

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Groupe Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)

Siège Social : 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint-Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

Le Groupe SOTIPAPIER, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2021, tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2021. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : M Lassaad BORGI (PWC-Les commissaires aux comptes associés MTBF) et M Wassim CHAKROUN (GRANT THORNTON -Tunisie Audit et Conseil).

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

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition		442 952	125 295
Moins amortissements		<10 441>	<10 441>
Moins provisions		<114 854>	<114 854>
	VIII.1	317 657	-
Immobilisations incorporelles		1 348 304	1 192 885
Moins amortissements		<1 034 002>	<820 495>
	VIII.2	314 302	372 390
Immobilisations corporelles		112 421 234	102 660 159
Moins amortissements		<72 457 381>	<66 984 888>
	VIII.3	39 963 853	35 675 271
Immobilisations financières		2 020 077	1 993 564
Moins provisions		<356 411>	<170 274>
	VIII.4	1 663 666	1 823 290
Total des actifs immobilisés		42 259 478	37 870 951
Total des actifs non courants		42 259 478	37 870 951
Actifs courants			
Stocks		30 696 113	21 980 393
Moins provisions		<382 935>	<830 985>
	VIII.5	30 313 178	21 149 408
Clients et comptes rattachés		39 881 390	37 220 916
Moins provisions		<4 986 044>	<3 775 625>
	VIII.6	34 895 346	33 445 291
Autres actifs courants	VIII.7	2 735 155	4 182 029
Placements et autres actifs financiers	VIII.8	1 303 153	2 128 127
Liquidités et équivalents de liquidités	VIII.9	1 010 485	1 961 043
Total des actifs courants		70 257 317	62 865 898
Total des actifs		112 516 795	100 736 849

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

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 456 416	30 456 416
Réserves consolidées		11 901 511	22 250 769
Prime d'émission		10 617 831	10 617 831
Autres capitaux propres		408 710	-
Résultat consolidé de l'exercice		18 571 344	1 621 460
Total capitaux propres (part du groupe)	VIII.10	71 955 812	64 946 476
Part des minoritaires dans les capitaux propres		7 509	172 452
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		395	49 289
Intérêts minoritaires		7 904	221 741
Total capitaux propres consolidés		71 963 716	65 168 217
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme	VIII.11	8 548 240	11 227 979
Provision pour risques	VIII.12	365 985	412 433
Total des passifs non courants		8 914 225	11 640 412
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	VIII.13	19 067 854	10 809 391
Autres passifs courants	VIII.14	3 419 730	3 973 329
Concours bancaires et autres passifs financiers	VIII.15	9 151 270	9 145 500
Total des passifs courants		31 638 854	23 928 220
Total des passifs		40 553 079	35 568 632
Total des capitaux propres et des passifs		112 516 795	100 736 849

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

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

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Produits d'exploitation			
Revenus		127 443 788	82 714 073
Autres produits d'exploitation		444 479	69 746
Total des produits d'exploitation	IX.1	127 888 267	82 783 819
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		1 724 538	<797 699>
Achats de matières premières consommés	IX.2	<55 403 146>	<32 586 748>
Achats d'approvisionnements consommés	IX.3	<28 414 807>	<24 272 768>
Charge de personnel	IX.4	<8 277 564>	<7 337 250>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IX.5	<6 722 137>	<9 266 815>
Autres charges d'exploitation	IX.6	<5 944 012>	<4 728 538>
Total des charges d'exploitation		<103 037 128>	<78 989 818>
Résultat d'exploitation		24 851 139	3 794 001
Charges financières nettes	IX.7	<2 761 629>	<2 485 194>
Produits des placements	IX.8	245 692	335 523
Autres gains ordinaires	IX.9	116 716	363 271
Autres pertes ordinaires	IX.10	<873 898>	<187 642>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		21 578 020	1 819 959
Impôt sur les bénéfices		<3 006 281>	<649 210>
Résultat des activités ordinaires après impôt		18 571 739	1 170 749
Eléments extraordinaires		-	500 000
Résultat net de l'exercice		18 571 739	1 670 749
Intérêts des minoritaires dans le résultat		395	49 289
Résultat net revenant à la société consolidante		18 571 344	1 621 460

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

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

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		18 571 739	1 670 749
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		6 722 137	9 266 815
(-) Résorption subvention d'investissement		<408 710>	-
(-) Plus-value sur cession d'immobilisations		<16 300>	-
- Variation des :			
* Stocks		<8 715 720>	14 597 730
* Créances		<2 660 474>	<5 164 446>
* Autres actifs et prêts au personnel		1 494 307	<3 309 433>
* Fournisseurs et autres dettes		8 258 463	3 502 391
* Autres passifs		<542 197>	<1 687 871>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	X.1	22 703 245	18 875 935
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		<10 131 629>	<6 485 362>
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		16 300	-
Encaissements provenant du remboursement de la cession du matériel & outillage		9 000	-
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		<26 513>	-
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		-	13 499
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	X.2	<10 132 842>	<6 471 863>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements provenant des emprunts		40 100 000	31 717 000
Remboursement d'emprunts		<42 952 472>	<30 488 358>
Distributions de dividendes		<12 023 408>	<13 037 875>
Encaissement liée aux subventions d'investissements		817 420	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	X.3	<14 058 460>	<11 809 233>
Incidence des variations de périmètre de consolidation		<479 198>	-
Variation de trésorerie	X.4	<1 967 255>	594 839
Trésorerie au début de l'exercice		3 922 075	3 327 236
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 954 820	3 922 075

Notes aux Etats Financiers Consolidés

I. Présentation du Groupe

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

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

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

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

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

III. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2021.

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 « SOTIPAPIER » ;
- ✓ Les filiales : Société la Tunisienne du Collecte et Tri « TUCOLLECT » et Société Franco-Tunisienne de Collecte et Tri de Déchets Valorisables « SFTC » sur lesquelles la « SOTIPAPIER » exerce un contrôle exclusif ;

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

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

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

Sociétés	Secteur	Pourcentage de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
SOTIPAPIER	Industriel	100%	Mère	Intégration globale	100%
TUCOLLECT	Commercial	99,97%	Filiale	Intégration globale	99,97%
SFTC	Commercial	99,5%	Filiale	Intégration globale	99,5%

Le Groupe « SOTIPAPIER » est constitué par :

SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON

Au capital de 30.456.416 DT, société mère.

SOCIETE LA TUNISIENNE DU COLLECTE ET TRI

Au capital de 300.000 DT détenu à 80% par « SOTIPAPIER » depuis le 4 septembre 2015 et à 99,97% à partir du 13 décembre 2021, TUCOLLECT a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.

SOCIETE FRANCO-TUNISIENNE DE COLLECTE ET TRI DE DECHET VALORISABLES

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

VI. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

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

1- Ecarts d'acquisition

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

2- Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

3- Immobilisations financières

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

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

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

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

4- Stocks

Les stocks du Groupe SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

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

5- Clients & comptes rattachés

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

A chaque exercice comptable, le Groupe procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement

sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client. Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

6- Emprunts

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

7- Revenus

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

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

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

8- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

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

9- Provision pour indemnité de départ à la retraite

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

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

Par ailleurs Sotipapier calcule la provision en prenant en considération, en plus de l'indemnité prévu par la convention collective, 1 mois de salaire brut à partir d'un an d'ancienneté.

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 indemnités de départ à la retraite « 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 ventes/achats/ dividendes intra-groupe
- Les soldes clients/fournisseurs intra-groupe.
- Les soldes des autres actifs/autres passifs liés à des transactions intra-groupe.

VIII. Notes relatives au Bilan

1. Ecart d'acquisition

Il est à signaler que pour le traitement de l'acquisition au début de 2018 de la filiale SFTC et fin 2021 de la filiale TUCOLLECT, le Management a retenu la méthode du « *partial goodwill* » pour la comptabilisation de l'écart d'acquisition (unique traitement prévu par la norme NCT 38 et l'un des traitements prévus par la norme IFRS 3).

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

Acquisition SFTC

Augmentation de capital	2 000 000
<i>Actifs nets après augmentation de capital</i>	<i>1 884 126</i>
Quote-part du Groupe dans l'actif net de la filiale après augmentation de capital	1 874 705
Ecart d'acquisition	125 295

La société SFTC a été acquise par une autorisation du Conseil d'Administration de la société mère réuni le 26 février 2018. L'amortissement des écarts d'acquisition a été prévue sur une période de 10 ans.

Une provision pour dépréciation complémentaire est constatée au 31 décembre 2019 pour un montant de 114.854 DT qui représente la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2018 et qui tient compte des perspectives d'activité de la société SFTC qui est en arrêt d'exploitation depuis le début de l'année 2019.

Acquisition TUCOLLECT

Prix d'acquisition	479 200
<i>Actifs</i>	<i>960 325</i>
<i>Passifs</i>	<i>151 265</i>
<i>Actifs nets</i>	<i>809 060</i>
Augmentation de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale	161 542
Ecart d'acquisition	317 657

L'acquisition de 19,97% des parts sociales de TUCOLLECT a été effectuée le 13 décembre 2021. Cependant, les écarts d'acquisition seront amortis sur une période de 10 ans à partir du 1^{er} janvier 2022.

En effet, lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur leur durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

2. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2021 à 1.348.304 DT contre 1.192.885 DT au 31 décembre 2020. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Concession, brevet et procédés	177 370	177 370
Logiciel	1 063 801	964 066
Immobilisations incorporelles en cours	107 133	51 449
Valeur brute	1 348 304	1 192 885
Moins Amortissements	<1 034 002>	<820 495>
Total net	314 302	372 390

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

3. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2021 à 112.421.234 DT contre 102.660.159 DT au 31 décembre 2020. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Terrain	845 674	204 964
Constructions	8 727 284	8 727 284
AAI	3 451 459	2 775 769
Outillage industriel	87 579 745	84 390 748
Matériel de transport	3 219 949	3 372 084
Matériel informatique	732 685	496 655
MMB	238 325	185 900
Immobilisations en cours	4 125 113	2 506 755
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	3 501 000	-
Valeur brute	112 421 234	102 660 159
Moins Amortissements	<72 457 381>	<66 984 888>
Total net	39 963 853	35 675 271

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 31/12/2020	Acquisitions 2021	Reclasseme nts 2021	Cessions 2021	Valeur brute au 31/12/2021	Amortissem ent Ant. 31/12/2020	Dotation 2021	Amortiss.d u mat. Cédé	Amortiss. Cumulés 31/12/2021	VCN 31/12/2021
Concessions, brevets & procédés	177 370	-	-	-	177 370	177 296	-	-	177 296	74
Logiciels	964 066	99 735	-	-	1 063 801	643 199	213 507	-	856 706	207 095
Immobilisations incorporelles en cours	51 449	55 684	-	-	107 133	-	-	-	-	107 133
Total des immobilisations incorporelles	1 192 885	155 419	-	-	1 348 304	820 495	213 507	-	1 034 002	314 302
Terrains	204 964	640 710	-	-	845 674	-	-	-	-	845 674
Construction	2 683 729	-	-	-	2 683 729	2 102 628	35 960	-	2 138 588	545 141
Construction Siège Megrine	2 672 298	-	-	-	2 672 298	545 706	133 627	-	679 333	1 992 965
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	-	606 560	606 560	-	-	606 560	-
CONSTRUCTION MP3	808 977	-	-	-	808 977	781 969	20 509	-	802 478	6 499
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	-	508 512	462 782	8 797	-	471 579	36 933
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	-	836 892	818 431	5 757	-	824 188	12 704
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE MAT ET OUTILLAGE	610 316	-	-	-	610 316	386 947	22 342	-	409 289	201 027
TURBINE A GAZ	66 265 388	1 305 633	371 515	<55 000>	67 887 536	43 086 393	3 202 513	-	46 288 906	21 598 630
REVISION GENERAL TURBINE	6 291 812	44 416	-	-	6 336 228	6 004 695	33 970	-	6 038 665	297 563
PRESSE A SABOT	3 675 474	601 053	814 153	-	5 090 680	2 889 217	582 156	-	3 471 373	1 619 307
Agencements, aménagements et installations	8 158 074	107 227	-	-	8 265 301	4 487 533	827 144	-	5 314 677	2 950 624
MATERIEL ROULANT	2 775 769	427 937	247 753	-	3 451 459	1 981 833	326 150	-	2 307 983	1 143 476
MMB & Matériel Informatique	3 372 084	8 000	-	<160 135>	3 219 949	2 328 172	347 759	<160 135>	2 515 796	704 153
Immobilisations corporelles en cours	682 555	279 905	8 550	-	971 010	502 022	85 944	-	587 966	383 044
Total des immobilisations corporelles	2 506 755	6 561 329	<1 441 971>	-	7 626 113	-	-	-	-	7 626 113
Total	102 660 159	9 976 210	-	<215 135>	112 421 234	66 984 888	5 632 628	<160 135>	72 457 381	39 963 853
Total	103 853 044	10 131 629	-	<215 135>	113 769 538	67 805 383	5 846 135	<160 135>	73 491 383	40 278 155

4. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Participations	428 000	428 000
Dépôts et cautionnements	1 592 077	1 565 564
Valeur brute	2 020 077	1 993 564
Moins Provisions	<356 411>	<170 274>
Total net	1 663 666	1 823 290

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Marina Hôtel	350 000	350 000
BTS	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000
SODEK SICAR	10 000	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000
Valeur brute	428 000	428 000
Moins Provisions	<356 411>	<170 274>
Total net	71 589	257 726

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

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

Mouvements	Valeur brute	Valeur brute	Provisions pour dépréciation			
			31/12/2020	31/12/2021	31/12/2021	
Nature des titres				Dotations	Reprises	
Titres de participation :						
<i>Autres participations</i>						
Marina Hôtel	350 000	350 000	145 274	186 137	-	331 411
BTS	40 000	40 000	-	-	-	-
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000	-	-	25 000
SODEK SICAR	10 000	10 000	-	-	-	-
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	-	-	-	-
Total	428 000	428 000	170 274	186 137	-	356 411

5. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2021 à 30.696.113 DT contre 21.980.393 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Matières premières	12 862 031	5 978 356
Consommables et pièces de rechange	11 027 708	10 939 982
Produits finis	6 766 488	5 041 950
Stock consommables et PDR en transit	39 886	20 105
Total	30 696 113	21 980 393
Provision	<382 935>	<830 985>
Total net	30 313 178	21 149 408

6. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2021 à 39.881.390 DT contre 37.220.916 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Clients	13 257 956	10 260 173
Clients douteux	4 120 005	3 775 625
Clients ventes d'énergie (STEG)	760 180	734 623
Effets à recevoir	18 457 277	20 334 724
Chèques en portefeuille	3 285 972	2 115 771
Total	39 881 390	37 220 916
Provision pour dépréciation des comptes clients	<4 986 044>	<3 775 625>
Total net	34 895 346	33 445 291

7. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2021 à 2.735.155 DT contre 4.182.029 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Fournisseurs locaux débiteurs	55 049	112 861
Personnel-avances et acomptes	47 797	57 977
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	2 235 930	3 686 321
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	58 236	3 055
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	24 925	91 654
Débiteurs divers	96 547	32 958
Produits à recevoir	25 772	56 982
Charges constatées d'avance	190 899	140 221
Total	2 735 155	4 182 029

8. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2021, comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Prêts au personnel	26 694	28 127
Placement courant	1 276 459	2 100 000
Total	1 303 153	2 128 127

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

9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2021 à 1.010.485 DT contre 1.961.043 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Banques	680 020	1 183 064
Effets à l'encaissement	180 000	594 706
Chèques remis à l'encaissement	100 000	137 338
Caisses	50 465	45 935
Total	1 010 485	1 961 043

10. Capitaux propres

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

Libellé	31/12/2021		31/12/2020	
	Montant	%	Montant	%
Recall Holding	10 390 050	34,11%	10 390 050	34,11%
Value Consulting	8 755 121	28,75%	8 755 121	28,75%
Han TN	1 470 138	4,83%	1 470 138	4,83%
Swicorp Conseil & Invest.	1 446 322	4,75%	1 446 322	4,75%
Ekuity Capital (ex CTKD)	1 308 000	4,29%	1 308 000	4,29%
Divers public	7 086 785	23,27%	7 086 785	23,27%
Total	30 456 416	100%	30 456 416	100%

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Capital social	30 456 416	30 456 416
Réserves consolidées	11 901 511	22 250 769
Prime d'émission	10 617 831	10 617 831
Subvention d'investissement	408 710	-
Résultat de l'exercice consolidé	18 571 344	1 621 460
Capitaux propres (part du groupe)	71 955 812	64 946 476
Part des minoritaires dans les capitaux propres	7 509	172 452
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	395	49 289
Intérêts minoritaires	7 904	221 741
Total capitaux propres consolidés	71 963 716	65 168 217

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2021 à 71.955.812 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves consolidées	Prime d'émission	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice consolidé	Total
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2018	30 456 416	9 852 273	10 617 831	-	13 348 028	64 274 548
Réserves consolidés	-	13 348 028	-	-	<13 348 028>	-
Dividendes	-	<9 220 748>	-	-	-	<9 220 748>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	21 264 091	21 264 091
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2019	30 456 416	13 979 553	10 617 831	-	21 264 091	76 317 891
Réserves consolidés	-	21 264 091	-	-	<21 264 091>	-
Dividendes	-	<12 992 875>	-	-	-	<12 992 875>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	1 621 460	1 621 460
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2020	30 456 416	22 250 769	10 617 831	-	1 621 460	64 946 476
Réserves consolidés	-	1 621 460	-	-	<1 621 460>	-
Autres capitaux propres	-	-	-	408 710	-	408 710
Variation du périmètre de consolidation	-	<95 510>	-	-	-	<95 510>
Dividendes	-	<11 875 208>	-	-	-	<11 875 208>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-	-	-	18 571 344	18 571 344
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2021	30 456 416	11 901 511	10 617 831	408 710	18 571 344	71 955 812

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 est de 0,665 DT contre 0,058 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2021	31/12/2020
Résultat de l'exercice consolidé	18 571 344	1 621 460
Nombre moyen pondéré d'actions	27 941 666	27 941 666
Résultat par action	0,665	0,058

Note : Une AGE tenue le 08 juin 2021 a décidé d'annuler l'augmentation de capital décidée le 31 mai 2019 et de la remplacer par une nouvelle augmentation de capital avec la suppression des DPS (réservée pour le management de la société). L'augmentation sera opérée à la valeur nominale 1,090 DT l'action majorée d'une prime d'émission de 2,210 DT par action soit un total de 3,300 DT par action. L'augmentation de capital projetée serait ainsi de 264.243 dinars avec une prime d'émission de 535.759 dinars ayant comme date de jouissance des nouvelles actions qui est prévue pour le 1^{er} janvier 2021.

11. Emprunts

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

Désignation	Échéances à LT au 31/12/20	Échéances à CT au 31/12/20	Remboursements 2021	Échéances à - d'1 an au 31/12/21	Échéances à LT au 31/12/21	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	-	137 500	137 500	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	-	126 000	126 000	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	-	356 190	356 190	-	-	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	3 102 857	1 034 286	1 034 286	1 034 286	2 068 572	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	3 791 456	703 162	703 162	750 118	3 041 338	8 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	1 267 000	362 000	362 000	362 000	905 000	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.200.000 DT	3 066 666	133 334	133 334	533 336	2 533 330	7 ans	TMM+1,25%
Total	11 227 979	2 852 472	2 852 472	2 679 740	8 548 240		

12. Provisions pour risques et charges

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2021 à 365.985 DT contre 412.433 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Indemnité de départ à la retraite	208 973	255 421
Provisions pour risques et charges	157 012	157 012
Total	365 985	412 433

13. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2021 à 19.067.854 DT contre 10.809.391 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Fournisseurs locaux	4 125 126	2 769 738
Fournisseurs étrangers	10 257 831	6 062 993
Fournisseurs, effets à payer	1 273 842	802 146
Fournisseurs, factures non parvenues	3 411 055	1 174 514
Total	19 067 854	10 809 391

14. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2021 à 3.419.730 DT contre 3.973.329 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Rémunérations dues au personnel	6 604	3 267
Charges à payer pour congés à payer	527 314	553 370
Charges à payer	320 853	296 737
CNSS	687 765	579 350
Etat, impôts et taxes	1 876 614	2 540 215
Retenue UGTT	580	390
Total	3 419 730	3 973 329

15. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2021 à 9.151.270 DT contre 9.145.500 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Banques	6 276	-
Chèques en circulation	195 316	138 968
Virement émis en cours	130 532	-
Concours bancaires	332 124	138 968
Financement de stock	6 100 000	6 100 000
Échéance CMT à - d'1 an	2 679 740	2 852 472
Intérêts courus	39 406	54 060
Total autres passifs financiers	8 819 146	9 006 532
Total	9 151 270	9 145 500

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

Libellé	31/12/2020	Nouveaux emprunts	Remboursement 2021	31/12/2021
BT	1 750 000	10 500 000	10 500 000	1 750 000
BIAT	1 750 000	8 750 000	8 750 000	1 750 000
BNA	1 000 000	5 000 000	5 000 000	1 000 000
Attijari Bank	1 000 000	4 000 000	4 000 000	1 000 000
UBCI	600 000	2 400 000	2 400 000	600 000
Total	6 100 000	30 650 000	30 650 000	6 100 000

IX. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2021 à 127.443.788 DT contre 82.714.073 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Ventes Kraft	76 036 730	50 210 562
Ventes Liner	55 688 135	34 267 852
Ventes Energie	2 345 026	2 424 790
Autres	379 682	314 397
Ristourne	<7 066 366>	<4 539 688>
Divers vieux papiers	60 581	36 160
Total	127 443 788	82 714 073

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2021 à 444.479 DT contre 69.746 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Subvention d'investissement	408 710	-
Subvention d'exploitation	35 769	69 746
Total	444 479	69 746

2. Achats de matières premières consommés

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 31 décembre 2021 à 55.403.146 DT contre 32.586.748 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Variation stock de MP	<6 883 758>	9 910 922
Achats pâte à papier	40 396 241	14 300 649
Achats pâte à papier en transit	3 172 502	-
Achats vieux papier	18 718 161	8 375 177
Total	55 403 146	32 586 748

3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2021 à 28.414.807 DT contre 24.272.768 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Consommation Gaz	13 796 683	11 862 552
Achats électricité	1 588 505	985 600
Achats eau	90 995	76 546
Variation stocks autres approvisionnements	<907 637>	3 889 110
Achats pièces de rechange « PDR »	2 963 382	1 828 313
Achats matières consommables	10 638 608	5 494 151
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	82 961	116 391
Achats consommables et PDR en transit	161 310	20 105
Total	28 414 807	24 272 768

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2021 à 8.277.564 DT contre 7.337.250 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Salaire de base	4 126 546	3 749 206
Primes	1 942 527	1 668 993
Congés payés	293 613	234 891
Indemnités de stage	50 634	29 222
Charges sociales légales	1 040 998	921 356
Autres charges de personnel	352 242	287 720
Accidents de travail	115 108	100 210
Rémunération des dirigeants	355 896	345 652
Total	8 277 564	7 337 250

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2021 à 6.722.137 DT contre 9.266.815 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Dotations aux amortissements immos corp. et incorp	5 846 135	5 499 726
Provision pour départ à la retraite	18 323	-
Provisions pour dépréciation de stocks	158 559	74 124
Dotations pour dépréciation des créances clients	1 210 419	3 705 015
Provisions pour congés payés	3 933	16 074
Provisions pour risques et charges	-	157 012
Provisions pour dépréciation des titres de participation	186 137	-
Total	7 423 506	9 451 951
Reprise provision pour départ à la retraite	<64 771>	<3 018>
Reprise/provision pour dépréciation des comptes clients	-	<31 252>
Reprise/provision pour dépréciation de stocks	<606 609>	<150 866>
Reprise/provision pour congés payés	<29 989>	-
Total net	6 722 137	9 266 815

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2021 à 5.944.012 DT contre 4.728.538 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Locations	161 211	132 439
Entretiens et réparations	2 256 544	1 716 997
Assurances	343 525	308 623
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 291 448	985 952
Publicité, publications, relations publiques	116 237	382 644
Transport	517 629	317 156
Déplacements, missions et réceptions	109 091	97 945
Frais postaux et de Télécommunication	34 631	53 814
Services bancaires et assimilés	208 183	123 359
Subventions et dons	46 825	121 382
Jetons de présence	120 000	90 000
Impôts et taxes	736 505	397 125
Pertes ordinaires	2 183	1 102
Total	5 944 012	4 728 538

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2021 à 2.761.629 DT contre 2.485.194 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts/Comptes courants	15 855	54 693
Intérêts/effets escomptés	1 108 903	595 243
Intérêts/Financement de stock	436 990	466 644
Intérêts/CMT	975 112	1 122 098
Intérêts/Financements en Dinars	133 839	187 964
Total	2 670 699	2 426 642
Pertes de change	198 089	138 432
Gains de change	<107 159>	<79 880>
Total net	2 761 629	2 485 194

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2021 à 245.692 DT contre 335.523 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts des placements	238 318	328 554
Intérêts créditeurs des comptes courants	7 374	6 969
Total	245 692	335 523

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2021 à 116.716 DT contre 363.271 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Produits nets sur cession d'immobilisation	16 300	-
Autres gains ordinaires	100 416	363 271
Total	116 716	363 271

10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2021 à 873.898 DT contre 187.642 DT au 31 décembre 2020, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2021	31/12/2020
Pertes sur créances de l'exercice	-	2 396
Pénalités fiscales, sociales et douanières	62 128	36 840
Autres pertes ordinaires	811 770	148 406
Total	873 898	187 642

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

1. Flux liés à l'exploitation

- **Amortissements et provisions**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Amortissements immob. incorporelles	1 034 002	820 495	213 507
Amortissements immob. corporelles	72 617 516	66 984 888	5 632 628
Amortissements de l'écart d'acquisition	10 441	10 441	-
Provisions de l'écart d'acquisition	114 854	114 854	-
Provisions sur immob. financières	356 411	170 274	186 137
Provisions sur stocks	382 935	830 985	<448 050>
Provisions clients et comptes rattachés	4 986 044	3 775 625	1 210 419
Provision pour risques et charges	365 985	412 433	<46 448>
Charges à payer pour congés à payer	527 314	553 370	<26 056>
Total	80 395 502	73 673 365	6 722 137

- **Variation des stocks**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Stocks	30 696 113	21 980 393	8 715 720
Total	30 696 113	21 980 393	8 715 720

- **Variation des créances**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Clients	13 257 956	10 260 173	2 997 783
Clients douteux	4 120 005	3 775 625	344 380
Clients ventes d'énergie	760 180	734 623	25 557
Effets à recevoir	18 457 277	20 334 724	<1 877 447>
Chèques en portefeuille	3 285 972	2 115 771	1 170 201
Total	39 881 390	37 220 916	2 660 474

- **Variation des autres actifs**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	55 049	112 861	<57 812>
Personnel-avances et acomptes	47 797	57 977	<10 180>
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	2 235 930	3 686 321	<1 450 391>
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	58 236	3 055	55 181
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	24 925	91 654	<66 729>
Débiteurs divers	50 547	32 958	17 589
Produits à recevoir	25 772	56 982	<31 210>
Charges constatées d'avance	190 899	140 221	50 678
Total autres actifs courants	2 689 155	4 182 029	<1 492 874>
Prêts au personnel	26 694	28 127	<1 433>
Autres actifs financiers	26 694	28 127	<1 433>
Total autres actifs	2 715 849	4 210 156	<1 494 307>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Fournisseurs locaux	4 125 126	2 769 738	1 355 388
Fournisseurs étrangers	7 486 841	6 062 993	1 423 848
Fournisseurs, effets à payer	1 273 842	802 146	471 696
Fournisseurs, factures non parvenues	3 411 055	1 174 514	2 236 541
Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	2 770 990	-	2 770 990
Total	19 067 854	10 809 391	8 258 463

- **Autres passifs**

Libellé	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Variation
Rémunérations dues au personnel	6 604	3 267	3 337
Charges à payer	320 853	296 737	24 116
CNSS	687 765	579 350	108 415
Etat, impôts et taxes	1 876 614	2 540 215	<663 601>
Retenue UGTT	580	390	190
Total autres passifs courants	2 892 416	3 419 959	<527 543>
Intérêts courus	39 406	54 060	<14 654>
Total autres passifs financiers	39 406	54 060	<14 654>
Total autres passifs	2 931 822	3 474 019	<542 197>

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Matériels & outillages industriels (y compris Turbine à gaz) pour 1.350.049 DT ;
- Installations générales, Agencements, Aménagements pour 427.937 DT ;
- Matériel informatique & MMB pour 281.316 DT.
- Logiciels pour 99.735 DT
- Immobilisations incorporelles en cours pour 55.684 DT.
- Immobilisations corporelles en cours pour 6.146.531 DT.
- Presse SABOT pour 107.227 DT.
- Révision générale Turbine à gaz pour 601.053 DT.

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 2.852.472 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 30.650.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 9.450.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 30.650.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 9.450.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 12.023.408 DT.

4. Rapprochement des montants en liquidités 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 2021	Trésorerie à fin 2020	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note VIII.9	1 010 485	1 961 043	<950 558>
Placements et autres actifs financiers	cf. note VIII.8	1 276 459	2 100 000	<823 541>
Concours bancaires	cf. note VIII.15	<332 124>	<138 968>	<193 156>
Total		1 954 820	3 922 075	<1 967 255>

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

Les états financiers du Groupe SOTIPAPIER arrêtés au 31 décembre 2021 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

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

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

XII. 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 :

- Le Directeur Général a bénéficié au titre de l'exercice 2021 :

- ✓ D'un salaire net de 224.366DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 355.896DT.
- ✓ De la mise à disposition d'une voiture de fonction acquise en octobre 2018.

- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2021, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 120 000 DT .

- Le Co-Gérant de TUCOLLECT a bénéficié au titre de l'exercice 2021 d'une rémunération annuelle brute de 33.630 DT, payée par SOTIPAPIER et refacturée à TUCOLLECT.

- Aucune rémunération n'a été servie au Gérant de SFTC concernant l'exercice 2021.

XIII. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2021 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautionnement	840 003	840 003	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	11 810 213	11 810 213	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	30 428 059	30 428 059	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	43 078 275	43 078 275				
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

XIV. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2021	31/12/2020	Charges	31/12/2021	31/12/2020	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2021	31/12/2020
Production vendue Production stockée	127 443 788	82 714 073	Déstockage de production	-1 724 538	797 699			
Total	127 443 788	82 714 073	Total	-1 724 538	797 699	Production de l'exercice	129 168 326	81 916 374
Production de l'exercice	129 168 326	81 916 374	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	55 403 146 28 414 807	32 586 748 24 272 768			
Total	129 168 326	81 916 374	Total	83 817 953	56 859 516	Marge sur coûts matières	45 350 373	25 056 858
Marge sur coûts matières	45 350 373	25 056 858	Autres charges	5 207 507	4 331 413			
Total	45 350 373	25 056 858	Total	5 207 507	4 331 413	Valeur ajoutée brute	40 142 866	20 725 445
Valeur ajoutée brute	40 142 866	20 725 445	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	736 505 8 277 564	397 125 7 337 250			
Total	40 142 866	20 725 445	Total	9 014 069	7 734 375	Excédent Brut d'exploitation	31 128 797	12 991 070
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits financiers	31 128 797 561 195 245 692	12 991 070 433 017 335 523	Dotation aux amortissements et aux provisions Charges financières Autres pertes ordinaires Impôts sur le résultat ordinaire	6 722 137 2 761 629 873 898 3 006 281	9 266 815 2 485 194 187 642 649 210			
Total	31 935 684	13 759 610	Total	13 363 945	12 588 861	Résultat des activités ordinaires après impôt	18 571 739	1 170 749
Résultat des activités ordinaires après impôt	18 571 739	1 170 749	Elément extraordinaire	-	500 000			
Total	18 571 739	1 170 749	Total	-	500 000	Résultat net de l'exercice	18 571 739	1 670 749

Tunis, le 29 avril 2022

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

I. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, 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 – part du groupe de 71.955.812 DT y compris le résultat bénéficiaire du groupe s'élevant à 18.571.344 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2021, ainsi que sa performance financière consolidée et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

a) Evaluation des stocks

Les stocks figurent au bilan au 31 décembre 2021 pour une valeur brute de 30.313.178 DT dont 30.292.233 DT sont relatifs à SOTIPAPIER. De par leur valeur importante à l'actif, de leur nature et du caractère spécifique de leur valorisation, l'évaluation des stocks a été considérée comme point clef d'audit .

Nos procédures d'audit mises en œuvre pour la validation du stock de la société mère SOTIPAPIER ont consisté en :

- L'examen des procédures de contrôle interne correspondantes et la réalisation des tests sur les contrôles clefs pertinentes ;
- 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 différentes catégories de stock ;
- 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 permanence de son application d'une période à l'autre ;
- L'examen des transactions d'achat et de vente intervenues à la fin de 2021 et au début de 2022 pour s'assurer de leur enregistrement dans la bonne période ; et
- La revue des hypothèses et modalités de calcul des provisions pour dépréciation des stocks.

b) Evaluation des créances clients

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2021 pour un montant net de 34.895.346 DT dont 34.930.929 DT sont relatifs à SOTIPAPIER. Compte tenu du caractère significatif des créances clients au regard du bilan de la société, nous avons considéré que l'évaluation des créances clients constitue un point clef d'audit.

Nos procédures d'audit mises en œuvre pour la validation du solde client de la société mère SOTIPAPIER ont consisté en :

- L'examen des procédures de contrôle interne correspondantes et la réalisation de tests sur les contrôles clefs pertinents

- Le rapprochement de la balance auxiliaire client avec la balance générale et la revue du délai de remboursement moyen et son évolution par rapport à 2020 ;
- L'envoi de demandes de confirmations externes à un échantillon représentatif de clients. Des procédures alternatives ont été mises en œuvre en cas d'absence de réponses à ces demandes dont notamment la réconciliation entre le bon de livraison et la facture correspondante ainsi que les encaissements reçus début 2022, le cas échéant.
- L'examen de la provision pour dépréciation des créances douteuses à travers la revue :
 - o De l'ancienneté des créances clients,
 - o De l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture), et
 - o De l'existence d'éventuelles garanties et les éléments qualitatifs retenus par le management telles que des informations sur les perspectives et performances futures de créanciers .
- L'examen des transactions de vente et des avoirs accordés intervenues à la fin de 2021 et au début de 2022 pour s'assurer de leur enregistrement dans la bonne période.

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 elle.

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.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation et réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de

l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. 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.

**Les Commissaires aux Comptes
Associés M.T.B.F**

Tunisie Audit et Conseil

Mohamed Lassaad BORJI

Wassim CHAKROUN