AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)
Siège Social : 13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle Saint-Gobain, Megrine Riadh
2014, Tunisie

SOTIPAPIER, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2024, tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 20 Juin 2025. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : M Lassaad BORGI (Les commissaires aux comptes associés MTBF) et M Wassim CHAKROUN (Tunisie Audit et Conseil).

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

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition		4 995 117	442 952
Moins amortissements		<257 478>	<73 973>
Moins provisions		<114 854>	<114 854>
	VIII.1	4 622 785	254 125
Immobilisations incorporelles		1 557 184	1 477 055
Moins amortissements		<1 329 642>	<1 222 996>
	VIII.2	227 542	254 059
Immobilisations corporelles		162 120 189	146 462 321
Moins amortissements		<96 986 667>	<85 925 486>
	VIII.3	65 133 522	60 536 835
Immobilisations financières		2 171 136	2 036 667
Moins provisions		<356 411>	<356 411>
	VIII.4	1 814 725	1 680 256
Total des actifs immobilisés		71 798 574	62 725 275
Frais préliminaires		5 734	10 877
Total des actifs non courants		71 804 308	62 736 152
Actifs courants			
Stocks		36 962 694	34 698 318
Moins provisions		<1 778 377>	<1 283 738>
	VIII.5	35 184 317	33 414 580
Clients et comptes rattachés		37 606 743	32 038 344
Moins provisions		<11 811 443>	<10 058 343>
	VIII.6	25 795 300	21 980 001
Autres actifs courants	VIII.7	4 997 198	4 157 985
Placements et autres actifs financiers	VIII.8	514 177	668 728
Liquidités et équivalents de liquidités	VIII.9	1 355 177	638 426
Total des actifs courants		67 846 169	60 859 720
Total des actifs		139 650 477	123 595 872

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

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 720 659	30 720 659
Réserves consolidées		23 296 253	29 823 498
Prime d'émission		11 153 591	11 153 591
Autres capitaux propres		1 203 812	245 226
Actions propres		<868 554>	-
Résultat consolidé de l'exercice		3 110 466	2 440 312
Total capitaux propres (part du groupe)	VIII.10	68 616 227	74 383 286
Part des minoritaires dans les capitaux propres		<30 818>	2 865
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		19 448	<3>
Intérêts minoritaires		<11 370>	2 862
Total capitaux propres consolidés		68 604 857	74 386 148
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt à long terme	VIII.11	20 161 973	10 125 971
Provision pour risques et charges	VIII.12	2 566 417	360 718
Total des passifs non courants		22 728 390	10 486 689
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	VIII.13	12 090 954	6 469 740
Autres passifs courants	VIII.14	3 397 107	3 818 987
Concours bancaires et autres passifs financiers	VIII.15	32 829 169	28 434 308
Total des passifs courants		48 317 230	38 723 035
Total des passifs		71 045 620	49 209 724
Total des capitaux propres et des passifs		139 650 477	123 595 872

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

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Produits d'exploitation			
Revenus		111 070 915	98 950 218
Autres produits d'exploitation		158 434	103 527
Total des produits d'exploitation	IX.1	111 229 349	99 053 745
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		554 156	<6 647 200>
Achats de matières premières consommés	IX.2	<39 109 381>	<33 847 294>
Achats d'approvisionnements consommés	IX.3	<33 123 290>	<27 812 501>
Charge de personnel	IX.4	<13 031 004>	<9 902 710>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IX.5	<11 076 808>	<7 801 458>
Autres charges d'exploitation	IX.6	<8 446 246>	<6 815 928>
Total des charges d'exploitation		<104 232 573>	<92 827 091>
Résultat d'exploitation		6 996 776	6 226 654
Charges financières nettes	IX.7	<5 255 616>	<3 674 493>
Produits des placements	IX.8	48 982	82 720
Autres gains ordinaires	IX.9	2 741 930	536 251
Autres pertes ordinaires	IX.10	<42 982>	<133 281>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		4 489 090	3 037 851
Impôt sur les bénéfices		<1 359 176>	<597 542>
Résultat des activités ordinaires après impôt		3 129 914	2 440 309
Résultat net de l'exercice		3 129 914	2 440 309
Intérêts des minoritaires dans le résultat		19 448	<3>
Résultat net revenant à la société consolidante		3 110 466	2 440 312

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

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		3 129 914	2 440 309
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		11 076 808	7 801 459
(-) Résorption subvention d'investissement		<112 555>	<817 42>
(-) Plus-value sur cession d'immobilisations		<2 537>	-
- Variation des :			
* Stocks		<1 931 096>	11 007 864
* Créances		<5 093 094>	5 853 672
* Autres actifs et prêts au personnel		<652 887>	<3 472 010>
* Fournisseurs et autres dettes		4 913 928	<7 426 015>
* Autres passifs		<728 739>	<206 654>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	X.1	10 599 742	15 916 883
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		<10 020 319>	<13 629 851>
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		20 000	-
Décaissements liés à l'acquisition des filiales		<4 548 775>	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	X.2	<14 549 094>	<13 629 851>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Décaissements liés à l'acquisition des actions Propres		<868 554>	-
Encaissement / Subvention d'investissement		1 071 142	-
Encaissement d'emprunts		84 946 000	59 716 000
Remboursement d'emprunts		<72 929 344>	<47 920 421>
Distribution des dividendes		<8 967 557>	<13 246 523>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	X.3	3 251 687	<1 450 944>
Variation de trésorerie	X.4	<697 665>	836 088
Incidence des variations de périmètre de consolidation		129 817	-
Trésorerie au début de l'exercice		1 077 792	241 704
Trésorerie à la clôture de l'exercice		509 944	1 077 792

I. Présentation du Groupe

SOTIPAPIER est un Groupe composé par cinq 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 édictés 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 2024.

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 », Société Franco-Tunisienne de Collecte et Tri de Déchets Valorisables « SFTC », la Société SOTIPAPIER PROPCO et la Société ECOGAD 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	99,99%	Filiale	Intégration globale	99,99%
SOTIPAPIER PROPCO	Promotion immobilière	49%	Filiale	Intégration globale	49%
ECOGAD	Commercial	70%	Filiale	Intégration globale	70%

Le Groupe « SOTIPAPIER » est constitué par :

- SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON :
Au capital de 30.720.659 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 97,97% 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 à 99,99% à partir du 12 janvier 2022, SFTC a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous types de déchets.
- SOCIETE SOTIPAPIER PROPCO
Au capital de 5.000 DT détenu à 49% par « SOTIPAPIER » depuis le 15 décembre 2022, et a pour objet principal, la location des terrains et d'autres biens immobiliers.
- SOCIETE ECOGAD
Au capital de 1.575.000 DT détenu à 70% par « SOTIPAPIER » depuis le 17 mai 2024, ECOGAD 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 consolidés se résument comme suit :

1- Ecart 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 du 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 relatives 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 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. Ecarts d'acquisition

Il est à signaler que pour le traitement de l'acquisition au début de 2018 de la filiale SFTC, fin 2021 de la filiale TUCOLLECT et mai 2024 de la filiale ECOGAD, 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
Actifs nets après augmentation de capital	1 884 126
Quote-part du Groupe dans l'actif net de la filiale après augmentation de capital	1 874 705
Ecarts 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.

Acquisition TUCOLLECT

Prix d'acquisition	479 200
Actifs nets	809 060
Augmentation de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale	161 542
Ecarts 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.

Acquisition ECOGAD

Prix d'acquisition	4 473 576
Actifs net	<112 269>
Diminution de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale	<78 589>
Ecarts d'acquisition	4 552 165

L'acquisition de 70% des parts sociales d'ECOGAD a été effectuée le 17 mai 2024. Cependant, les écarts d'acquisition seront amortis sur une période de 20 ans.

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 2024 à 1.557.184 DT contre 1.477.055 DT au 31 décembre 2023. Le détail des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Concession, brevet et procédés	177 370	177 370
Logiciel	1 280 809	1 070 161
Immobilisations incorporelles en cours	99 005	229 524
Valeur brute	1 557 184	1 477 055
Moins Amortissements	<1 329 642>	<1 222 996>
Total net	227 542	254 059

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 2024 à 162.120.189 DT contre 146.462.321 DT au 31 décembre 2023. Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Terrain	846 049	846 049
Constructions	10 143 774	10 143 774
AAI	7 851 167	4 829 950
Outillage industriel	114 843 791	106 902 814
Matériel de transport	3 776 141	3 635 418
Matériel informatique	1 003 039	871 311
MMB	351 195	257 183
Immobilisations en cours	16 306 998	15 763 575
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	3 868 159	3 212 247
Matériel de transport à statut juridique particulier	2 490 642	-
Matériel industriel à statut juridique particulier	639 234	-
Valeur brute	162 120 189	146 462 321
Moins Amortissements	<96 986 667>	<85 925 486>
Total net	65 133 522	60 536 835

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

Libellé	Valeur brute au 31/12/2023	Acqu 2024	Acqu ECOGAD 30/04/2024	Cession 2024	Reclasse 2024	Valeur brute au 31/12/2024	Amort.Cumu 31/12/2023	Dotation 2024	Amort ECOGAD 30/04/2024	Amort/cess d'immo	Amort Cumu 31/12/2024	VCN 31/12/2024
Concessions, brevets & procédés	177 370	-	-	-	-	177 370	177 370	-	-	-	177 370	-
Logiciels	1 070 161	12 000	15 360	-	183 288	1 280 809	1 045 626	106 645	-	-	1 152 272	128 537
Immobilisations incorporelles en cours	229 524	52 769	-	-	<183 288>	99 005	-	-	-	-	-	99 005
Total des immobilisations incorporelles	1 477 055	64 769	15 360	-	-	1 557 184	1 222 996	106 645	-	-	1 329 642	227 542
Terrains	846 049	-	-	-	-	846 049	-	-	-	-	-	846 049
Construction	4 100 220	-	-	-	-	4 100 220	2 340 347	112 247	-	-	2 452 594	1 647 626
Construction Siège Mégrine	2 672 298	-	-	-	-	2 672 298	879 613	133 626	-	-	1 013 239	1 659 059
Construction MP2	606 560	-	-	-	-	606 560	606 560	-	-	-	606 560	-
Construction MP3	808 976	-	-	-	-	808 976	808 976	-	-	-	808 976	-
Const mag stock pb+chaud	508 512	-	-	-	-	508 512	508 512	-	-	-	508 512	-
Nouv adminis+atelier mecani+at electric	836 892	-	-	-	-	836 892	836 892	-	-	-	836 892	-
Construction dépôt mat première	610 316	-	-	-	-	610 316	501 790	22 342	-	-	524 132	86 184
Mat et outillage	106 902 814	-	804 758	-	7 136 219	114 843 791	72 221 101	6 877 688	363 517	-	79 462 307	35 381 483
Agencements, aménagements et installations	4 829 950	143 512	1 734 595	-	1 143 110	7 851 167	3 183 356	698 185	534 212	-	4 415 754	3 435 413
Matériel roulant	3 635 418	-	84 689	<163 988>	220 022	3 776 141	3 201 188	264 205	-	<146 526>	3 318 867	457 274
MMB & Matériel Informatique	1 128 495	-	112 388	-	113 351	1 354 234	837 149	140 521	65 264	-	1 042 934	311 300
Matériel industriel à statut juridique particulier	-	-	639 234	-	-	639 234	-	214 733	424 502	-	639 234	-
Matériels de transport statut juridique particulier	-	481 342	2 009 300	-	-	2 490 642	-	50 614	1 306 052	-	1 356 666	1 133 977
Immobilisations corporelles en cours	15 763 575	9 156 125	-	-	<8 612 702>	16 306 998	-	-	-	-	-	16 306 998
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	3 212 247	655 912	-	-	-	3 868 159	-	-	-	-	-	3 868 159
Total des immobilisations corporelles	146 462 321	10 436 891	5 384 965	<163 988>	-	162 120 189	85 925 486	8 514 161	2 693 547	<146 526>	96 986 667	65 133 522
Total	147 939 376	10 501 660	5 400 325	<163 988>	-	163 677 373	87 148 482	8 620 806	2 693 547	<146 526>	98 316 309	65 361 064

4. Immobilisations financières

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

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Participations	503 200	428 000
Dépôts et cautionnements	1 667 936	1 608 667
Valeur brute	2 171 136	2 036 667
Moins Provisions	<356 411>	<356 411>
Total net	1 814 725	1 680 256

Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
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
SELGAD	75 200	-
Valeur brute	503 200	428 000
Moins Provisions	<356 411>	<356 411>
Total net	146 789	71 589

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 et se détaillent comme suit :

Mouvements	Valeur Brute	Valeur Brute	Provisions pour dépréciation		
			31/12/2023	Dotations Reprises	31/12/2024
Nature des titres	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
Titres de participation :					
Autres participations					
Marina Hôtel	350 000	350 000	331 411	-	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			
SELGAD		75 200			
Total	428 000	503 200	356 411	-	356 411

5. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2024 à 36.962.694 DT contre 34.698.318 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Matières premières	12 439 742	10 957 280
Consommables et pièces de rechange	17 777 836	17 501 181
Produits finis	6 660 567	6 230 794
Stock consommables et PDR en transit	84 549	9 063
Total	36 962 694	34 698 318
Provision	<1 778 377>	<1 283 738>
Total net	35 184 317	33 414 580

6. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2024 à 37.606.743 contre 32.038.344DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Clients (*)	14 101 225	7 974 936
Clients douteux	10 058 343	10 058 343
Clients ventes d'énergie (STEG)	1 251 569	811 779
Effets à recevoir	11 731 405	10 725 702
Chèques en portefeuille	464 201	2 467 584
Total	37 606 743	32 038 344
Provision pour dépréciation des comptes clients (*)	<11 811 443>	<10 058 343>
Total net	25 795 300	21 980 001

(*) Au 31 décembre 2024, les comptes clients comportent une créance de 2.458.983 DT sur la société NPI. Des chèques et des effets escomptés non échus à la clôture de 2024 ont été retournés impayés en 2025 pour un montant total de 867.073 DT. Des règlements en post-clôture ont été enregistrés pour un montant de 276.017 DT. Une provision a été constituée à hauteur de 1.750.000 DT. Un accord a été conclu avec le représentant légal de NPI prévoyant le règlement de la créance résiduelle comme suit :

- Des chèques certifiés pour un montant de 100.000 DT
- La compensation avec la vente d'un terrain à SOTIPAPIER, pour un montant de 1.166.847 DT, appuyée par une promesse de vente signée. Cependant, une procédure de redressement judiciaire ouverte en avril 2025 a temporairement suspendu le processus. Le mandataire judiciaire a confirmé l'absence d'objection au paiement, et une demande d'autorisation judiciaire est en cours. À ce jour, aucun élément ne remet en cause la faisabilité de l'accord. En cas de blocage, un plan alternatif de rééchelonnement de la dette sur trois ans, conforme à la loi n°2024-41 du 2 août 2024, est envisageable.

La direction considère ainsi que les perspectives de recouvrement sont solides et probables, soit à l'amiable soit via les dispositions légales en vigueur et par conséquent, le niveau de provision constaté sur cette créance est suffisant et approprié.

7. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2024 à 4.997.198 DT contre 4.157.985 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Fournisseurs locaux débiteurs	88 275	45 529
Personnel-avances et acomptes	55 627	48 402
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	3 439 428	3 441 401
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	427 717	36 054
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	61 582	10 732
Débiteurs divers	72 798	4 268
Produits à recevoir	-	7 512
Charges constatées d'avance	851 771	564 087
Total	4 997 198	4 157 985

8. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 31 décembre 2024 comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Prêts au personnel	10 440	13 021
Placement courant	503 737	655 707
Total	514 177	668 728

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 2024 à 1.355.177 DT contre 638.426 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Banques	757 254	583 767
Chèques remis à l'encaissement	517 092	9 124
Caisses	64 480	45 535
Virement émis en cours	4 946	-
Effets remis à l'escompte	11 405	-
Total	1 355 177	638 426

10. Capitaux propres

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

Libellé	31/12/2024		31/12/2023	
	Montant	%	Montant	%
Sango Ellis	15 420 191	50,19%	15 420 191	50,19%
S&S Ellis Holding	11 652 893	37,93%	11 652 893	37,93%
Sotipapier* (actions propres)	172 412	0,56%	-	0%
Divers public	3 475 163	11,32%	3 647 575	11,88%
Total	30 720 659	100%	30 720 659	100%

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Capital social	30 720 659	30 720 659
Réserves consolidées	23 296 253	29 823 498
Prime d'émission	11 153 591	11 153 591
Actions propres	<868 554>	-
Subvention d'investissement	1 203 812	245 226
Résultat de l'exercice consolidé	3 110 466	2 440 312
Capitaux propres (part du groupe)	68 616 227	74 383 286
Part des minoritaires dans les capitaux propres	<30 818>	2 865
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	19 448	<3>
Intérêts minoritaires	<11 370>	2 862
Total capitaux propres consolidés	68 604 857	74 386 148

La part du groupe dans les capitaux propres s'élève au 31 décembre 2024 à **68 616 227** DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves consolidées	Actions propres	Prime d'émission	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice consolidé	Total
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
Augmentation de capital	264 243	-		535 760	-	-	800 003
Réserves consolidées	-	18 571 344		-	-	<18 571 344>	-
Autres capitaux propres	-	-		-	<81 742>	-	<81 742>
Variation du périmètre de consolidation	-	<7 358>		-	-	-	<7 358>
Dividendes	-	<13 246 523>		-	-	-	<13 246 523>
Résultat de l'exercice consolidé	-	-		-	-	25 851 047	25 851 047
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2022	30 720 659	17 218 974		11 153 591	326 968	25 851 047	85 271 239
Réserves consolidées		25 851 047				<25 851 047>	-
Autres capitaux propres					<81 742>		<81 742>
Dividendes		<13 246 523>					<13 246 523>
Résultat de l'exercice consolidé						2 440 312	2 440 312
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2023	30 720 659	29 823 498	-	11 153 591	245 226	2 440 312	74 383 286
Réserves consolidées		2 440 312				<2 440 312>	-
Autres capitaux propres					958 586		958 586
Dividendes		<9 018 909>					<9 018 909>
Rachat d'actions			<868 554>				<868 554>
Autres Ajustements (dividendes sur actions propres)		51 352					51 352
Résultat de l'exercice consolidé						3 110 466	3 110 466
Capitaux propres (part du groupe) au 31/12/2024	30 720 659	23 296 253	<868 554>	11 153 591	1 203 812	3 110 466	68 616 227

Le résultat de base par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 est de 0,110 DT contre 0,086 DT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

En TND	31/12/2024	31/12/2023
Résultat de l'exercice consolidé	3 110 466	2 440 312
Nombre moyen pondéré d'actions	28 148 091	28 148 091
Résultat par action	0.110	0,086

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 CT au 31/12/23	Échéances à LT au 31/12/23	Remboursements 2024	Échéances à - d'1 an au 31/12/2024	Échéances à LT au 31/12/2024	Durée	Taux
Attijari 3.080.000 DT	-	-	-	571 573	2 508 427	7 ans	TMM+2%
UBCI 2.800.000 DT	-	-	-	350 000	2 449 999	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.300.000 DT	-	-	-	275 000	3 025 000	7 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.620.000 DT	-	-	-	899 200	4 720 800	7 ans	TMM+1,25%
UBCI 1.850.000 DT	264 286	1 453 571	264 286	264 286	1 189 286	7 ans	TMM+1,25%
UBCI 2.250.000 DT	321 429	1 526 786	321 429	321 429	1 205 357	7 ans	TMM+1,25%
BIAT 5.430.000 DT	1 034 286	-	1 034 286	-	-	7 ans	TMM+1,25%
BIAT 2.000.000 DT	285 714	1 357 143	285 714	285 716	1 071 429	7 ans	TMM+1,25%
BT 4.830.000 DT	853 320	1 387 809	853 320	910 629	477 177	8 ans	TMM+1,25%
BT 2.000.000 DT	285 716	1 214 281	285 716	285 716	928 565	7 ans	TMM+1,25%
BNA 1.810.000 DT	362 000	181 000	362 000	181 000	-	7 ans	TMM+1,25%
BT 3.200.000 DT	533 336	1 466 658	533 336	533 336	933 322	7 ans	TMM+1,25%
BT 2.000.000 DT	335 688	1 538 723	335 688	335 688	1 203 036	7 ans	TMM+1,25%
Leasing ATL	-	-	42 980	64 370	124 264		
BT Leasing	-	-	21 577	53 642	174 509		
Leasing ECOGAD	-	-	418 013	247 614	150 802		
Total	4 275 775	10 125 971	4 758 345	5 579 199	20 161 973		

12. Provisions pour risques et charges

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 2.566.417 DT contre 360.718 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Indemnité de départ à la retraite	352 567	360 718
Provisions pour risques et charges	2 213 850	-
Total	2 566 417	360 718

13. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 12.090.954 DT contre 6.469.740 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Fournisseurs locaux	4 734 784	2 469 836
Fournisseurs étrangers	5 404 988	1 648 574
Fournisseurs, effets à payer	1 598 650	1 696 293
Fournisseurs, factures non parvenues	332 758	635 263
Fournisseurs, retenue de garanties	19 774	19 774
Total	12 090 954	6 469 740

14. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2024 à 3.397.107 DT contre 3.818.987 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Rémunérations dues au personnel	74 537	9 425
Charges à payer pour congés à payer	685 262	661 419
Charges à payer	575 590	780 371
CNSS	991 276	773 958
Etat, impôts et taxes	944 495	1 097 254
Créditeurs divers	125 947	496 560
Total	3 397 107	3 818 987

15. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2024 à 32.829.169 DT contre 28.434.308 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Banques	1 107 825	73 741
Chèques en circulation	241 145	119 950
Virement émis en cours	-	22 650
Concours bancaires	1 348 970	216 341
Financement de stocks	7 000 000	7 000 000
Financement en dinars	18 901 000	16 926 000
Échéance CMT à - d'1 an	5 213 573	4 275 774
Échéance CMT à - d'1 an sur crédit leasing	365 626	-
Intérêts courus	-	16 193
Total autres passifs financiers	31 480 199	28 217 967
Total	32 829 169	28 434 308

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

Libellé	31/12/2023	Nouveaux emprunts	Remboursements	31/12/2024
BT	1 800 000	9 000 000	9 000 000	1 800 000
BIAT	2 100 000	8 400 000	8 400 000	2 100 000
Attijari Bank	2 500 000	4 000 000	5 500 000	1 000 000
UBCI	600 000	10 500 000	9 000 000	2 100 000
Total	7 000 000	31 900 000	31 900 000	7 000 000

Le détail des crédits de financement en dinars se présente comme suit :

Libellé	31/12/2023	Nouveaux emprunts	Remboursements	31/12/2024
BT	11 046 000	19 915 000	25 901 000	5 060 000
UBCI	3 520 000	11 041 000	6 830 000	7 731 000
BIAT	2 360 000	7 290 000	3 540 000	6 110 000
Total	16 926 000	38 246 000	36 271 000	18 901 000

IX. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Produits d'exploitation

Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2024 à 111.070.915 DT contre 98.590.218 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Ventes Kraft	66 079 558	57 888 847
Ventes Liner	51 660 715	44 953 558
Ventes Energie	2 526 162	2 504 919
Autres	310 065	185 409
Ristourne	<9 505 585>	<6 582 515>
Total	111 070 915	98 950 218

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2024 à 158.434 DT contre 103.527 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Subvention d'investissement	81 742	81 742
Subvention TETRAPCK	30 814	-
Subvention d'exploitation	45 878	21 785
Total	158 434	103 527

2. Achats de matières premières consommés

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 31 décembre 2024 à 39.109.381 DT contre 33.847.294 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Variation stock de MP	<886 091>	2 699 451
Achats pâte à papier	23 547 644	21 927 877
Achats vieux papier	16 447 828	9 219 966
Total	39 109 381	33 847 294

3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2024 à 33.123.290 DT contre 27.812.501 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Consommation Gaz	14 810 117	11 770 637
Achats électricité	1 436 341	1 044 707
Achats eau	112 734	119 955
Variation stocks autres approvisionnements	<352 789>	1 661 214
Achats pièces de rechange « PDR »	6 023 245	4 674 613
Achats matières consommables	10 891 017	8 393 412
Achats fournitures de bureau & moyens généraux	202 625	3 122
Achats consommables et PDR en transit	-	144 841
Total	33 123 290	27 812 501

4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2024 à 13.031.004 DT contre 9.902.710 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Salaires & rémunérations	10 866 228	7 766 212
Congés payés	62 611	54 498
Charges sociales légales	1 848 626	1 090 672
Autres charges de personnel	70 327	874 530
Accidents de travail	183 212	116 798
Total	13 031 004	9 902 710

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2024 à 11.076.808 DT contre 7.801.458 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Dotations aux amortissements immo corp. et incorp	8 620 806	7 108 564
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	183 505	31 766
Dotations aux amortissements des autres actifs non courants	9 068	5 438
Provision pour départ à la retraite	<8 151>	151 745
Provisions pour dépréciation de stocks	494 638	501 668
Dotations pour dépréciation des créances clients	1 753 100	-
Provisions pour congés payés	23 842	2 277
Total	11 076 808	7 801 458

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2024 à 8.446.246 DT contre 6.815.928 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Locations	675 113	317 511
Entretiens et réparations	2 793 815	2 938 534
Assurances	838 988	417 077
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 910 122	1 558 775
Publicité, publications, relations publiques	85 786	79 590
Transport	652 191	318 755
Déplacements, missions et réceptions	292 780	313 378
Frais postaux et de Télécommunication	49 844	39 336
Services bancaires et assimilés	158 813	114 953
Subventions et dons	4 935	2 508
Jetons de présence	60 000	150 000
Impôts et taxes	923 613	565 511
Pertes ordinaires	246	-
Total	8 446 246	6 815 928

7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2024 à 5.255.616 DT contre 3.674.493 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts/Comptes courants	20 152	12 563
Intérêts/effets escomptés	1 146 869	986 951
Intérêts/Financement de stock	622 837	554 621
Intérêts/CMT	2 000 639	1 397 025
Intérêts / Crédit leasing	107 365	-
Autres charges financières	51 915	-
Intérêts/Financements en Dinars	1 307 531	634 580
Moins-value /SICAV BT	2 947	875
Total	5 260 255	3 586 615
Pertes de change	225 571	171 533
Gains de change	<230 210>	<83 655>
Total net	5 255 616	3 674 493

8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2024 à 48.982 DT contre 82.720 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts des placements	40 589	72 692
Intérêts créditeurs des comptes courants	8 393	10 028
Total	48 982	82 720

9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2024 à 2.741.930 DT contre 536.251 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Produits nets sur cession d'immobilisation	2 537	-
Produits nets/ Cession de valeurs mobilières	201 687	-
Autres gains ordinaires	2 537 706	536 251
Total	2 741 930	536 251

10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2024 à 42.982 DT contre 133.281 DT au 31 décembre 2023, se détaillant comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Pénalités fiscales, sociales et douanières	40 502	124 345
Autres pertes ordinaires	2 480	8 936
Total	42 982	133 281

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

1. Flux liés à l'exploitation

- Amortissements et provisions**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Amortissements immob. Incorporelles	1 329 642	1 222 996	106 646
Amortissements immob. Corporelles (*)	94 439 646	85 925 486	8 514 160
Amortissements de l'écart d'acquisition	257 478	73 973	183 505
Amortissement des autres actifs courants	14 505	5 438	9 067
Provisions de l'écart d'acquisition	114 854	114 854	-
Provisions sur immob. Financières	356 411	356 411	-
Provisions sur stocks	1 778 377	1 283 738	494 639
Provisions clients et comptes rattachés	11 811 443	10 058 343	1 753 100
Provision pour risques et charges (*)	352 567	360 718	<8 151>
Charges à payer pour congés à payer	685 261	661 419	23 842
Total	111 140 184	100 063 376	11 076 808

(*) hors amortissements cumulés et provisions d'ECOGAD

- Variation des stocks**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Stocks	36 962 694	34 698 318	<2 264 376>
Total	36 962 694	34 698 318	<2 264 376>
Variation de périmètre ECOGAD	<333 280>	-	333 280
Total	36 629 414	34 698 318	<1 931 096>

- Variation des créances**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Clients	14 101 225	7 974 936	<6 126 289>
Clients douteux	10 058 343	10 058 343	-
Clients ventes d'énergie	1 251 569	811 779	<439 790>
Effets à recevoir	11 731 405	10 725 702	<1 005 703>
Chèques en portefeuille	464 201	2 467 584	2 003 383
Total	37 606 743	32 038 344	<5 568 399>
Variation de périmètre ECOGAD	<475 305>	-	475 305
Total	37 131 438	32 038 344	<5 093 094>

• **Variation des autres actifs**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Fournisseurs locaux débiteurs	88 275	45 529	<42 746>
Personnel-avances et acomptes	55 627	48 402	<7 225>
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	3 439 428	3 441 401	1 973
Etat, impôts et taxes (crédit TVA)	427 717	36 054	<391 663>
Etat, impôts et taxes (droits de douane)	61 582	10 732	<50 850>
Débiteurs divers	72 798	4 268	<68 530>
Produits à recevoir	-	7 512	7 512
Charges constatées d'avance	851 771	564 087	<287 684>
Total autres actifs courants	4 997 198	4 157 985	<839 213>
Prêts au personnel	10 440	13 021	2 581
Autres actifs financiers	5 007 638	4 171 006	<836 632>
Variation de périmètre ECOGAD	<183 745>	-	183 745
Total autres actifs	4 823 893	4 171 006	<652 887>

• **Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Fournisseurs locaux	4 734 784	2 469 836	2 264 948
Fournisseurs étrangers	5 404 988	1 648 574	3 756 414
Fournisseurs, effets à payer	1 598 650	1 696 293	<97 643>
Fournisseurs, factures non parvenues	332 758	635 263	<302 505>
Fournisseurs, retenue de garanties	19 774	19 774	-
Total	12 090 954	6 469 740	5 621 214
Variation de périmètre ECOGAD	<707 286>	-	<707 286>
Total	11 383 668	6 469 740	4 913 928

• **Variation des autres passifs**

Libellé	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Rémunérations dues au personnel	74 537	9 425	65 112
Charges à payer	575 590	780 371	<204 781>
CNSS	991 276	773 958	217 318
Etat, impôts et taxes	944 495	1 097 254	<152 759>
Créditeur divers	125 947	496 560	<370 613>
Total autres passifs courants	2 711 845	3 157 568	<445 723>
Intérêts courus	-	16 193	<16 193>
Total autres passifs financiers	-	16 193	<16 193>
Total autres passifs	2 711 845	3 173 761	<461 916>
Variation de périmètre ECOGAD	<266 823>	-	<266 823>
Total	2 445 022	3 173 761	<728 739>

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

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

- Immobilisations corporelles en cours pour 10.021.319 DT
- Acquisition de filiales pour 4.548.775DT

3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme pour un montant de 4.758.345DT.
- Encaissement de crédit à moyen terme pour un montant de 14.800.000 DT
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 31.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 38.246.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
 - ✓ Financement de stocks : 31.900.000 DT, et
 - ✓ Financement en Dinars : 36.271.000 DT.
- Distribution des dividendes pour un montant de 8.967.557 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 2024	Trésorerie à fin 2023	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	cf. note VIII.9	1 355 177	638 426	716 751
Placements et autres actifs financiers	cf. note VIII.8	503 737	655 707	<151 970>
Concours bancaires	cf. note VIII.15	<1 348 970>	<216 341>	<1 132 629>
Total		509 944	1 077 792	<567 848>

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

Les états financiers du Groupe SOTIPAPIER arrêtés au 31 décembre 2024 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

Le 06 janvier 2025, un incendie s'est déclaré dans la zone de stockage de vieux papiers de SOTIPAPIER, située à Belli, sans faire de victime. Grâce à la réactivité des salariés et au soutien des partenaires de la société, la perte a pu être minimisée. L'incident a entraîné la destruction d'une quantité non significative de vieux papier.

Une déclaration a été faite auprès des assurances, et les procédures d'indemnisation sont en cours. Cet événement n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2024.

XI. 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 :

- La rémunération de Monsieur Philippe Lacoste, en sa qualité de Directeur Général, a été initialement fixée par décision du Conseil d'administration en date du 26 avril 2019, puis révisée par décision du Conseil du 26 avril 2023. Sa démission a été actée à compter du 1er avril 2024, conformément à la décision du Conseil d'administration du 19 mars 2024. En 2024, Monsieur Philippe Lacoste a perçu une rémunération s'élevant à 104.923 DT brute. Il a bénéficié également des avantages liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération de Monsieur Raphaël Poulain au titre de l'exercice 2024 se détaille comme suit :
 - Du 1^{er} janvier au 31 mars 2024 : En qualité de Directeur Général Adjoint (DGA), sa rémunération brute, fixée par décision du Conseil d'administration du 30 mars 2023, s'élève à 260.820 DT.
 - À compter du 1^{er} avril 2024 : Suite à sa nomination au poste de Directeur Général (DG) par décision du Conseil d'administration du 19 mars 2024, sa rémunération brute s'élève à 896.231 DT. Il a obtenu, au titre de 2024, une prime brute de 160.178 DT figurant au passif au 31 décembre 2024 et payée en 2025. L'octroi d'une prime a été autorisé par le conseil d'administration du 07 novembre 2024 sans en fixer le montant. Il bénéficie également des avantages liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence proposés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. En 2024, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 60.000 DT et ce, sur proposition du conseil d'administration.
- Le Co-Gérant de TUCOLLECT a bénéficié au titre de l'exercice 2024 d'une rémunération annuelle brute de 14.013DT, payée par SOTIPAPIER et refacturée à TUCOLLECT.

- Aucune rémunération n'a été servie au Gérant de SFTC concernant l'exercice 2024.
- Le Gérant de ECOGAD a bénéficié au titre de l'exercice 2024 d'une rémunération annuelle brute de 270.864 DT, payée par ECOGAD.

XII. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 31 décembre 2024 les éléments suivants :

Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a/ Garanties personnelles						
*Cautonnement	3 594 475	1 594 475	Néant	2 000 000	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	25 106 970	25 106 970	Néant	Néant	Néant	Néant
c/ Effets escomptés non encore échus	21 496 040	21 496 040	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	50 197 485	48 197 485		2 000 000		
2- Engagements reçus						
a/ Garanties personnelles						
*Cautonnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	1 000 000	Néant	Néant	1 000 000	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	1 000 000			1 000 000		
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	11 896 287	11 896 287	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	11 896 287	11 896 287				

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

XIII. Soldes intermédiaires de gestion

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

Produits	31/12/2024	31/12/2023	Charges	31/12/2024	31/12/2023	Soldes intermédiaires des exercices	31/12/2024	31/12/2023
Production vendue Production stockée	111 070 915	98 950 218	Déstockage de production	-554 156	6 647 200		111 625 071	92 303 018
Total	111 070 915	98 950 218	Total	-554 156	6 647 200	Production de l'exercice	111 625 071	92 303 018
Production de l'exercice	111 625 071	92 303 018	Coût d'achat Mat. Premières Achat d'approvisionnements consommés	-39 109 381 -33 123 290	-33 847 294 -27 812 501		39 392 400	30 643 223
Total	111 625 071	92 303 018	Total	-72 232 671	-61 659 795	Marge sur coût matières	39 392 400	30 643 223
Marge sur coût matières	39 392 400	30 643 223	Autres charges	-7 522 633	-6 250 418			
Total	39 392 400	30 643 223	Total	-7 522 633	-6 250 418	Valeur ajoutée brute	31 869 767	24 392 805
Valeur ajoutée brute	31 869 767	24 392 805	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	-923 613 -13 031 004	-565 511 -9 902 710			
Total	31 869 767	24 392 805	Total	-13 954 617	-10 468 221	Excédent Brut d'exploitation	17 915 150	13 924 584
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits financiers	17 915 150 2 900 365 48 982	13 924 584 639 778 82 720	Dotation aux amortissements et aux provisions Charges financières Autres pertes ordinaires Impôts sur le résultat ordinaire	-11 076 808 -5 255 616 -42 982 -1 359 176	-7 801 457 -3 674 493 -133 281 -597 543			
Total	20 864 497	14 647 082	Total	-17 734 582	-12 206 774	Résultat des activités ordinaires après impôt	3 129 915	2 440 308
Résultat des activités ordinaires après impôt	3 129 915	2 440 308	Elément extraordinaire		-			
Total	3 129 915	2 440 308	Total		-	Total	3 129 915	2 440 308

Tunis, le 27 mai 2025

Messieurs les Actionnaires de la
Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton
« **SOTIPAPIER SA** »
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 » (« Groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2024, 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 68.616.227 DT y compris le résultat bénéficiaire du groupe s'élevant à 3.110.466 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2024, 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 l'évaluation des stocks, décrite ci-après, constitue une question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des stocks

Au 31 décembre 2024, les stocks figurent au bilan pour une valeur brute de 36.962.694 DT dont 36.297.438 DT sont relatifs à la société mère SOTIPAPIER. Compte tenu de leur valeur significative dans 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 et de sa conformité aux dispositions de la norme comptable tunisienne N°4 relative aux stocks ;
- L'examen des transactions d'achat et de vente intervenues à la fin de 2024 et au début de 2025 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.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur la note 6 des états financiers consolidés qui décrit la situation du client NPI. Compte tenu de l'évolution récente de ce dossier, la direction du groupe estime que le recouvrement du solde non provisionné n'est pas compromis.

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

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du groupe 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 des 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 obtenons les éléments probants que nous estimons suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.
- 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