

## **AVIS DE SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)**

13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER) publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil d'Audit Formation).

**Etats financiers Intermédiaires au 30/06/2017**

**BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Actifs</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations incorporelles		512 176	385 081	483 274
Moins Amortissements		-260 290	-199 790	-208 784
	<b>V.1</b>	<b>251 886</b>	<b>185 291</b>	<b>274 490</b>
Immobilisations corporelles		65 484 449	60 461 095	65 206 797
Moins Amortissements		-51 436 988	-48 574 697	-50 119 902
	<b>V.2</b>	<b>14 047 461</b>	<b>11 886 398</b>	<b>15 086 895</b>
Immobilisations financières		1 698 121	1 720 002	1 695 002
Moins provisions		-210 000	-210 000	-210 000
	<b>V.3</b>	<b>1 488 121</b>	<b>1 510 002</b>	<b>1 485 002</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>15 787 468</b>	<b>13 581 691</b>	<b>16 846 387</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>15 787 468</b>	<b>13 581 691</b>	<b>16 846 387</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		32 036 525	27 757 606	30 881 382
Moins provisions		-231 370	-260 522	-231 370
	<b>V.4</b>	<b>31 805 155</b>	<b>27 497 084</b>	<b>30 650 012</b>
Clients et comptes rattachés		17 830 964	9 678 149	11 146 081
Moins provisions		-251 884	-139 200	-139 200
	<b>V.5</b>	<b>17 579 080</b>	<b>9 538 949</b>	<b>11 006 881</b>
Autres actifs courants		3 659 519	2 292 352	1 733 941
Moins provisions		-	-	-
	<b>V.6</b>	<b>3 659 519</b>	<b>2 292 352</b>	<b>1 733 941</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>V.7</b>	13 098	17 691	17 682
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>V.8</b>	2 051 639	761 211	164 319
<b>Total des actifs courants</b>		<b>55 108 491</b>	<b>40 107 287</b>	<b>43 572 835</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>70 895 959</b>	<b>53 688 978</b>	<b>60 419 222</b>

## **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2017**

### **BILAN**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		26 105 500	26 105 500	26 105 500
Réserves légales		2 610 550	2 610 550	2 610 550
Résultats reportés		4 572 781	2 919 556	2 919 556
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>33 288 831</b>	<b>31 635 606</b>	<b>31 635 606</b>
Résultat de l'exercice		4 814 644	3 866 872	6 443 225
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>V.9</b>	<b>38 103 475</b>	<b>35 502 478</b>	<b>38 078 831</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Provision pour risques	<b>V.10</b>	214 851	155 863	168 110
Emprunt long terme	<b>V.11</b>	4 202 667	3 300 000	5 056 762
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 417 518</b>	<b>3 455 863</b>	<b>5 224 872</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>V.12</b>	11 339 190	6 945 877	6 807 999
Autres passifs courants	<b>V.13</b>	8 425 892	3 071 658	3 915 740
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>V.14</b>	8 609 884	4 713 102	6 391 780
<b>Total des passifs courants</b>		<b>28 374 966</b>	<b>14 730 637</b>	<b>17 115 519</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>32 792 484</b>	<b>18 186 500</b>	<b>22 340 391</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>70 895 959</b>	<b>53 688 978</b>	<b>60 419 222</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2017****ETAT DE RESULTAT****Période du 01/01/2017 au 30/06/2017****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Revenus</b>				
Produits d'exploitation		37 007 639	37 323 456	73 575 725
Autres produits d'exploitation		30 000	-	-
<b>Total des revenus</b>	<b>VI.1</b>	<b>37 037 639</b>	<b>37 323 456</b>	<b>73 575 725</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis		-4 328 388	540 820	1 636 055
Achats de marchandises consommées	<b>VI.2</b>	19 559 704	17 054 182	33 753 024
Achats d'approvisionnements consommés	<b>VI.3</b>	9 598 889	8 312 770	16 891 163
Charges de personnel	<b>VI.4</b>	2 257 981	2 381 339	4 872 445
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>VI.5</b>	1 807 221	1 466 391	2 976 652
Autres charges d'exploitation	<b>VI.6</b>	1 601 175	1 583 463	2 856 661
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>30 496 582</b>	<b>31 338 965</b>	<b>62 986 000</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>6 541 057</b>	<b>5 984 491</b>	<b>10 589 725</b>
Charges financières nettes	<b>VI.7</b>	-1 002 162	-1 335 828	-2 092 139
Produits des placements	<b>VI.8</b>	1 063	69 853	81 355
Autres gains ordinaires	<b>VI.9</b>	57 122	3 841	5 733
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>5 597 080</b>	<b>4 722 357</b>	<b>8 584 674</b>
Impôt sur les bénéfices		-782 436	-855 485	-1 489 778
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>7 094 896</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-651 671
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>6 443 225</b>

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2017**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Période du 01/01/2017 au 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Résultat net		<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>6 443 225</b>
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		1 807 221	1 439 358	2 976 652
- Variation des :				
* Stocks		-1 155 143	77 002	-3 046 774
* Créances		-6 684 883	2 927 870	1 459 939
* Autres actifs (*)		843 609	434 700	975 429
* Fournisseurs et autres dettes		4 582 923	-2 893 339	-3 031 217
* Autres passifs		-304 229	363 107	1 207 189
* Dividendes provenant des participations		-	-	67 713
* Moins-value /(Plus-value) sur cession d'immobilisations		-50 000	9 500	9 500
*Perte /Gains de change		270 909		
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VII.1</b>	<b>4 125 051</b>	<b>6 225 070</b>	<b>7 061 656</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>				
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		-3 277 892	-507 950	-5 419 558
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		50 000	8 470	8 470
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-3 119	-	-
Encaissements liés à la cession d'immobilisations financières		-	190 500	215 500
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VII.2</b>	<b>- 3 231 011</b>	<b>-308 980</b>	<b>-5 195 588</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Encaissements provenant des emprunts		12 200 000	-	17 730 000
Remboursement d'emprunts		-12 722 623	-550 000	-14 515 048
Distributions de dividendes		-	-4 790 000	-4 790 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>VII.3</b>	<b>-522 623</b>	<b>-5 340 000</b>	<b>-1 575 048</b>
<b>Variation de trésorerie(*)</b>	<b>VII.4</b>	<b>371 417</b>	<b>576 090</b>	<b>291 020</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>80 730</b>	<b>-210 290</b>	<b>-210 290</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice(*)</b>		<b>452 147</b>	<b>365 800</b>	<b>80 730</b>

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

## ***Notes aux Etats Financiers***

### ***I. Présentation de la société***

La société «SOTIPAPIER», a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars.

Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 Août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 26.105.500 de dinars divisé en 23.950.000 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier dit Test Liner et du papier Fluting.

Elle possède une capacité de production de 60.000 tonnes par an, emploie plus de 280 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 37 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2017.

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

Le premier semestre 2017 est marqué essentiellement par :

- La décision de l'assemblée générale extraordinaire, réunie le 22 mai 2017, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 14.968.748DT, composé d'un montant au nominal de 4.350.916DT, majoré d'une prime d'émission globale de 10.617.832DT, soit une valeur nominale de 1,090 DT par action et une prime d'émission de 2,660 DT par action.
- Le lancement d'un projet de transformation de la machine PM2 qui consiste à augmenter sa production et surtout en la rendant polyvalente c'est-à-dire en permettant une fabrication alternée de papier pour sac et de papier pour ondulé.
- La forte dévaluation du dinar face aux principales devises à savoir l'US Dollar (-4,8%) et l'EUR (-12,8%)
- Augmentation du coût de l'énergie de 9% à partir du 1er janvier 2017.
- Augmentation du prix d'achat des matières fibreuses amplifiée par la dévaluation du dinar.

### ***III. Référentiel comptable***

#### ***Déclaration de conformité***

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2017 sont établis conformément aux dispositions :

- De la Loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises
- Des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Et des arrêtés du Ministère des finances portant approbation des normes comptables.

### Principes & conventions comptables

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes aux états financiers.

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

## ***IV. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués***

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

### **1- Immobilisations corporelles et incorporelles**

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants:

Logiciels	33,33%
Constructions	5%
Matériels et outillages	30%
Matériel de transport	20%
A.A.I	20%
Matériel Informatique	20%
Mobiliers de bureau	20%
Grosses réparations Turbine	25%

### **2- Immobilisations financières**

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

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

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

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

### **3- Stocks**

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

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

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode FIFO (First In First Out).

La valorisation des stocks de pièces de rechange et de matières consommables est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

La valorisation des stocks de produits finis est effectuée selon la méthode du coût de production.

La valorisation des stocks de produits finis importés est effectuée au coût d'achat.

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

### **4- Revenus**

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

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

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

### **5- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère**

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

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

#### **6- 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 24 ans ;
- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 24 ans

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR, et ce, afin de prendre en compte cet engagement futur de la société.

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

## V. Notes relatives au Bilan

### 1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2017 à 512.176DT contre 385.081DT au 30 juin 2016 et 483.274 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	335 882	34 491	70 418
Immobilisations incorporelles en cours	-	174 296	236 562
<b>Total</b>	<b>512 176</b>	<b>385 081</b>	<b>483 274</b>
Moins Amortissements	-260 290	-199 790	-208 784
<b>Total net</b>	<b>251 886</b>	<b>185 291</b>	<b>274 490</b>

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

### 2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2017 à 65.484.449DT contre 60.461.095DT au 30 juin 2016 et 65.206.797 DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	8 180 841	5 508 543	8 180 841
A.A.I	1 717 296	1 686 050	1 717 296
Outillage industriel	52 766 964	50 280 919	52 895 716
Matériel de transport	1 833 173	1 637 467	1 643 311
M.M.B& Matériel informatique	396 107	366 648	381 631
Immobilisations en cours	385 104	776 504	183 038
<b>Total</b>	<b>65 484 449</b>	<b>60 461 095</b>	<b>65 206 797</b>
Moins Amortissements	-51 436 988	-48 574 697	-50 119 902
<b>Total net</b>	<b>14 047 461</b>	<b>11 886 398</b>	<b>15 086 895</b>

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

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

<b>Libellé</b>	<b>Valeur Brute 31/12/2016</b>	<b>Acquisitions /Reclassements 30/06/2017</b>	<b>Cessions/ Reclassements 30/06/2017</b>	<b>Valeur brute au 30/06/2017</b>	<b>Amortiss. Ant. 2016</b>	<b>Dotation 30/06/2017</b>	<b>Amortiss. du mat. Cédé</b>	<b>Amortiss. Cumulés 30/06/2017</b>	<b>VCN 30/06/2017</b>
Concessions, brevets & procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciels	70 419	265 463	-	335 882	32 490	51 506	-	83 996	251 886
Immobilisations Incorporelles en Cours	236 561	-	236 561	-	-	-	-	-	-
<b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>483 274</b>	<b>265 463</b>	<b>236 561</b>	<b>512 176</b>	<b>208 784</b>	<b>51 506</b>	<b>-</b>	<b>260 290</b>	<b>251 886</b>
Terrains	204 964	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
Construction	2 137 286	-	-	2 137 286	1 993 218	4 724	-	1 997 942	139 344
Construction SiègeMégrine	2 672 298	-	-	2 672 298	13 873	66 813	-	80 686	2 591 612
CONSTRUCTION MP2	606 560	-	-	606 560	606 157	67	-	606 224	336
CONSTRUCTION MP3	6 084	-	-	6 084	6 084	-	-	6 084	-
CONST MP3	802 893	-	-	802 893	694 217	10 208	-	704 425	98 468
CONST MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	427 594	4 398	-	431 992	76 520
NOUADMINIS+ATELIERMECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	639 539	41 844	-	681 383	155 509
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE	610 316	-	-	610 316	297 525	11 171	-	308 696	301 620
MAT ET OUTILLAGE	19 575 936	26 250	155 002	19 447 184	16 827 814	680 543	155 002	17 353 355	2 093 829
MATERIEL D'EXPLOITATION MP 2	6 859 922	-	-	6 859 922	6 859 922	-	-	6 859 922	-
MACHINE PAPIER BLANC	8 682 295	-	-	8 682 295	8 682 295	-	-	8 682 295	-
MACHINE NCR	1 352 799	-	-	1 352 799	1 352 799	-	-	1 352 799	-
TURBINE A GAZ	5 976 848	-	-	5 976 848	5 951 177	4 542	-	5 955 719	21 129
REVISION GENERAL TURBINE	2 048 736	-	-	2 048 736	1 221 632	104 550	-	1 326 182	722 554
PRESSE A SABOT	8 158 074	-	-	8 158 074	1 224 829	407 838	-	1 632 667	6 525 407
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	241 106	241 106	-	-	241 106	-
A A I	1 717 296	-	-	1 717 296	1 476 029	35 238	-	1 511 267	206 029
MATERIEL ROULANT	1 643 311	189 863	-	1 833 174	1 296 853	85 266	-	1 382 119	451 055
Matériel Informatique	259 029	8 708	-	267 737	208 503	9 459	-	217 962	49 775
M M B	122 602	5 767	-	128 369	98 736	5 427	-	104 163	24 206
Immobilisations corporelles en cours	183 038	385 104	183 038	385 104	-	-	-	-	385 104
<b>Total des Immobilisations corporelles</b>	<b>65 206 797</b>	<b>615 692</b>	<b>338 040</b>	<b>65 484 449</b>	<b>50 119 902</b>	<b>1 472 088</b>	<b>155 002</b>	<b>51 436 988</b>	<b>14 047 461</b>
<b>Total</b>	<b>65 690 071</b>	<b>881 155</b>	<b>574 601</b>	<b>65 996 625</b>	<b>50 328 686</b>	<b>1 523 594</b>	<b>155 002</b>	<b>51 697 278</b>	<b>14 299 347</b>

### 3. Immobilisations financières

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

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Participations	683 000	683 000	683 000
Dépôts et cautionnements	1 015 121	1 037 002	1 012 002
<b>Total</b>	<b>1 698 121</b>	<b>1 720 002</b>	<b>1 695 002</b>
Moins provisions	-210 000	-210 000	-210 000
<b>Total net</b>	<b>1 488 121</b>	<b>1 510 002</b>	<b>1 485 002</b>

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Marina Hôtel	350 000	350 000	350 000
TUCOLLECT	240 000	240 000	240 000
BTS	40 000	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000
SIFIJA	15 000	15 000	15 000
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté GS1 Tunisia (Ex TUNICODE)	3 000	3 000	3 000
<b>Total</b>	<b>683 000</b>	<b>683 000</b>	<b>683 000</b>
Moins provisions	-210 000	-210 000	-210 000
<b>Total net</b>	<b>473 000</b>	<b>473 000</b>	<b>473 000</b>

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

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

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2017</b>		<b>30/06/2016</b>		<b>31/12/2016</b>	
	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>	<b>Montant DT</b>	<b>En%</b>
Marina Hôtel	350 000	8.37%	350 000	8.37%	350 000	8.37%
TUCOLLECT	240 000	80%	240 000	80%	240 000	80%
BTS	40 000		40 000		40 000	
Sté d'expansion touristique	25 000		25 000		25 000	
SIFIJA	15 000		15 000		15 000	
SODEK	10 000		10 000		10 000	
Sté GS1 Tunisia Ex TUNICODE	3 000	2.4%	3 000	2.4%	3 000	2.4%
<b>Total brut</b>	<b>683 000</b>		<b>683 000</b>	<b>100%</b>	<b>683 000</b>	<b>100%</b>

#### Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Avance cautionnements STEG	1 015 121	1 037 002	1 012 002
<b>Total brut</b>	<b>1 015 121</b>	<b>1 037 002</b>	<b>1 012 002</b>

#### 4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2017 à 32.036.525DT contre 27.757.606DT au 30 juin 2016 et 30.881.382 au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Matières premières	11 010 809	11 165 269	13 475 545
Consommables et pièces de rechange	6 522 644	5 322 418	7 231 153
Produits finis	13 810 151	10 557 714	9 466 596
Produits finis importés	692 921	712 205	708 088
<b>Total</b>	<b>32 036 525</b>	<b>27 757 606</b>	<b>30 881 382</b>
Moins provisions	-231 370	-260 522	-231 370
<b>Total net</b>	<b>31 805 155</b>	<b>27 497 084</b>	<b>30 650 012</b>

La provision sur stock s'élevant au 30 juin 2017 à 231.370DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

#### 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2017 à 17.830.964DT contre 9.678.149DT au 30 juin 2016 et 11.146.081DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Clients KRAFT & LINER	10 554 090	6 394 696	9 277 854
RRR et autres avoirs à établir	-342 860	-	-
Clients DOUTEUX	251 884	139 200	139 200
Clients ventes d'énergie	584 462	461 514	570 912
Effets à recevoir	6 327 694	2 282 347	407 607
Chèques en portefeuille	455 694	400 392	750 508
<b>Total</b>	<b>17 830 964</b>	<b>9 678 149</b>	<b>11 146 081</b>
Provision sur client	-251 884	-139 200	-139 200
<b>Total net</b>	<b>17 579 080</b>	<b>9 538 949</b>	<b>11 006 881</b>

#### 6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2017 à 3.659.519DT contre 2.292.352DT au 30 juin 2016 et 1.733.941DT au 31 décembre 2016, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	62 140	39 010	12 558
Fournisseurs étrangers débiteurs (*)	2 764 603	138 402	-
Avances au personnel	42 002	39 824	62 381
Etat impôts et taxes (Crédit de TVA)	-	1 501 884	834 664
Débiteurs divers	299 469	24 894	62 544
Etat, Droits de douane	23 768	84 030	-
Débiteurs divers factures à établir	10 000	-	257 260
Charges constatées d'avance	113 375	126 513	190 867
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	344 162	337 795	313 667
<b>Total</b>	<b>3 659 519</b>	<b>2 292 352</b>	<b>1 733 941</b>

(\*) Le solde de la rubrique fournisseurs étrangers débiteurs pour un montant de 2.764.603 DT correspond à des acomptes versés aux fournisseurs d'investissement dans le cadre d'un projet de transformation de la machine PM2.

## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2017, comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Prêts au personnel	13 098	17 691	17 682
<b>Total</b>	<b>13 098</b>	<b>17 691</b>	<b>17 682</b>

## 8. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2017 à 2.051.639DT et se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
BT	288 986	-	125 420
BIAT	-	225 909	-
ATBMEGRINE	144 576	-	-
BNA TUNIS	-	16 731	-
UBCI	-	324	-
BH	-	16 700	32 132
Effets remis à l'escompte	1 591 147	466 547	1 767
Chèques remis à l'encaissement	21 930	-	-
Caisse	5 000	35 000	5 000
<b>Total</b>	<b>2 051 639</b>	<b>761 211</b>	<b>164 319</b>

## 9. Capitaux propres

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

<b>Actionnaires</b>	<b>Au 30/06/2017</b>		<b>Au 30/06/2016</b>		<b>Au 31/12/2016</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
HAN LUX SARL	240 814	0,92%	3 668 864	14,05%	3 668 864	14,05%
Value Consulting	8 755 120	33,54%	4 377 561	16,77%	4 377 561	16,77%
HAN TN	3 428 050	13,13%	4 377 560	16,77%	4 377 560	16,77%
Abdelkader Hamrouni	4 879 831	18,69%	4 879 831	18,69%	4 879 831	18,69%
CTKD	1 308 000	5,01%	1 308 000	5,01%	1 308 000	5,01%
Divers public	7 493 685	28,71%	7 493 684	28,71%	7 493 684	28,71%
<b>Total</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>

Le capital de la société est constitué de 23.950.000 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
HAN LUX SARL	220 930	3 365 930	3 365 930
Value Consulting	8 032 221	4 016 111	4 016 111
HAN TN	3 145 000	4 016 110	4 016 110
Abdelkader Hamrouni	4 476 909	4 476 909	4 476 909
CTKD	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Divers Public	6 874 940	6 874 940	6 874 940
<b>Total actions</b>	<b>23 950 000</b>	<b>23 950 000</b>	<b>23 950 000</b>

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2017 à 38.103.475DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légalés</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 610 550</b>	<b>2 919 556</b>	<b>6 443 225</b>	<b>38 078 831</b>
Résultats reportés	-	-	1 653 225	-1 653 225	-
Dividendes	-	-	-	-4 790 000	<b>-4 790 000</b>
Résultat du premier semestre 2017	-	-	-	4 814 644	<b>4 814 644</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2017</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 610 550</b>	<b>4 572 781</b>	<b>4 814 644</b>	<b>38 103 475</b>

L'évolution des capitaux propres de 24.644DT entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 provient de :

- 1- La distribution de dividendes pour 4.790.000 DT lors de l'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2016 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 22 mai 2017, à savoir :

<b>Résultat net au 31/12/2016</b>	6 443 225
Résultats reportés	2 919 556
Reliquat 1	9 362 781
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	-
Bénéfices distribuables	9 362 781
Dividendes 2016 (23.950.000 actions * 0,200 DT) (*)	4 790 000
Reliquat 2	4 572 781
Résultats reportés 2016	4 572 781

(\*) La mise en paiement des dividendes a été effectuée au 1<sup>er</sup> août 2017

- 2- La constatation d'un résultat bénéficiaire au cours du premier semestre 2017 pour 4.814.644 DT.

## 10. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 214.851 DT au 30 juin 2017 contre un solde de 155.863 DT au 30 juin 2016 et un solde de 168.110DT au 31 décembre 2016.

## 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 :

Emprunt	Emprunts à LT au 31/12/2016	Emprunts à CT au 31/12/2016	Nouveaux emprunts	Rembou rsement 2017	Échéance à - d'1 an au 30/06/2017	Emprunts à LT au 30/06/2017	Durée	Taux
BT 2.750.000 DT	1 375 000	550 000	-	137 500	687 500	1 100 000	5 ans	TMM+1,25%
ATB 2.750.000 DT	1 375 000	550 000	-	137 500	687 500	1 100 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.260.000 DT	882 000	252 000	-	126 000	252 000	756 000	5 ans	TMM+1,25%
BIAT 1.870.000 DT	1 424 762	356 191	-	178 096	356 190	1 246 667	5 ans	TMM+1,25%
<b>Total</b>	<b>5 056 762</b>	<b>1 708 191</b>	<b>-</b>	<b>579 096</b>	<b>1 983 190</b>	<b>4 202 667</b>		

## 12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à 11.339.190DT, se détaillant comme suit :

Libellé	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Fournisseurs locaux	2 749 363	2 321 132	4 039 107
Fournisseurs étrangers	7 796 702	3 466 992	1 856 079
Fournisseurs effets à payer	792 835	1 156 853	869 540
Fournisseurs, factures non parvenues	290	900	43 273
<b>Total</b>	<b>11 339 190</b>	<b>6 945 877</b>	<b>6 807 999</b>

## 13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2017 à 8.425.892 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Clients Kraft crédateurs	-	-	340
Clients Liner crédateurs	-	49 812	203
Rémunérations dues au personnel	3 305	12 884	5 237
I U R	33 191	43 846	138 832
Etat droits de douane	-	26 425	1 990
Retenues à la source	24 778	17 545	17 839
TFP	11 019	-	-
FOPROLOS	2 646	-	-
TVA à payer	452 248	-	-
Receveur des finances	96 962	-	-
CNSS	211 410	261 630	385 501
RETUGTT	3 383	2 751	3 069
Charges à payer	2 476 340	2 367 013	1 934 859
Charges à payer pour congés à payer	320 610	289 752	296 229
Produits constatés d'avance	-	-	479 970
Dividendes à payer	4 790 000	-	-
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	-	651 671
<b>Total</b>	<b>8 425 892</b>	<b>3 071 658</b>	<b>3 915 740</b>

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

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2017 à 8.609.884DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
A T B MEGRINE	-	33 740	55
BT	31 501	379 097	-
STBMEGRINE	-	265	-
BH	562 606	-	-
Virement émis en cours	38 163	-	-
Chèques en circulation	29 028	-	-
BIAT	932 064	-	12 170
BNA	6 130	-	71 364
<b>Total Banques créditrices</b>	<b>1 599 492</b>	<b>413 102</b>	<b>83 589</b>
Échéance à moins d'un an sur emprunt bancaire	1 983 190	1 100 000	1 708 191
Intérêts courus	27 202	-	-
Encours crédit court terme (Fin Stock)	5 000 000	3 200 000	4 600 000
<b>Total passifs financiers</b>	<b>7 010 392</b>	<b>4 300 000</b>	<b>6 308 191</b>
<b>Total</b>	<b>8 609 884</b>	<b>4 713 102</b>	<b>6 391 780</b>

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

<b>Banque</b>	<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>Encaissements</b>	<b>Décaissements</b>	<b>Solde au 30/06/2017</b>
<b>ATB</b>	1 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000
<b>BT</b>	1 400 000	4 200 000	4 200 000	1 400 000
<b>BIAT</b>	1 000 000	3 200 000	2 800 000	1 400 000
<b>BH</b>	800 000	1 600 000	1 600 000	800 000
<b>BNA</b>	400 000	1 200 000	1 200 000	400 000
<b>Total</b>	<b>4 600 000</b>	<b>12 200 000</b>	<b>11 800 000</b>	<b>5 000 000</b>

## **VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat**

### **1. Revenus**

#### Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2017 à 37.007.639DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Vente Kraft	24 531 273	25 560 049	51 021 522
Vente Liner	11 720 518	10 791 436	20 931 832
Vente Energie	1 182 429	925 708	1 560 387
Ventes Kraft importé	19 008	-	-
Autres	220 419	250 722	453 934
Ristourne	-666 008	-204 459	-391 950
<b>Total</b>	<b>37 007 639</b>	<b>37 323 456</b>	<b>73 575 725</b>

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2017 à 30.000 DT et correspondent au loyer du dépôt situé à Saint-Gobain en faveur de la filiale TUCOLLECT.

### **2. Achats de marchandises consommées**

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2017 à 19.559.704DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Variation stock de MP	2 464 736	79 707	-2 230 569
Achats vieux papier (*)	4 922 718	4 452 987	10 262 553
Achats pâte à papier	12 172 250	12 521 488	25 721 040
<b>Total</b>	<b>19 559 704</b>	<b>17 054 182</b>	<b>33 753 024</b>

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

### **3. Achats et approvisionnements consommés**

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2017 à 9.598.889DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Consommation GAZ	5 427 492	4 535 911	8 601 182
Achats électricité	161 719	312 733	1 037 287
Achats eau	35 552	30 137	58 236
Variation stock autres approvisionnement	708 509	-543 524	-2 452 260
Achats emballages	128 165	157 142	302 336
Achats pièces de rechange	988 068	1 003 215	2 193 083
Fourniture de bureau	24 081	26 045	52 881
Achats matières consommables	2 132 656	2 791 111	6 806 152
Achats pièces de rechange en transit	-	-	84 135
Achats consommables en transit	-	-	208 131
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	-7 353	-	-
<b>Total</b>	<b>9 598 889</b>	<b>8 312 770</b>	<b>16 891 163</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2017 à 2.257.981DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Salaires de base	1 184 719	1 313 923	2 592 128
Primes	584 220	449 388	934 975
Provision pour augmentation salariale	-	-	69 015
Congés payés	70 740	125 148	238 016
Indemnités de stage	14 161	9 384	16 131
Charges sociales légales	248 523	296 204	590 571
Accidents de travail	30 020	30 427	70 485
Autres charges de personnel	10 661	23 383	95 470
Charge brute au titre de la rémunération du directeur général (y compris les retenues fiscales et sociales) (*)	114 937	133 482	265 654
<b>Total</b>	<b>2 257 981</b>	<b>2 381 339</b>	<b>4 872 445</b>

(\*) Le directeur général a bénéficié au titre du premier semestre de l'exercice 2017 d'une rémunération nette de 74.637DT servi par la société SOTIPAPIER. Le montant de la charge brute s'élève à 114.937DT.

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.807.221DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Dotations aux amortissements	1 523 594	1 400 433	2 954 632
Provision pour départ à la retraite	71 121	66 078	51 292
Provision pour dépréciation des comptes clients	112 684	69 600	69 600
Provision pour dépréciation de stocks	-	-	231 370
Provision pour risques & charges	99 822		
Reprise sur provision pour dépréciation des autres actifs courants	-	-10 000	-10 000
Reprise sur provision pour dépréciation de stock	-	-	-260 522
Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-	-59 720	-59 720
<b>Total</b>	<b>1 807 221</b>	<b>1 466 391</b>	<b>2 976 652</b>

## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.601.175DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Location d'immeubles	13 298	55 398	88 182
Locations de matériel de transport	19 150	-	-
Entretien	805 051	630 471	1 107 182
Assurance	36 457	36 012	73 061
Honoraires	203 188	198 183	671 479
(Refacturation des honoraires à Swicorp)	-10 000	-	-257 260
Publicité	11 523	12 078	36 966
Transport	208 023	257 267	444 482
Déplacement, missions et réceptions	30 687	47 967	95 996
Frais postaux et de télécom	18 791	17 092	36 331
Frais bancaires	85 085	78 054	125 954
Subventions et dons	2 990	3 517	8 757
Jetons de présence	45 000	45 000	90 000
Impôts et taxes	130 918	112 065	241 122
Pertes ordinaires	1 014	90 359	94 409
<b>Total</b>	<b>1 601 175</b>	<b>1 583 463</b>	<b>2 856 661</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.002.162DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Intérêts sur escompte effets	406 195	354 744	751 274
Intérêts sur comptes courants	11 673	12 105	35 914
Intérêts sur financement de stocks	125 042	103 549	181 814
Intérêts bancaires (CMT)	188 343	135 266	294 912
<b>Charges fin sur opérations bancaires</b>	<b>731 253</b>	<b>605 664</b>	<b>1 263 914</b>
Pertes de change	282 506	732 622	854 934
Gains de change	-11 597	-2 458	-26 709
<b>Total</b>	<b>1 002 162</b>	<b>1 335 828</b>	<b>2 092 139</b>

## 8. Produit des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.063DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Produits des participations	-	67 713	67 713
Intérêts créditeurs sur comptes courants	1 063	2 140	13 642
<b>Total</b>	<b>1 063</b>	<b>69 853</b>	<b>81 355</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2017 à 57.122DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 30/06/2016</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Gains ordinaires	7 122	3 841	5 733
Produits nets sur cession d'immobilisation	50 000	-	-
<b>Total</b>	<b>57 122</b>	<b>3 841</b>	<b>5 733</b>

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

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

### 1. Flux liés à l'exploitation

#### • Amortissements et provisions

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Amortissements immob. incorporelles	260 290	208 784	51 506
Amortissements immob. corporelles (après prise en compte de l'effet d'annulation suite aux cessions)	51 591 990	50 119 902	1 472 088
Provisions sur immob. financières	210 000	210 000	-
Provisions sur stocks	231 370	231 370	-
Provisions clients et comptes rattachés	251 884	139 200	112 684
Provision pour risques et charges	214 851	168 110	46 741
Charges à payer pour congés à payer	320 609	296 229	24 380
Provision pour charges d'exploitations	99 822	-	99 822
<b>Total</b>	<b>53 180 816</b>	<b>51 373 595</b>	<b>1 807 221</b>

#### • Variation des stocks

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Stocks	32 036 525	30 881 382	1 155 143
<b>Total</b>	<b>32 036 525</b>	<b>30 881 382</b>	<b>1 155 143</b>

#### • Variation des créances

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Clients KRAFT & LINER	10 211 230	9 277 854	933 376
Clients DOUTEUX	251 884	139 200	112 684
Clients ventes d'énergie	584 462	570 912	13 550
Effets à recevoir	6 327 694	407 607	5 920 087
Chèques en portefeuille	455 694	750 508	-294 814
<b>Total</b>	<b>17 830 964</b>	<b>11 146 081</b>	<b>6 684 883</b>

#### • Variation des autres actifs

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux débiteurs	62 141	12 558	49 583
Avances	42 002	62 381	-20 379
Etat impôts et taxes (crédit TVA)	-	834 664	-834 664
Débiteurs divers	309 469	62 544	246 925
Débiteurs divers factures à établir	-	257 260	-257 260
Etat, Droits de douane	23 768	-	23 768
Charges constatées d'avance	113 375	190 867	-77 492
Etat, impôts et taxes (crédit IS)	344 162	313 667	30 495
Placements et autres actifs financiers	13 097	17 682	-4 585
<b>Total</b>	<b>908 014</b>	<b>1 751 623</b>	<b>-843 609</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	2 801 095	4 039 107	-1 238 012
Fournisseurs étrangers	7 796 702	1 856 079	5 940 623
Fournisseurs effets à payer	792 835	869 540	-76 705
Fournisseurs, factures non parvenues	290	43 273	-42 983
<b>Total</b>	<b>11 390 922</b>	<b>6 807 999</b>	<b>4 582 923</b>

- **Variation des autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>	<b>Variation</b>
Clients Kraft créditeurs	-	340	-340
Clients Liner créditeurs	-	203	-203
Rémunérations dues au personnel	3 305	5 237	-1 932
I U R	33 191	138 832	-105 641
Etat droits de douane	-	1 990	-1 990
Retenues à la source	24 778	17 839	6 939
TFP	11 019	-	11 019
FOPROLOS	2 646	-	2 646
TVA à payer	452 248	-	452 248
Receveur des finances	96 962	-	96 962
CNSS	211 410	385 501	-174 091
RETUGTT	3 383	3 069	314
Charges à payer	2 476 340	1 934 859	541 481
Produits constatés d'avance	-	479 970	-479 970
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	651 671	-651 671
<b>Total</b>	<b>3 315 282</b>	<b>3 619 511</b>	<b>-304 229</b>

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

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

- Acquisition de matériels et outillages industriels pour 411.353DT ;
- Acquisition de matériel roulant pour 6.825 DT ;
- Acquisition de matériel informatique pour 8.708 DT et nouvelles licences informatiques pour 28.902DT ;
- Acquisition de divers mobiliers de bureaux pour 5.767 DT ;
- Des acomptes versés aux fournisseurs étrangers d'immobilisations pour 2.764.603 DT dans le cadre du projet de transformations de la machine PM2.
- Des acomptes versés aux divers fournisseurs locaux d'immobilisations pour 50 734 DT
- Un remboursement de caution pour un montant de 3.119 DT.

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

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

- Remboursement des échéances de crédits à moyen terme en principal et intérêts pour un montant de 794.638DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant au financement de stocks pour 12.200.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme en principal et intérêts correspondant au financement de stocks pour 11.927.985DT

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

<b>Libellé</b>	<b>Référence</b>	<b>Trésorerie au début de 2017</b>	<b>Trésorerie à fin juin 2017</b>	<b>Variation</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	164 319	2 051 639	1 887 320
Concours bancaires	Se référer à la note V.14	-83 589	-1 599 492	-1 515 903
<b>Total</b>		<b>80 730</b>	<b>452 147</b>	<b>371 417</b>

**5. Note explicative du retraitement de la colonne comparative de l'état de flux de trésorerie au 30 juin 2017 :**

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

Les rubriques ayant subi un retraitement se détaillent comme suit :

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

### ***VIII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2017***

La société a reçu en date 26 juillet 2017 une notification de contrôle fiscale provisionnée pour un montant de 99.822 DT.

Mais à part, Il n'y a pas eu d'évènements significatifs post clôture survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2017 et la date de publication des états financiers intermédiaires, qui sans être liés à la clôture de la période :

- Entraîneraient des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours de la nouvelle période ; et
- Ou qui auraient, ou risqueraient d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

## **IX. Note relative aux engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2017 les éléments suivants :

### Engagements Financiers

Type engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	1 870 000	1 870 000	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	6 760 000	6 760 000	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	12 958 318	12 958 318	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>21 588 318</b>	<b>21 588 318</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
<b>a/ Garanties personnelles</b>						
*Cautionnement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Autres Garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>b/ Garanties réelles</b>						
* Hypothèques	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
* Nantissements	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>e/ Abandon de créances</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>f/ Intérêts sur emprunts</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
*Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Crédit Documentaire	6 660 920	6 660 920	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande d'immobilisation	19 797 011	19 797 011	Néant	Néant	Néant	Néant
*Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
*Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total</b>	<b>26 457 931</b>	<b>26 457 931</b>				

### 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

## **X. Note relative aux parties liées**

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

- La société TUCOLLECT (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 80% du capital) a facturé un montant de 873.521DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2017 à 537.312DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 01 janvier 2017 au 30 juin 2017 et ce pour un montant de 30.000 DT. La créance liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2017 à 29.500 DT.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société « CHIMICOULEUR », société du groupe de l'actionnaire M.Abdelkader Hamrouni, un montant de 34.987DT (HTVA) relatif à des ventes de papiers dans le cadre de son exploitation courante.  
Par ailleurs, la société « CHIMICOULEUR » a facturé à la société SOTIPAPIER un montant global de 2.738DT (HTVA) relatif à des achats liés à l'exploitation courante de cette dernière.
- La société COMPTOIRS SFAXIENS, société du groupe de l'actionnaire M.Abdelkader Hamrouni a facturé à la société SOTIPAPIER un montant de 3.827DT (HTVA) relatif aux achats de divers matériaux de construction, matières consommables et pièces de rechange. La dette liée à ces facturations s'élève au 30 juin 2017 à 1.530DT.
- La société SOTIPAPIER a cédé, en 2012, à M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, 4 lots de terrain, dont la vocation est agricole, pour leur valeur nette comptable qui s'élève à 531.939 DT et ce dans le but de régulariser leur situation et les rétrocéder à SOTIPAPIER. La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, portant sur les 4 terrains cités précédemment. Les contrats ont été conclus le 01/05/2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de 2017, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT. Le montant constaté en charge, courant le premier semestre 2017, s'élève à 13.298 DT.
- Le Directeur Général a bénéficié au titre du premier semestre 2017 des avantages suivants :
  - ✓ Salaire servi par la société SOTIPAPIER au cours du premier semestre 2017 y compris les charges sociales qui s'élève à 114.937DT ;
  - ✓ Mise à disposition d'une voiture de tourisme.

Par ailleurs, nous présentons ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, tels que traduites au niveau des livres comptables au 30 juin 2017 :

**Transactions au cours du premier semestre 2017 :**

<b>Société</b>	<b>Ventes</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
GNC	137 820	-	-	Vente de produits finis à l'export
VNC	1 099 518	-	-	Vente de produits finis à l'export
COSEMAT	-	-	33 963	Transit
CTTM	-	-	193 277	Transport
<b>Total</b>	<b>1 237 338</b>	-	<b>227 240</b>	

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2017 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseur</b>	<b>Solde client</b>
GNC	-	137 620
VNC	-	244 800
COSEMAT	39 719	-
CTTM	68 012	-
<b>Total</b>	<b>107 731</b>	<b>382 420</b>

## ***Solde intermédiaire de gestion***

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

<b>Produits</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Charges</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Soldes intermédiaires des exercices</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
Production vendue	37 007 639	37 323 456	73 575 725	ou Déstockage de production							
Production stockée	4 328 388					540 820	1 636 055				
Production immobilisée											
<b>Total</b>	<b>41 336 027</b>	<b>37 323 456</b>	<b>73 575 725</b>	<b>Total</b>	-	<b>540 820</b>	<b>1 636 055</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>41 336 027</b>	<b>36 782 636</b>	<b>71 939 670</b>
Production de l'exercice	41 336 027	36 782 636	71 939 670	Coût d'achat Mat. Premières	19 559 704	17 054 182	33 753 024				
				Achat d'approvisionnements consommés	9 598 389	8 312 770	16 891 163				
<b>Total</b>	<b>41 336 027</b>	<b>36 782 636</b>	<b>71 939 670</b>	<b>Total</b>	<b>29 158 093</b>	<b>25 366 952</b>	<b>50 644 187</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>12 177 934</b>	<b>11 415 684</b>	<b>21 295 483</b>
Marge sur coût matières	12 177 934	11 415 684	21 295 483	Autres charges	1 470 256	1 471 398	2 615 539				
<b>Total</b>	<b>12 177 934</b>	<b>11 415 684</b>	<b>21 295 483</b>	<b>Total</b>	<b>1 470 256</b>	<b>1 471 398</b>	<b>2 615 539</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>10 707 678</b>	<b>9 944 286</b>	<b>18 679 944</b>
Valeur ajoutée brute	10 707 678	9 944 286	18 679 945	Impôts, taxes et versements assimilés	130 919	112 065	241 123				
				Charges de personnel	2 257 981	2 381 339	4 872 445				
<b>Total</b>	<b>10 707 678</b>	<b>9 944 286</b>	<b>18 679 945</b>	<b>Total</b>	<b>2 388 900</b>	<b>2 493 404</b>	<b>5 113 568</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>8 318 778</b>	<b>7 450 882</b>	<b>13 566 377</b>
Excédent Brut d'exploitation	8 318 778	7 450 882	13 566 377	Dotation aux amortissements et aux provisions Charges financières Impôts sur le résultat ordinaire							
Autres produits Ordinaires	87 122	3 841	5 733			1 807 721	1 466 391	2 976 652			
Produits financiers	1 063	69 853	81 355			1 002 162	1 335 828	2 092 139			
					782 436	855 485	1 489 778				
<b>Total</b>	<b>8 406 963</b>	<b>7 524 576</b>	<b>13 653 465</b>	<b>Total</b>	<b>3 592 319</b>	<b>3 657 704</b>	<b>6 558 569</b>	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>7 094 896</b>
Résultat des activités ordinaires après impôt	4 814 644	3 866 872	7 094 896	Elément extraordinaire contribution Conjoncturelle			651 671				
<b>Total</b>	<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>7 094 896</b>	<b>Total</b>	-	-	<b>651 671</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>4 814 644</b>	<b>3 866 872</b>	<b>6 443 225</b>

# ***Rapport d'examen limité***

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

Messieurs,

## ***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan au 30 juin 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 38.103.475DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 4.814.644DT.

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

## ***Etendue de l'examen limité***

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

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

## ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOTIPAPIER » au 30 juin 2017 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 août 2017

**Le commissaire aux comptes**

*Conseil Audit Formation*

*Abderrahmen Fendri*