	204 964	204 964	-
Constructions	8 180 841	8 180 841	-
AAI	1 717 296	1 717 296	-
Outillage industriel	52 821 704	52 922 233	-100 529
Matériel de transport	1 987 461	1 726 311	261 150
Matériel informatique	268 321	259 029	9 292
MMB	128 623	122 602	6 021
Matériel en cours	20 532 955	183 038	20 349 917
Valeur brute	85 842 165	65 316 314	20 525 851
Moins Amortissements	-52 607 553	-50 130 546	-2 477 007
Total net	33 234 612	15 185 768	18 048 844

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau de l'annexe A «Tableau de variation des immobilisations».

Annexe A : Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	Acquisitions /Reclassements 2017	Cessions/ Reclassements 2017	Valeur brute au 31/12/2017	Amortissement Ant. 31/12/2016	Dotation 2017	Réintégration/Cession 2017	Amortissements Cumulés 31/12/2017	VCN 31/12/2017
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	70 419	265 463	-	335 882	32 490	99 881	-	132 371	203 511
Immobilisations Incorporelles en cours	236 561	69 460	261 957	44 064	-	-	-	-	44 064
Total des Immobilisations Incorporelles	483 274	334 923	261 957	556 240	208 784	99 881	-	308 665	247 575
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 137 286	-	-	2 137 286	1 993 218	9 178	-	2 002 396	134 890
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	2 672 298	13 873	133 627	-	147 500	2 524 798
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	606 560	606 157	403	-	606 560	-
CONSTRUCTION MP3	6 084	-	-	6 084	6 084	-	-	6 084	-
CONST MP3	802 893	-	-	802 893	694 217	20 417	-	714 634	88 259
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	427 594	8 797	-	436 391	72 121
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	639 539	83 689	-	723 228	113 664
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE	610 316	-	-	610 316	297 525	22 342	-	319 867	290 449
MAT ET OUTILLAGE	19 602 453	54 473	155 002	19 501 924	16 830 391	1 029 039	155 002	17 704 428	1 797 496
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	5 951 177	8 856	-	5 960 033	16 815
REVISION GENERAL TURBINE	2 048 736	-	-	2 048 736	1 221 632	209 099	-	1 430 731	618 005
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	8 158 074	1 224 829	815 676	-	2 040 505	6 117 569
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	241 106	241 106	-	-	241 106	-
A A I	1 717 296	-	-	1 717 296	1 476 029	70 298	-	1 546 327	170 969
MATERIEL ROULANT	1 726 311	261 150	-	1 987 461	1 304 920	191 644	-	1 496 564	490 897
MMB & Matériel Informatique	381 631	15 313	-	396 944	307 239	28 944	-	336 183	60 761
Immobilisations corporelles en cours	183 038	20 680 853	330 936	20 532 955	-	-	-	-	20 532 955
Total des Immobilisations corporelles	65 316 314	21 011 789	485 938	85 842 165	50 130 546	2 632 009	155 002	52 607 553	33 234 612
Total	65 799 588	21 346 712	747 895	86 398 405	50 339 330	2 731 890	155 002	52 916 218	33 482 187

3. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Participations	443 000	443 000	-
Dépôts et cautionnements	1 101 623	1 012 502	89 121
Valeur brute	1 544 623	1 455 502	89 121
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-
Total net	1 334 623	1 245 502	89 121

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Marina Hôtel	350 000	350 000	-
BTS	40 000	40 000	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	-
SOFIJA	15 000	15 000	-
SODEK	10 000	10 000	-
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	3 000	-
Valeur brute	443 000	443 000	-
Moins Provisions	-210 000	-210 000	-
Total net	233 000	233 000	-

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 :

Libellé	31/12/2017		31/12/2016	
	Montant DT	En%	Montant DT	En%
Marina Hôtel	350 000	8.37%	350 000	8.37%
BTS	40 000		40 000	
Sté expansion tourisme	25 000		25 000	
SOFIJA	15 000		15 000	
SODEK	10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%
Total brut	443 000		443 000	

Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Avance cautionnements STEG	1 101 123	1 012 002	89 121
Total brut	1 101 123	1 012 002	89 121

4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2017 à 29.749.113 DT contre 30.881.382 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Matières premières	14 797 394	13 475 545	1 321 849
Consommables et pièces de rechange	6 851 841	7 231 153	-379 312
Produits finis	8 099 878	9 466 596	-1 366 718
Produits finis importés	-	708 088	-708 088
Total	29 749 113	30 881 382	-1 132 269
Provision	-208 516	-231 370	22 854
Total net	29 540 597	30 650 012	-1 109 415

La provision sur stock s'élevant au 31 décembre 2017 à 208.516 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

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.

Impact du changement de méthode de valorisation des stocks au 31 décembre 2017

A partir de 2017, et grâce à la migration du système informatique, SOTIPAPIER a procédé aux changements suivants :

- la valorisation des stocks de produits finis, qui était basée sur une décote appliquée sur le prix de vente, est désormais effectuée selon la méthode du coût de production. Ce dernier comprend le coût d'acquisition des matières premières consommées lors de la production et une juste part des coûts directs et indirects rattachés à la production.

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de produits finis au 31 décembre 2016 selon la nouvelle méthode.

En revanche, la valeur des stocks de produits finis au 31 décembre 2017, calculée en application de la nouvelle méthode est supérieure de 241.894 DT à celle calculée selon l'ancienne méthode.

Libellé	31/12/2017 Publié	31/12/2017 selon ancienne méthode	Variation
Produits finis	8 099 878	7 857 984	241 894

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

SOTIPAPIER est dans l'impossibilité technique de calculer la valeur des stocks de matières premières au 31 décembre 2016 selon la nouvelle méthode.

Toutefois, 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.

Libellé	31/12/2017 Publié	31/12/2017 selon ancienne méthode	Variation
Matières premières	14 797 394	14 994 299	-196 905

5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2017 à 14.247.257 DT contre 11.149.609 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Clients	4 978 874	9 281 382	-4 302 508
Clients douteux	251 884	139 200	112 684
Clients ventes d'énergie	860 569	570 912	289 657
Effets à recevoir	6 910 635	407 607	6 503 028
Chèques en portefeuille	1 245 295	750 508	494 787
Total	14 247 257	11 149 609	3 097 648
Provision pour dépréciation des comptes clients	-251 884	-139 200	-112 684
Total net	13 995 373	11 010 409	2 984 964

6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2017 à 3.011.960 DT contre 1.737.631 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	91 289	12 558	78 731
Personnel-avances et acomptes	54 423	62 381	-7 958
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	126 987	313 667	-186 680
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	2 271 946	838 354	1 433 592
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	14 096	32 134	-18 038
Débiteurs divers	6 809	30 410	-23 601
Débiteurs divers factures à établir	257 260	257 260	-
Charges constatées d'avance	189 150	190 867	-1 717
Total	3 011 960	1 737 631	1 274 329

7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2017, comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Prêts au personnel	10 547	17 682	-7 135
Placement Courant	13 204 077	718	13 203 359
Total	13 214 624	18 400	13 196 224

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 31 décembre 2017 à 567.616 DT contre 304.028 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
BT	87 027	125 420	-38 393
BT Megrine	-	103 826	-103 826
BIAT	243 573	-	243 573
ATB	10 748	-	10 748
ATB Megrine	852	956	-104
BNA	149 870	-	149 870
BH	6 450	32 132	-25 682
Effets remis à l'escompte	-	1 767	-1 767
Chèques remis à l'encaissement	24 761	-	24 761
Caisse	44 335	39 927	4 408
Total	567 616	304 028	263 588

9. Capitaux propres

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

Libellé	31/12/2017		31/12/2016	
	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 390 050	34,11%	-	0,00%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	4 377 561	16,77%
Swicorp Conseil & Invest.	1 443 210	4,74%	-	0,00%
Han Lux	-	0,00%	3 668 864	14,05%
Han TN	1 470 138	4,83%	4 377 560	16,77%
Abdelkader Hamrouni	-	0,00%	4 879 831	18,69%
CTKD	1 308 000	4,29%	1 308 000	5,01%
Divers public	7 089 897	23,28%	7 493 684	28,71%
Total	30 456 416	100%	26 105 500	100%

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Capital social	30 456 416	26 105 500	4 350 916
Réserves consolidés	7 396 523	5 598 943	1 797 580
Prime d'émission	10 617 831	-	10 617 831
Résultat de l'exercice consolidé	9 301 458	6 587 580	2 713 878
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2017	57 772 228	38 292 023	19 480 205
Part des minoritaires dans les capitaux propres	64 098	77 210	-13 112
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	66 101	36 089	30 012
Intérêts minoritaires au 31/12/2017	130 199	113 299	16 900
Total capitaux propres consolidés au 31/12/2017	57 902 427	38 405 322	19 497 105

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2017 à 57.772.228 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves consolidés	Prime d'émission	Résultat de l'exercice consolidé	Total
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2016	26 105 500	5 598 943	-	6 587 580	38 292 023
Réserves consolidés	-	1 797 580	-	-1 797 580	-
Dividendes	-	-	-	-4 790 000	-4 790 000
Autres capitaux propres	4 350 916	-	10 617 831	-	14 968 747
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	9 301 458	9 301 458
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2017	30 456 416	7 396 523	10 617 831	9 301 458	57 772 228

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 est de 0,386 DT contre 0,275 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Résultat de l'exercice consolidé	9 301 458	6 587 580	2 713 878
Nombre moyen pondéré d'actions	24 116 319	23 950 000	166 319
Résultat par action	0,386	0,275	0,111

Note explicative du retraitement de la colonne comparative du Bilan au 31 décembre 2017

Le retraitement de la colonne comparative du bilan au 31 décembre 2016 est lié au reclassement des parts des minoritaires dans les résultats reportés, qui étaient présentées au 31 décembre 2016 parmi les Réserves consolidés, dans la rubrique Part des minoritaires dans les capitaux propres.

Les rubriques ayant subi un retraitement se détaillent comme suit :

En DT	31/12/2016 (avant reclassement)	Reclassement	31/12/2016 (retraité)
Réserves consolidées (part du groupe)	5 616 153	-17 210	5 598 943
Total capitaux propres (part du groupe)	38 309 233	-17 210	38 292 023
Part des minoritaires dans les capitaux propres	60 000	17 210	77 210
Intérêts minoritaires	96 089	17 210	113 299

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 31/12/2016	Échéances à CT au 31/12/2016	Nouveaux emprunts	Remboursements 2017	Échéances à - d'1 an au 31/12/2017	Échéances à LT au 31/12/2017	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	1 375 000	550 000	-	550 000	550 000	825 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	1 375 000	550 000	-	550 000	550 000	825 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	882 000	252 000	-	252 000	252 000	630 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 424 762	356 191	-	356 191	356 191	1 068 571	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%
Total	5 056 762	1 708 191	10 260 000	1 708 191	1 708 191	13 608 571		

11. Provisions pour risques et charges

La «provision pour risque» concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 260.055 DT au 31 décembre 2017 contre 168.110 DT au 31 décembre 2016.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2017 à 13.082.429 DT contre 6.450.829 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Fournisseurs locaux	3 095 737	3 680 584	-584 847
Fournisseurs étrangers	8 376 426	1 856 079	6 520 347
Fournisseurs, effets à payer	1 592 480	870 893	721 587
Fournisseurs, factures non parvenues	17 786	43 273	-25 487
Total	13 082 429	6 450 829	6 631 600

13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2017 à 3.357.987 DT contre 3.953.437 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Clients Kraft crédateurs	-	340	-340
Clients Liner crédateurs	-	203	-203
Clients avoir à établir	28 808	-	28 808
Rémunérations dues au personnel	9 800	5 237	4 563
IRPP	370	138 832	-138 462
Charges à payer pour congés à payer	376 053	296 229	79 824
Charges à payer	2 338 684	1 948 957	389 727
CNSS	483 913	385 501	98 412
Produits constatés d'avance	-	479 970	-479 970
Retenue à la source	28 404	17 839	10 565
Etat droits de douane	88 219	1 990	86 229
Créditeurs divers	66	7 394	-7 328
Retenue UGTT	3 670	3 069	601
Contribution conjoncturelle	-	667 876	-667 876
Total	3 357 987	3 953 437	-595 450

14. Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2017 à 6.935.511 DT contre 6.391.780DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
BIAT	-	12 170	-12 170
ATB	-	55	-55
BNA	-	71 364	-71 364
BT Megrine	16 235	-	16 235
Total Banques créditrices	16 235	83 589	-67 354
Financement de stock	5 000 000	4 600 000	400 000
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 708 191	-
Intérêts courus	91 687	-	91 687
Chèques en circulation	119 398	-	119 398
Total	6 935 511	6 391 780	543 731

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

Libellé	31/12/2016	Nouveaux emprunts	Remboursement 2017	31/12/2017
ATB	1 000 000	4 000 000	4 000 000	1 000 000
BT	1 400 000	7 000 000	7 000 000	1 400 000
BIAT	1 000 000	6 000 000	5 600 000	1 400 000
BH	800 000	3 200 000	3 200 000	800 000
BNA	400 000	1 600 000	1 600 000	400 000
Total	4 600 000	21 800 000	21 400 000	5 000 000

X. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenues

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2017 à 78.064.980 DT contre 73.578.714 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Ventes Kraft	49 878 329	51 021 522	-1 143 193
Ventes Liner	28 435 252	20 931 832	7 503 420
Ventes Energie	2 308 926	1 560 387	748 539
Autres	434 698	453 934	-19 236
Ristourne	-3 011 736	-391 950	-2 619 786
Divers VP	19 511	2 989	16 522
Total	78 064 980	73 578 714	4 486 266

2. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 31 décembre 2017 à 32.057.950 DT contre 33.333.252 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Variation stock de MP	-1 321 849	-2 230 569	908 720
Achats pâte à papier	23 328 851	25 721 040	-2 392 189
Achats vieux papier (*)	10 050 948	9 842 781	208 167
Total	32 057 950	33 333 252	-1 275 302

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

3. Achats approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2017 à 18.714.771 DT contre 16.892.662 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Consommation Gaz	10 043 039	8 601 182	1 441 857
Achats électricité	403 435	1 037 287	-633 852
Achats eau	68 370	58 236	10 134
Variation stock autres approvisionnement	379 312	-2 452 260	2 831 572
Achats pièces de rechange (PDR)	1 936 808	2 193 083	-256 275
Achats Matières consommables	5 776 152	7 108 488	-1 332 336
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	77 506	54 380	23 126
Achats consommables et PDR en transit	30 149	292 266	-262 117
Total	18 714 771	16 892 662	1 822 109

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2017 à 5.621.821 DT contre 4.947.615 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Salaire de base	3 183 657	2 592 128	591 529
Primes	915 264	934 975	-19 711
Congés payés	203 941	238 016	-34 075
Indemnités de stage	42 309	16 131	26 178
Charges sociales légales	721 676	590 571	131 105
Autres Charges de personnel	120 613	95 470	25 143
Accidents de travail	85 516	70 485	15 031
Provision pour augmentation salariale	44 036	69 015	-24 979
Rémunération des dirigeants	304 809	340 824	-36 015
Total	5 621 821	4 947 615	674 206

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2017 à 2.993.489 DT contre 2.987.146 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Dotations aux amortissements	2 731 890	2 965 126	-233 236
Provision pour départ à la retraite	91 945	51 292	40 653
Provision pour dépréciation des comptes clients	112 684	69 600	43 084
Provisions pour dépréciation de stocks	-	231 370	-231 370
Provision pour congés payés	79 824	-	79 824
Total	3 016 343	3 317 388	-301 045
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-	-59 720	59 720
Reprise/provision pour dépréciation des autres actifs courants	-	-10 000	10 000
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	-22 854	-260 522	237 668
Total net	2 993 489	2 987 146	6 343

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2017 à 3.834.176 DT contre 2.977.761 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Locations	114 617	148 182	-33 565
Entretien et réparations	1 730 383	1 107 182	623 201
Assurances	76 263	73 061	3 202
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (Refacturation des honoraires à Swicorp)	576 746	724 023	-147 277
Publicité, publications, relations publiques	-	-257 260	257 260
Publicité, publications, relations publiques	56 032	36 966	19 066
Transport	438 808	444 482	-5 674
Déplacements, missions et réceptions	73 614	95 996	-22 382
Frais postaux et de Télécom.	56 911	36 331	20 580
Services bancaires et assimilés	170 652	128 644	42 008
Subventions et dons	3 356	8 757	-5 401
Jetons de présence	90 000	90 000	-
Impôts et taxes	305 408	246 988	58 420
Pertes ordinaires	141 384	94 409	46 975
Total	3 834 176	2 977 761	856 415

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2017 à 1.897.723 DT contre 2.092.919DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Intérêts/Comptes courants	30 649	36 694	-6 045
Intérêts/effets escomptés	947 444	751 274	196 170
Intérêts/Financement de stock	280 838	181 814	99 024
Intérêts/CMT	465 670	294 912	170 758
Total	1 724 601	1 264 694	459 907
Pertes de change	1 263 271	854 934	408 337
Gains de change	-1 090 149	-26 709	-1 063 440
Total net	1 897 723	2 092 919	-195 196

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2017 à 61.324 DT contre 87.610 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Produits des participations	-	67 713	-67 713
Intérêts des placements	55 238	5 954	49 284
Intérêts créditeurs des comptes courants	6 086	13 943	-7 857
Total	61 324	87 610	-26 286

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2017 à 318.144 DT contre 5.743 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Produits nets sur cession d'immobilisation	50 000	-	50 000
Gains ordinaires	268 144	5 743	262 401
Total	318 144	5 743	312 401

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

1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions

Libellé	31/12/2017	Au 31/12/2016	Variation
Amortissements immob. incorporelles	308 665	208 784	99 881
Amortissements immob. corporelles	52 762 555	50 130 546	2 632 009
Provisions sur immob. financières	210 000	210 000	-
Provisions sur stocks	208 516	231 370	-22 854
Provisions clients et comptes rattachés	251 884	139 200	112 684
Provision pour risques et charges	260 055	168 110	91 945
Charges à payer pour congés à payer	376 053	296 229	79 824
Total	54 377 728	51 384 239	2 993 489

- Variation des stocks

Libellé	31/12/2017	Au 31/12/2016	Variation
Stocks	29 749 113	30 881 382	-1 132 269
Total	29 749 113	30 881 382	-1 132 269

- **Variation des créances**

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Clients	4 978 874	9 281 382	-4 302 508
Clients douteux	251 884	139 200	112 684
Clients ventes d'énergie	860 569	570 912	289 657
Effets à recevoir	6 910 635	407 607	6 503 028
Chèques en portefeuille	1 245 295	750 508	494 787
Total	14 247 257	11 149 609	3 097 648

- **Variation des autres actifs**

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	91 289	12 558	78 731
Personnel-avances et acomptes	54 423	62 381	-7 958
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	126 987	313 667	-186 680
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	2 271 946	838 354	1 433 592
Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)	14 096	32 134	-18 038
Débiteurs divers	6 809	30 410	-23 601
Débiteurs divers factures à établir	257 260	257 260	-
Charges constatées d'avance	189 150	190 867	-1 717
Total autres actifs courants	3 011 960	1 737 631	1 274 329
Prêts au personnel	10 547	17 682	-7 135
Autres actifs financiers	10 547	17 682	-7 135
Total autres actifs	3 022 507	1 755 313	1 267 194

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	3 191 829	3 680 584	-488 755
Fournisseurs d'exploitation étrangers	2 760 324	1 856 079	904 245
Fournisseurs effets à payer	1 592 480	870 893	721 587
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	9 338	43 273	-33 935
Total autres passifs	7 553 971	6 450 829	1 103 142

- **Autres passifs**

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	Variation
Clients Kraft créditaires	-	340	-340
Clients Liner créditaires	-	203	-203
Avoir à établir	28 808	-	28 808
Rémunérations dues au personnel	9 800	5 237	4 563
IRPP	370	138 832	-138 462
Charges à payer	2 338 684	1 948 957	389 727
CNSS	483 913	385 501	98 412
Produits constatés d'avance	-	479 970	-479 970
Retenue à la source	28 404	17 839	10 565
Etat droits de douane	88 219	1 990	86 229
Créditeurs divers	66	7 394	-7 328
Retenue UGTT	3 670	3 069	601

Contribution conjoncturelle	-	667 876	-667 876
Total autres passifs courants	2 981 934	3 657 208	-675 274
Échéance CMT à - d'1 an	1 708 191	1 708 191	-
Intérêts courus	91 687	-	91 687
Total autres passifs financiers	1 799 878	1 708 191	91 687
Total autres passifs	4 781 812	5 365 399	-583 587

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Acquisition d'un nouveau logiciel et de diverses licences informatiques pour 99.016 DT ;
- Acquisition de matériel roulant pour 261.150 DT ;
- Acquisition de divers mobiliers de bureaux et matériel informatique pour 15.313 DT
- Des acomptes versés aux fournisseurs d'immobilisations pour 14.152.576 DT dans le cadre du projet de transformations de la machine PM2.

Les encaissements de la période correspondent aux produits sur cession d'une chaudière MINGAZINI pour 50.000 DT.

Les décaissements de la période liés à l'acquisition d'immobilisations financières correspondent à des cautions versées à la STEG pour un montant de 89.121 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Encaissements provenant d'une augmentation de capital pour un montant de 14.968.747 DT ;
- Encaissements des crédits à moyen terme pour 10.260.000 DT.
- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme en principal et intérêts pour des montants respectifs de 1.708.190 DT et 465.670 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks pour 21.800.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks pour des montants respectifs de 21.400.000 DT et 280.838 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 4.790.000 DT.

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

Libellé	Référence	Trésorerie à fin 2017	Trésorerie à fin 2016	Variation
Liquidités et équivalent	cf. note V.8	567 616	304 028	263 588
Concours bancaires	cf. note V.14	135 633	83 589	52 044
Placements et autres actifs financiers	cf. note V.7	13 204 077	718	13 203 359
Total		13 636 060	221 157	13 414 903

5. Note explicative du retraitement de la colonne comparative de l'état de flux de trésorerie au 31 décembre 2017

Le retraitement de la colonne comparative de l'état de flux de trésorerie au 31 décembre 2016 est lié au reclassement des prêts aux personnels, qui étaient présentés au 31 décembre 2016 parmi les liquidités et équivalent de liquidités, dans la rubrique variation des autres actifs.

Les rubriques ayant subi un retraitement se détaillent comme suit :

En DT	31/12/2016 (avant reclassement)	Reclassement	31/12/2016 (retraité)
Variation des autres actifs	993 111	-17 682	975 429
Variation de la trésorerie	308 702	-17 682	291 020
Trésorerie à la clôture de l'exercice	98 412	-17 682	80 730

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

Le conseil d'administration de SOTIPAPIER 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.

Cette prise de participation a été réalisée à travers la souscription au capital social de la société SFTC dans le cadre d'une augmentation de son capital de 2.000.000 DT, pour le porter de 10.000 DT à 2.010.000 DT, entièrement réservée à SOTIPAPIER avec renonciation des associés de SFTC à leur droit préférentiel de souscription.

A part cette prise de participation dans la société SFTC, il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, qui sans être liés à la clôture de l'exercice :

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

XIII. Note relative aux parties liées

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

- A la demande des actionnaires HAN LUX SARL, HAN TN et VALUE CONSULTING qui détiennent au 31 décembre 2016 respectivement 14,05%, 16,77% et 16,77% du capital de SOTIPAPIER, un montant de 257.260 DT relatif à des honoraires de due diligence fiscale et technique, conseil financier et étude commerciale a été financé par SOTIPAPIER.

Au 31 décembre 2017 aucune refacturation n'a encore été faite. Le montant en question est comptabilisé en tant que « Facture à établir ».

- La société CHIMICOULEUR METALLIQUE, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni a facturé à SOTIPAPIER un montant de 23.183 DT (HTVA) relatif à des achats de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 31 décembre 2017 à 10.973 DT.
- SOTIPAPIER a facturé à la société CHIMICOULEUR, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, un montant de 61.785 DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.
Par ailleurs, la société CHIMICOULEUR a facturé à SOTIPAPIER un montant global de 11.300 DT (HTVA) relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société COMPTOIRS SFAXIENS, société du groupe de M. Abdelkader Hamrouni a facturé à SOTIPAPIER un montant de 8.020 DT relatif aux achats de divers matériaux de construction, matières consommables et pièces de rechange. La dette liée à ces facturations s'élève au 31 décembre 2017 à 1.529 DT.
- 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^{er} mai 2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de l'exercice 2017, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT.
- Le directeur général de SOTIPAPIER a bénéficié au titre de l'exercice 2017 :
 - ✓ d'un salaire net de 148.447 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 229.761 DT.
 - ✓ de la mise à disposition d'une voiture de tourisme.
- Les membres du Conseil d'Administration de SOTIPAPIER sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2017, le montant des jetons de présence à allouer aux administrateurs et constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 90 000 DT.
- Le Gérant de TUCOLLECT a bénéficié d'une rémunération annuelle de 75.000 DT et ce à partir du 1^{er} juillet 2015 ainsi qu'il ressort des délibérations de l'Assemblée des Associés du 4 septembre 2015.

Ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, tels que traduites au niveau des livres comptables au 31 décembre 2017 :

Transactions au cours de l'exercice 2017 :

Société	Vente	Achat	Prestation de service	Nature
GNC	1 731 087	-	-	Vente de produits finis à l'export
VNC	2 605 353	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	108 863	Conseil et assistance
CTTM	-	-	366 622	Transport/Entretien & réparation
Total	4 336 440	-	475 485	

Solde des comptes des sociétés du groupe au 31/12/2017 :

Société	Solde fournisseurs	Solde clients
COSEMAT	37 761	-
CTTM	68 341	-
Total	106 102	-

XIV. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2017 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	17 020 000	17 020 000	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	18 257 040	18 257 040	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	37 147 040	37 147 040				
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b/ Garanties réelles						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d/ Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e/ Abandon de créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f/ Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						
3- Engagements réciproques						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total						

Dettes garanties par des suretés

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

XV. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2017	31/12/2016	Charges	31/12/2017	31/12/2016	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2017	31/12/2016
Production vendue	78 064 980	73 578 714	Stockage ou Déstockage de production	2 074 806	1 636 055			
Production stockée								
Production immobilisée								
Total	78 064 980	73 578 714	Total	2 074 806	1 636 055	Production de l'exercice	75 990 174	71 942 659
Production de l'exercice	75 990 174	71 942 659	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	32 057 950 18 714 771	33 333 252 16 892 662			
Total	75 990 174	71 942 659	Total	50 772 721	50 225 914	Marge sur coût matières	25 217 453	21 716 745
Marge sur coût matières	25 217 453	21 716 745	Autres charges	3 528 768	2 730 773			
Total	25 217 453	21 716 745	Total	3 528 768	2 730 773	Valeur ajoutée brute	21 688 685	18 985 972
Valeur ajoutée brute	21 688 685	18 985 972	Impôts, taxes et versements assimilés	305 408	246 988			
			Charges de personnel	5 621 821	4 947 615			
Total	21 688 685	18 985 972	Total	5 927 229	5 194 603	Excédent Brut d'exploitation	15 761 456	13 791 369
Excédent Brut d'exploitation	15 761 456	13 791 369	Dotation aux amortissements et aux provisions	2 993 489	2 987 146			
Autres produits ordinaires	318 144	5 743	Autres pertes ordinaires	-	1 728			
Produits financiers	61 324	87 610	Charges financières	1 897 723	2 092 919			
			Impôts sur le résultat ordinaire	1 882 153	1 511 384			
Total	16 140 924	13 884 722	Total	6 773 365	6 593 177	Résultat des activités ordinaires après impôt	9 367 559	7 291 545
Résultat des activités ordinaires après impôt	9 367 559	7 291 545	Élément extraordinaire contribution Conjoncturelle	-	667 876			
Total	9 367 559	7 291 545	Total	-	667 876	Résultat net de l'exercice	9 367 559	6 623 669

Rapport Général

Messieurs,

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 1^{er} juin 2015, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2017, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 57.902.427 DT (la part du groupe s'élève à 57.772.228 DT) y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 9.367.559 DT (la part du groupe s'élève à 9.301.458DT).

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

Observations

Nous attirons l'attention sur la note (VIII.) aux états financiers, qui décrit le changement de méthode de valorisation des stocks de produits finis et de matières premières et leurs conséquences. En effet,

- la valorisation des stocks de produits finis, qui était basée sur une décote appliquée aux prix de vente, est désormais basée sur le coût de production, et ce grâce à la migration au nouveau système d'information.
- Par ailleurs, la valorisation des stocks de matières premières, qui était effectuée selon la méthode FIFO (First In First Out), est désormais effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

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

Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des stocks

Les stocks, figurant au bilan au 31 décembre 2017 pour un montant net de 29.540.597 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan.

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

- la revue des états de mouvements des différentes catégories des stocks ainsi que les tests de cadrage des consommations et de la production journalière,
- l'assistance aux inventaires physiques de fin d'année pour les produits finis, la pâte à papier et les stocks de pièces de rechange et de consommables,
- l'examen de la valorisation des différentes catégories de stock en recalculant les coûts retenus au niveau du système d'information et en s'assurant de la continuité de son application sur toute la période,
- l'examen des transactions d'achat et de vente intervenues à la fin de 2017 et au début de 2018 pour s'assurer de leur rattachement à la bonne période, et
- La revue des hypothèses et modalités de calcul des provisions pour dépréciation des stocks en s'assurant de la permanence des méthodes de calcul et de comptabilisation entre la période précédente et celle en cours.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons celles qui ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne du groupe

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

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

Tunis, le 30 avril 2018

Conseil Audit Formation

Abderrahmen FENDRI