

SOTIPAPIER

Rapport annuel de gestion

2023

Table de matières

1	Activité de la société en 2023	2
1.1	Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société	2
	Description de l'activité de la société en 2023	2
	Situation et performances de la société	5
	■ Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées	7
	■ Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence	7
1.2	Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années	7
1.3	Les indicateurs spécifiques par secteur	7
1.4	Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi	8
1.5	Évolution prévisible et perspectives d'avenir	8
1.6	Activité en matière de recherches et développement	8
2	Actionnariat	8
2.1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	8
2.2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	9
2.3	Bureau de l'assemblée	9
2.4	Droit de vote des actionnaires	9
2.5	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération	9
3	Organes d'administration et de direction	9
3.1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration	10
	3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration	10
	3.1.2 Mandat des administrateurs	10
4	Le titre en bourse	11
4.1	L'évolution du cours de bourse en 2023	11
4.2	Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats	11
4.3	Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices	12
5	Contrôle des comptes	13

1 Activité de la société en 2023

1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société

Description de l'activité de la société en 2023

La SOTIPAPIER « Société Industrielle du Papier et du Carton » 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 au 31 décembre 2022 à 30.720.659DT divisé en 28 184 091 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 grande contenance ainsi que du papier pour ondulé (Testliner et cannelure).

Elle possède une capacité de production de 80 000 tonnes par an, emploie plus de 250 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 99 millions de Dinars Tunisiens au cours de l'exercice 2023.

La société a deux lignes de production :

- (i) Le papier pour sac Kraft réalisé à partir principalement de fibres vierges et destiné aux sacheries pour la fabrication de sacs grande contenance notamment pour l'emballage du ciment ; et
- (ii) Les papiers pour ondulé (Testliner, Cannelure et Kraft liner) destinés aux cartonneries pour la production de carton ondulé.

La SOTIPAPIER est un acteur de référence sur le marché du papier en Tunisie. Aux côtés de ses activités industrielles, la SOTIPAPIER produit également de l'énergie à travers un système de cogénération installée depuis 2007. A ce titre, la société a été la première unité industrielle en Tunisie à avoir mis en place un système de cogénération pour la production d'électricité de vapeur.

La Sotipapier a poursuivi ses activités durant l'année 2023 autour de plusieurs axes :

- Pour le produit Kraft pour sacs : Maintenir sa part de marché face à la substitution du sac plastique en améliorant continuellement la qualité du produit fini et la productivité de la PM2 ;
- Pour le papier pour ondulé: Maintenir sa part de marché sur le marché libre local dans un contexte économique global défavorable, en s'alignant sur le marché international et en développant de nouvelles filières à l'export ;
- Pour les vieux papiers : Utiliser au maximum les volumes collectés localement et développer une activité indépendante de collecte de vieux papiers ;

- L'optimisation de la qualité de ses produits et la productivité de ses 2 chaînes de production par l'amélioration de la maîtrise de ses processus, l'optimisation de son organisation et l'exécution rigoureuse du plan d'investissement stratégique, en particulier sur la préparation de pâte ;

L'année 2023 a été marquée par les événements suivants :

- Le renforcement de la collecte de vieux papier sur le marché local à travers nos clients partenaires et la préparation de notre développement sur le maillage de notre activité sur le territoire tunisien ;
- Un retournement des conditions de marché avec une baisse générale des prix de vente en ligne avec une conjoncture internationale exceptionnelle sur le marché du papier d'emballage.
- L'émergence d'une concurrence sur le kraft par la substitution du sac plastique sur les marchés export de plusieurs cimenteries.

Compte de résultat (en KDT)	2023	2022	Variation	Var. %
Ventes	99 097	159 443	(60 346)	(38%)
Production (P°)	92 450	165 554	(73 105)	(44%)
Coût d'achat matières premières	(34 276)	(69 769)	35 493	(51%)
Marge sur coût matières	58 173	95 785	(37 612)	(39%)
Marge sur coût matière / P°	63%	58%	5pts	9%
Achats consommés	(14 943)	(17 315)	2 372	(14%)
Consommation énergie	(12 797)	(16 383)	3 586	(22%)
Marge brute	30 433	62 087	(31 655)	(51%)
Ratio Marge brute / P°	32,92%	37,50%	(5pts)	(12%)
Charges de personnel	(9 869)	(8 606)	(1 263)	15%
Ratio Charges de personnel / P°	-11%	-5%	(5pts)	105%
Autres charges d'exploitation	(6 562)	(7 794)	1 232	(16%)
Ratio Autres charges d'exploitation / P°	-7%	-5%	(2pts)	51%
EBITDA	14 002	45 687	(31 686)	(69%)
Ratio EBITDA / P°	15%	28%	(12pts)	(45%)
Dot. Aux Amortissements & aux provisions	(7 570)	(12 055)	4 485	(37%)
EBIT	6 432	33 632	(27 201)	(81%)
Ratio EBIT / P°	7%	20%	(13pts)	(66%)
Charges financières nettes	(3 582)	(3 946)	364	(9%)
Produits des placements	33	361	(327)	(91%)
Autres gains ordinaires	536	296	240	81%
Autres pertes ordinaires	(133)	(131)	(1)	1%
Résultat avant impôt	3 286	30 212	(26 925)	(89%)
Ratio Résultat avant impôt / P°	4%	18%	(14pts)	(80%)
Impôt sur les sociétés	(595)	(4 231)	3 636	(86%)
Résultat net d'impôt	2 691	25 981	(23 290)	(90%)
Ratio Résultat net / P°	2,91%	15,69%	(13pts)	(81%)

- **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est en diminution de 38% passant de 159 443 KDT en 2022 à 99 097 KDT en 2023 tel que détaillée ci-après :

Chiffre d'affaires en KDT	2022	2023	Variation	Variation en %
Ventes Kraft (en KDT)	86 356	53 384	(32 972)	(38%)
Local	86 356	53 384	(32 972)	(38%)
Export	-	-	-	-
Ventes PPO (en KDT)	70 129	42 827	(27 302)	(39%)
Local	67 991	42 314	(25 677)	(38%)
Export	2 138	512	(1 626)	(76%)
Energie	2 517	2 505	(12)	0%
Autres	441	381	(60)	(14%)
Total	159 443	99 097	(60 346)	(38%)

Le chiffre d'affaires généré par l'activité kraft a diminué de 38% en passant de 86 356 KDT en 2022 à 53 384 KDT en 2023.

Le chiffre d'affaires généré par l'activité PPO a diminué de 39% passant de 70 129 KDT en 2022 à 42 827 KDT en 2023.

Cette baisse du chiffre d'affaires sur l'année 2023 s'explique essentiellement par une baisse simultanée des quantités vendues et des prix de vente.

- **Coût des matières premières**

La Sotipapier a enregistré au cours de l'année 2023 une diminution du coût d'achat consommé de ses matières premières de base.

- **Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont baissé de 18% pour atteindre 27 740 KDT en 2023 contre 33 698 KDT en 2022. Cette diminution provient essentiellement de la baisse du coût d'achat des matières consommables et pièces de rechange d'une part et la diminution des quantités produites d'autre part (-18 259 tonnes)

- **Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation ont diminué de 16% pour atteindre 6 562 KDT en 2023 contre 7 794 KDT en 2022 suite à la baisse des rubriques suivantes :

- Rémunération d'intermédiaires et honoraires (-327 KDT) ;
- Contribution Sociale de Solidarité (CSS) passant de 989 KDT en 2022 à 135 KDT en 2023.

- **Charges de personnel**

Les charges de personnel ont augmenté de 15% pour atteindre 9 869 KDT en 2023 contre 8 606 KDT en 2022 résultant de l'augmentation légale et des nouveaux recrutements.

- **EBE et Résultat d'exploitation**

La marge brute a ainsi enregistré une baisse de 51% passant de 37,5% des revenus en 2022 à 32,9% en 2023 (-4,5 points).

Les autres charges d'exploitation ont baissé de 16%, soit (1 232) KDT

L'EBITDA a diminué de 31 686 KDT (-69%) passant de 45 687 KDT en 2022 à 14 002 KDT en 2023.

Le résultat d'exploitation est passé de 33 632 KDT en 2022 à 6 432 KDT en 2023 enregistrant une baisse de 89%.

- *Charges financières nettes*

Les charges financières ont enregistré une baisse de 364 KDT passant de 3 946 KDT en 2022 à

Elément (en KDT)	31/12/2022	31/12/2023	Variation
Intérêts/Comptes courants	13	13	-
Intérêts/effets escomptés	2 119	987	(1 132)
Intérêts/Financement de stocks	415	555	140
Intérêts/Financement en dinars / en devises	226	635	409
Intérêts/CMT	1 012	1 305	293
Charges financières	3 784	3 494	(291)
Pertes de change	322	172	(150)
Gains de change	(160)	(84)	76
Résultat de change	162	88	(74)
Charges financières nettes	3 946	3 582	(364)

3 582 KDT en 2023 détaillée comme suit :

La baisse des charges financières résulte principalement de la baisse des intérêts sur escompte d'effets de 1 132 KDT engendrée par une baisse importante à l'escompte (passant de 172 069 KDT en 2022 à 96 885 KDT en 2023) et de la hausse du TMM (le taux annuel moyen du TMM est passé de 6,78% en 2022 à 7,99 % en 2023).

Evolution du dinar Tunisien face à l'EUR et au US Dollar :

Elément	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	Variation 2022	Variation 2023
EUR	3,2820	3,3102	3,3907	0,9%	2,43%
Dollar US	2,8865	3,1101	3,0657	7,7%	-1,43%

- *Résultat net :*

Le résultat net d'impôt est ainsi passé de 25 980 KDT en 2022 à 2 691 KDT en 2023.

Le ratio de résultat net après impôt par rapport à la production est passé de 15,7% en 2022 à 2,9% en 2023.

Le résultat net par action est passé de 0,922 DT en 2022 à 0,095 DT en 2023.

En TND	2022	2023	Variation	Var. en %
Résultat net	25 980 182	2 690 928	(23 289 254)	(90%)
Nombre d'action	28 184 091	28 184 091	-	0%
Résultat net /action	0,922	0,095	(0,826)	(90%)

Situation et performances de la société

- *Evolution de la rentabilité des capitaux propres*

La rentabilité des capitaux propres est passée de 44,15% en 2022 à 3,76 % en 2023 suite à la baisse du résultat l'exercice de 23 289 KDT et la hausse de capitaux propres avant résultat de 12.652 KDT (21%).

En Milliers TND (KDT)	2022	2023	Var. en KDT	Var. en %
Résultat net	25 980	2 691	-23 289	-90%
Capitaux propres avant résultat	58 848	71 500	12 652	21%
Rentabilité des capitaux propres	44,15%	3,76%	-40 pts	-91%

- *Ratios financiers*

La société a conservé l'équilibre de ses ratios à l'exclusion de ses ratios de rentabilité qui se sont détériorés suite à la forte baisse du résultat net en 2023.

Ratios de Structure	2022	2023
Actifs non courants / Total Bilan	42%	51%
Stocks / Total Bilan	35%	27%
Actifs courants / Total Bilan	58%	49%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	45%	59%
Passif non courants / Total Bilan	9%	7%
Passifs courants / Total Bilan	26%	31%
Total Passifs / Total Bilan	34%	39%
Capitaux permanents / Total Bilan	74%	69%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Revenus	5%	10%
Résultat d'exploitation / Revenus	21%	7%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	188%	133%
Ratio de solvabilité		
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	89%	89%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	222%	157%
(Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	86%	66%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	3%	1%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	44%	4%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	37%	3%
Résultat net / Revenus	16%	3%

- *Marge brute d'autofinancement*

La marge brute d'autofinancement s'est dégradée de 27 774 KDT (-73%) suite à la diminution du résultat net dégagé en 2023 (-23 289) KDT et à la baisse des provisions (-4 485) KDT.

En milliers TND (KDT)	2021	2022	2023	Var. en KDT	Var. en %
Bénéfice net	18 639	25 980	2 691	(23 289)	(90%)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 704	12 055	7 570	(4 485)	(37%)
Marge brute d'autofinancement	25 343	38 035	10 261	(27 774)	(73%)

- *Distribution de dividendes*

Le conseil d'administration réuni le 25 avril 2023 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire d'affecter le résultat net bénéficiaire de l'exercice clos le 31 décembre 2023 comme suit:

Résultat net au 31/12/2023	2.690.928,000
Résultats reportés	26.308.147,085
Reliquat 1	28.999.075,085
Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social)	0
Bénéfices distribuables	0
Reliquat 2 : Résultats reportés 2023	28.999.075,085

■ Les progrès réalisés ou les difficultés rencontrées

La société concentre ses efforts sur sa structure organisationnelle, le développement des compétences et du leadership, les améliorations de process pour l'optimisation des performances opérationnelles et l'exécution optimisée de plan d'investissement stratégique.

■ Description des objectifs et moyens mis en œuvre et positionnement de la société vis-à-vis de la concurrence

Malgré le contexte, la société a réussi à conforter sa position de leader sur le papier Kraft et le papier pour ondulé (Testliner, cannelure et kraft liner) en Tunisie. Les investissements réalisés permettent à la société de renforcer sa position sur le marché et d'accompagner nos clients vers davantage de maîtrise de leurs coûts. Nous augmentons notre capacité pour répondre à une demande importante sur la région d'Afrique du Nord où les producteurs de papier sont peu nombreux.

1.2 Évolution de la société et ses performances au cours des 5 dernières années

Les revenus de la société ont baissé de 21% sur la période allant du 01 janvier 2019 au 31 décembre 2023 résultant d'une diminution des revenus générés par l'activité Kraft et l'activité papier pour ondulé respectivement de (-23%) et (-20%) avec une baisse des ventes d'énergie (-7%).

L'évolution de la structure du chiffre d'affaires entre 2019 et 2023 se présente comme suit :

	2019		2023		Variation	
	en KDT	en %	en KDT	en %	en KDT	en %
Kraft	68 934	55%	53 384	54%	(15 550)	(23%)
PPO	53 403	43%	42 827	43%	(10 576)	(20%)
Energie	2 683	2%	2 505	3%	(178)	(7%)
Autres	450	0%	381	0%	(69)	(15%)
Total	125 469	100%	99 097	100%	(26 372)	(21%)

1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur

Le volume de la production globale a diminué de 32% passant de 57 035 tonnes en 2022 à 38 776 tonnes en 2023 (-18 259 tonnes). La société a réalisé des investissements de 13 504 KDT en 2023.

Libellé	2 022	2 023	Variation en %
Production Kraft (en tonnes)	24 171	13 170	-46%
Production PPO (en tonnes)	32 863	25 606	-22%
I. Total Production (en Tonnes)	57 034	38 776	-32%
CA Kraft	86 356 124	53 384 048	-38%
CA PPO	70 128 836	42 826 547	-39%
CA énergie	2 516 983	2 504 919	0%
Autres	269 799	185 409	-31%
II. Total Chiffre d'affaires (en TND)	159 271 742	98 900 923	-38%

CA local	157 133 974	98 388 780	-37%
CA export	2 137 768	512 143	-76%
III. Investissements (en TND)	18 367 039	13 504 682	-26%
Endettement à long et moyen terme	10 809 476	8 587 248	-21%
Emprunts à moins d'un an	3 622 691	3 940 086	9%
Autres (découverts, financement de stocks, escomptes...)	45 243 979	38 710 523	-14%
IV. Endettement (en TND)	59 676 146	51 237 857	-14%
V. Trésorerie (en TND)	(622 818)	367 023	-159%

Chiffres 2022 et 2023 après Audit.

1.4 Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi

Les états financiers de Sotipapier arrêtés au 31 décembre 2023 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

A la date d'arrêtés des états financiers de l'exercice 2023 par le conseil d'administration, la direction de l'entité n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

1.5 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

Les prévisions pour l'année 2024 sont meilleures, avec une reprise sensible de la consommation de papier et carton et un contexte global en amélioration.

Nous poursuivons notre stratégie d'augmentation des volumes vendus vers le papier pour ondulé avec d'autres transformations de machine majeures qui auront lieu cette année et l'année prochaine.

1.6 Activité en matière de recherches et développement

Des projets industriels sont mis en œuvre afin d'améliorer la propreté du papier et sa régularité, ainsi que pour diminuer les coûts de production en limitant les temps d'arrêt. De nouveaux produits sont également en cours de développement, en particulier pour le développement à l'export.

2 Actionnariat

2.1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

La société a été introduite le 28 mars 2014 sur le marché principal de la Bourse de Tunis via la vente de 40% du capital à travers une Offre à Prix Ferme à 5 TND par action.

Suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire, réunie le 08 Juin 2022, d'augmenter le capital social de la Société en numéraire d'un montant global de 800.002,500 DT, composé d'un montant au nominal de 264.243,250DT, majoré d'une prime d'émission globale de 535.759,250 DT, et ce par l'émission de 242.425 actions nominatives nouvelles de 1,090 DT chacune, majoré d'une prime d'émission de 2,210 DT par action, le capital de la société est constitué de 28 184 091 actions ordinaires comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

Libellé	2022			2023		
	Nb d'actions	Montant en DT	%	Nb d'actions	Montant en DT	%
Recall Holding	9 532 156	10 390 050	33,82%	-	-	-
Value Consulting	8 032 221	8 755 121	28,50%	-	-	-

Han TN	1 348 750	1 470 138	4,79%	-	-	-
Swicorp Conseil & Invest.	1 326 901	1 446 322	4,71%	-	-	-
Ekuity Capital (Ex CTKD)	1 200 000	1 308 000	4,26%	-	-	-
Société SUNSALEY	1 047 812	1 142 115	3,72%	-	-	-
Management	242 425	264 243	0,86%	-	-	-
Sango Ellis	-	-	-	14 146 964	15 420 191	50,19%
S&S Ellis Holding	-	-	-	10 690 728	11 652 893	37,93%
Divers public	5 453 826	5 944 670	19,34%	3 346 399	3 647 575	11,87%
Total	28 184 091	30 720 659	100%	28 184 091	30 720 659	100%

2.2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale

Chaque actionnaire a le droit de participer aux assemblées et ne peut, sous aucun motif, en être exclu. Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms et prénoms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre d'actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent. Les assemblées générales des actionnaires se tiennent au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

2.3 Bureau de l'assemblée

Le bureau de l'assemblée est composé d'un président, de deux scrutateurs et d'un secrétaire désignés par les actionnaires présents.

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration et le cas échéant, par un actionnaire choisi parmi les actionnaires présents.

Les scrutateurs et le secrétaire sont désignés par les actionnaires présents.

Les membres du bureau doivent certifier l'exactitude de la feuille de présence, veiller au bon déroulement de la réunion et trancher sur les différends qui peuvent surgir au cours des débats. Le bureau contrôle également le vote des résolutions et signe le procès-verbal de l'assemblée.

2.4 Droit de vote des actionnaires

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient.

L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

2.5 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération

En application de l'article 19 de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 07 juin 2018 a autorisé expressément le Conseil d'Administration de la Société à acheter et revendre ses propres actions en bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et ce pour une durée de trois (3) ans couvrant les exercices 2018, 2019 et 2020.

3 Organes d'administration et de direction

Les organes d'administration et de direction sont régis par les articles du chapitre 4 « Direction de la société » des statuts de la société.

La société est administrée par un conseil d'administration avec séparation des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général de la société.

3.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration

La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins et douze membres au plus.

3.1.1 Nomination des membres du conseil d'administration

Les membres du conseil d'administration sont nommés par l'assemblée générale ordinaire pour une durée de trois années. Ils peuvent être nommés par une assemblée générale ordinaire si au cours de cette assemblée, un ou plusieurs administrateurs sont révoqués.

La durée du mandat des administrateurs désignés, pendant le cours du mandat des autres administrateurs, expire à la fin de celle des anciens administrateurs remplacés. Le renouvellement de la nomination d'administrateurs est possible.

Un salarié de la société peut être nommé membre au conseil d'administration à condition que son contrat de travail soit antérieur de cinq années au moins à sa nomination comme membre au conseil d'administration et qu'il corresponde à un emploi effectif. Les modifications apportées au contrat de travail doivent être décidées par le conseil d'administration.

Une personne morale peut être nommée membre du conseil d'administration. Lors de sa nomination, elle est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Ne peuvent être membres du conseil d'administration :

- Les faillis non réhabilités, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des charges publiques ;
- Les personnes condamnées pour crime, ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux lois régissant les sociétés, ainsi que les personnes qui, en raison de leur charge, ne peuvent exercer le commerce ;
- Le fonctionnaire au service de l'administration sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle.

3.1.2 Mandat des administrateurs

Au 31 décembre 2023, le conseil d'administration est composé par les membres suivants :

Nom & prénom/ Raison Sociale	Représenté(e) par	Qualité
Mr. Mohamed Ben Rhouma	Lui-même	Président du conseil d'administration
Mr. Nabil TRIKI	Lui même	Membre
Mr .Charles Joseph MWEBEIIHA	Lui même	Membre
Mr .Jonathan, Mpanga SENGENDO	Lui même	Membre
Mr. Philippe Lacoste	Lui-même	Membre
Mr .Nicholas Dennis	Lui-même	Membre
Mr. Mohamed Karim Siala	Lui-même	Représentant des actionnaires minoritaires
Mr. Yann Blanc	Lui-même	Administrateur indépendant
Mr .Slah Kooli	Lui même	Membre
Mr .Slim Zeghal	Lui-même	Administrateur indépendant

Le mandat de ce conseil d'administration couvrira les exercices sociaux 2023, 2024 et 2025, se terminant avec la tenue de l'assemblée générale ordinaire devant approuver les états financiers clos le 31 décembre 2025.

Le conseil d'administration de la société réuni le 25 Avril 2024 a pris acte de la démission de :

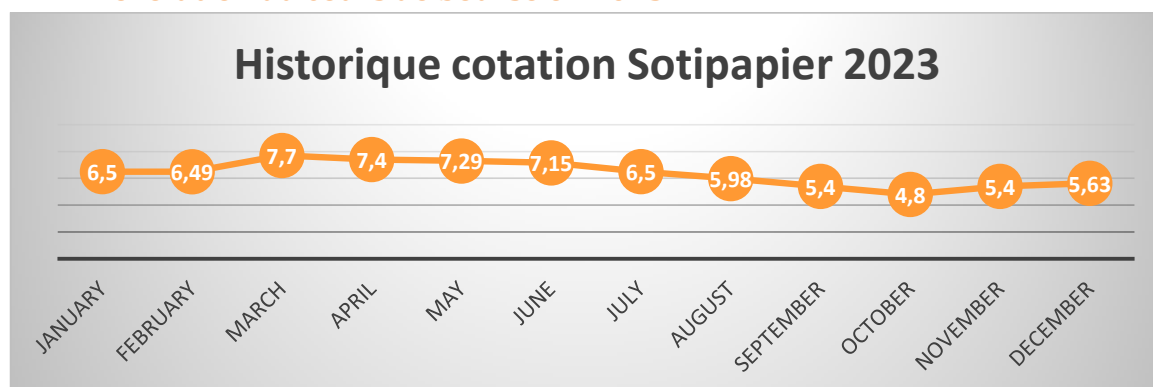
- Monsieur Nabil Triki, à compter du 16 Avril 2024
- Monsieur Slaheddine Kooli, à compter du 15 Mars 2024 ; et
- Monsieur Jonathan Mpanga Sengendo à compter du 26 Avril 2024.

De leurs mandats d'administration de la société, le conseil d'administration a décidé de les accepter.

Le conseil d'administration décide de proposer leur remplacement par de nouveaux administrateurs dont les noms seront communiqués au plus tard le jour de la tenue de la prochaine Assemblée Général Ordinaire.

4 Le titre en bourse

4.1 L'évolution du cours de bourse en 2023



Le cours de l'action SOTIPAPIER a connu plusieurs fluctuations durant l'année 2023. Il est passé de 6,5 TND au 1^{er} janvier 2023 à 5,63 TND au 31 décembre 2023.

4.2 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5 % au moins pour constituer le fonds de réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,

- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- les réserves statutaires.

Sur ce bénéfice distribuable, l'assemblée générale ordinaire peut effectuer le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves facultatives, généraux ou spéciaux, ordinaires ou extraordinaires dont elle détermine l'affectation ou l'emploi.

S'il en existe, le solde est réparti entre tous les actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

L'assemblée générale ordinaire peut, en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

La perte, s'il en existe, après l'approbation des états financiers par l'assemblée générale, est reportée à nouveau pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

La mise en paiement des dividendes décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle de la Société, doit avoir lieu dans un délai de trois (3) mois à partir de ladite décision.

Les actionnaires peuvent, à l'unanimité, en décider autrement.

Dans le cas de dépassement du délai de trois (3) mois visé, les bénéfices non distribués génèrent un excédent commercial au sens de la législation en vigueur.

4.3 Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 74 190 617 KDT avant affectation du résultat de l'exercice 2023.

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2020	30 456 416	3 045 642	18 574 951	10 617 831	1 508 723	64 203 563
Affectation des résultats 2020						
Résultats reportés	-	-	1 508 723	-	(1 508 723)	-
Dividendes	-	-	(11 875 208)	-	-	(11 875 208)
Subvention d'investissement	-	-	-	817 420	-	817 420
Subv. inscrite au résultat	-	-	-	(408 710)	-	(408 710)
Résultat de l'exercice 2021	-	-	-	-	18 638 969	18 638 969
Capitaux propres au 31/12/2021	30 456 416	3 045 642	8 208 466	11 026 541	18 638 969	71 376 034
Augmentation de capital	264 243	-	-	535 760	-	800 003
Affectation des résultats 2021						
Résultats reportés	-	-	18 638 969	-	-	18 638 969
Dividendes	-	-	(13 246 523)	-	-	(13 246 523)
Subv. inscrite au résultat	-	-	-	(81 72)	-	(81 742)
Résultat de l'exercice 2022	-	-	-	-	25 980 182	25 980 182
Capitaux propres au 31/12/2022	30 720 659	3 045 642	13 600 912	11 480 559	25 980 182	84 827 954

Affectation des résultats 2022						
Résultats reportés	-	-	25 980 182	(25 980 182)	-	-
Réserves légales		26 424	(26 424)			-
Dividendes	-	-	(13 246 523)			(13 246 523)
Subv. inscrite au résultat	-	-		(81 742)		(81 742)
Résultat de l'exercice 2023	-	-		2 690 928		2 690 928
Capitaux propres au 31/12/2023	30 720 659	3 072 066	26 308 147	11 398 817	2 690 928	74 190 617

5 Contrôle des comptes

Le mandat du Commissaire aux comptes la société d'expertise comptable « Tunisie Audit & Conseil » membre de Grant Thornton International, représentée par Monsieur Wassim Chakroun, désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 10 juin 2022, pour une période de 3 ans couvre les exercices sociaux 2022, 2023 et 2024 et expire avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice social clos le 31 décembre 2024.

Le mandat du Co-commissaire aux comptes, la société « MTBF », membre de PwC, société d'expertise comptable, représentée par Monsieur Mohamed Lassaad Borji, désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 08 Juin 2021, pour une période de 3 ans couvre les exercices sociaux 2021, 2022 et 2023 et se termine avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice social clos le 31 décembre 2023.

Groupe SOTIPAPIER
Rapport annuel de gestion
2023

1. Présentation sommaire du Groupe Sotipapier

Au 31/12/2023, la société Sotipapier détient 99,97% du capital de la société « TUCOLLECT », 99,99% de la société Franco Tunisienne De Collecte Tri De Déchet Valorisables « SFTC » et 49% de la nouvelle société SOTIPAPIER PROPCO.

2. Présentation des sociétés du groupe

➤ SFTC

La société Franco Tunisienne De Collecte Tri De Déchet Valorisables « SFTC », est une société à responsabilité limitée créée en 2014 avec un capital de 10.000 dinars.

En 2018, la société a procédé à une augmentation de capital de 2.000.000 dinars réservée à SOTIPAPIER.

La société a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous type de déchets.

SFTC est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale.

➤ TUCOLLECT

La société Tunisienne de Collecte &Tri « TUCOLLECT » a été créée le 04 septembre 2015 sous la forme de société à responsabilité limitée.

Le Capital social est fixé à 300.000 dinars divisé en 3.000 mille parts sociales de cent (100) dinars chacune.

La société a pour objet principal, la collecte, le transport, le traitement, le tri, le recyclage et la valorisation de tous type de déchets.

TUCOLLECT est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale.

➤ SOTIPAPIER PROPCO

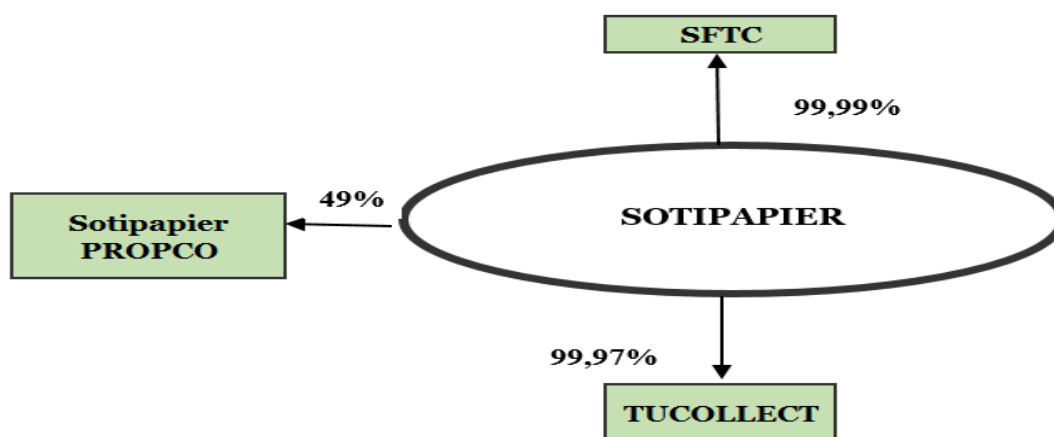
La société SOTIPAPIER PROPCO a été créée le 15 décembre 2022 sous la forme de société à responsabilité limitée.

Le Capital social est fixé à 5.000 dinars divisé en 500 parts sociales de dix (10) dinars chacune.

La société a pour objet principal la location des terrains et d'autres biens immobiliers.

SOTIPAPIER PROPCO est consolidée par la société mère par la méthode de l'intégration globale (contrôle exclusif de fait).

3. Schéma financier du Groupe au 31.12.2023



4. Performance commerciale et financière

Performance commerciale au terme de l'exercice 2023

Les revenus consolidés nets du Groupe Sotipapier ont atteint 99 millions de dinars contre 159 millions dinars en 2022, soit une décroissance de -38%.

Le chiffre d'affaires est composé principalement par les ventes de SOTIPAPIER et les ventes de produits autres que le vieux papier par les filiales.

Performance financière

Résultats financiers

L'exercice 2023 a été marqué par une détérioration du niveau général de la rentabilité pour le Groupe Sotipapier. Le total des produits d'exploitation au titre de l'année 2023 a totalisé 99 millions de dinars contre 159 millions de dinars en 2022, soit une décroissance de (-38%). Cette baisse a été par ailleurs accompagnée par une décroissance proportionnelle des achats consommés qui ont atteint 34 millions de dinars contre 69 millions de dinars en 2022, soit en baisse de (-51%).

Outre la baisse affichée sur les consommations matières de (-18%), les autres dépenses d'exploitation ont également baissé de (-16%). L'exercice 2023 a été par ailleurs marqué par

la baisse d'autres charges d'exploitation à savoir les honoraires et les impôt et taxes dont principalement la contribution de solidarité sociale.

Compte tenu du poids des investissements réalisés, les charges d'amortissements et de provisions ont subi une baisse passant de 12,2 millions dinars en 2022 à 7,8 millions dinars en 2023. Le résultat d'exploitation a ainsi atteint 6,2 millions dinars comparé à 34,07 millions dinars en 2022.

Les charges financières du groupe ont atteint 3,6 millions dinars contre 3,9 millions dinars en 2022 résultant principalement de la baisse des charges d'intérêts sur escompte entraînée par un recours moins important à l'escompte au niveau de la société mère par rapport à 2022.

Compte de résultat	2023	2022	Variation	Var. %
Ventes	99 054	159 487	(60 433)	(38%)
Production (P°)	92 407	165 598	(73 191)	(44%)
Coût d'achat matières premières	(33 847)	(68 996)	35 149	(51%)
Marge sur coût matières	58 559	96 602	(38 043)	(39%)
Marge sur coût matière / P°	63%	58%	5pts	9%
Achats consommés	(14 997)	(17 374)	2 377	(14%)
Consommation énergie	(12 815)	(16 397)	3 582	(22%)
Marge brute	30 747	62 831	(32 084)	(51%)
Ration Marge brute / P°	33%	38%	(5pts)	(12%)
Charges de personnel	(9 903)	(8 639)	(1 263)	15%
Ratio Charges de personnel / P°	-11%	-5%	6pts	105%
Autres charges d'exploitation	(6 816)	(8 094)	1 278	(16%)
Ratio Autres charges d'exploitation / P°	-7%	-5%	(2pts)	51%
EBITDA	14 028	46 097	(32 069)	(70%)
Ratio EBITDA / P°	15%	28%	(13 pts)	(45%)
Dot. Aux Amortissements & provisions	(7 801)	(12 027)	4 226	(35%)
EBIT	6 227	34 070	(27 844)	(82%)
Ratio EBIT / P°	7%	21%	(14 pts)	(67%)
Charges financières nettes	(3 674)	(3 992)	318	(8%)
Produits des placements	83	75	8	10%
Autres gains ordinaires	536	110	426	388%
Autres pertes ordinaires	(133)	(133)	-	0%
Résultat avant impôt	3 038	30 130	(27 093)	(90%)
Ratio Résultat avant impôt / P°	3%	18%	(15 pts)	(82%)
Impôt sur les sociétés	(598)	(4 280)	3 682	(86%)
Résultat net d'impôt	2 440	25 851	(23 410)	(91%)
Ratio Résultat net / P°	3%	16%	(13 pts)	(83%)

États Financiers individuels
arrêtés au
31 décembre 2023

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2023	2022
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		1 474 680	1 390 457
Moins Amortissements		(1 221 162)	(1 180 676)
	V.1	253 518	209 781
Immobilisations corporelles		143 032 297	129 611 838
Moins Amortissements		(85 591 955)	(78 718 254)
	V.2	57 440 342	50 893 584
Immobilisations financières		4 772 802	4 772 802
Moins provisions		(1 007 426)	(1 007 426)
	V.3	3 765 376	3 765 376
Total des actifs immobilisés		61 459 236	54 868 741
Total des actifs non courants		61 459 236	54 868 741
Actifs courants			
Stocks		34 636 768	45 666 646
Moins provisions		(1 283 738)	(782 070)
	V.4	33 353 030	44 884 576
Clients et comptes rattachés		32 034 785	37 878 760
Moins provisions		(10 058 343)	(10 058 343)
	V.5	21 976 442	27 820 417
Autres actifs courants	V.6	3 959 869	726 984
Placements et autres actifs financiers	V.7	13 021	23 837
Liquidités et équivalents de liquidités	V.8	559 580	1 084 406
Total des actifs courants		59 861 942	74 540 220
Total des actifs		121 321 178	129 408 961

Bilan
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2023	2022
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 720 659	30 720 659
Réserves légales		3 072 066	3 045 642
Résultats reportés		26 308 147	13 600 912
Prime d'émission		11 153 591	11 153 591
Autres capitaux propres		245 226	326 968
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		71 499 689	58 847 772
Résultat de l'exercice		2 690 928	25 980 182
Total des capitaux propres avant affectation	V.9	74 190 617	84 827 954
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	V.10	8 587 248	10 809 476
Provision pour risques et charges	V.11	360 718	208 973
Total des passifs non courants		8 947 966	11 018 449
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	V.12	6 593 527	14 150 752
Autres passifs courants	V.13	3 514 232	3 951 779
Concours bancaires et autres passifs financiers	V.14	28 074 836	15 460 027
Total des passifs courants		38 182 595	33 562 558
Total des passifs		47 130 561	44 581 007
Total des capitaux propres et des passifs		121 321 178	129 408 961

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

	Notes	2023	2022
Produits d'exploitation			
Revenus		98 900 923	159 271 742
Autres produits d'exploitation		195 933	171 043
Total des produits d'exploitation	VI.1	99 096 856	159 442 785
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		(6 647 200)	6 111 506
Achats de matières premières consommés	VI.2	(34 276 465)	(69 769 064)
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	(27 740 637)	(33 698 053)
Charge de personnel	VI.4	(9 869 082)	(8 605 829)
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	(7 569 877)	(12 055 167)
Autres charges d'exploitation	VI.6	(6 561 926)	(7 794 261)
Total des charges d'exploitation		(92 665 187)	(125 810 868)
Résultat d'exploitation		6 431 669	33 631 917
Charges financières nettes	VI.7	(3 582 095)	(3 946 091)
Produits des placements	VI.8	33 209	360 622
Autres gains ordinaires	VI.9	536 248	296 259
Autres Pertes Ordinaires	VI.10	(132 674)	(131 319)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 286 357	30 211 388
Impôt sur les bénéfices		(595 429)	(4 231 206)
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 690 928	25 980 182
Résultat net de l'exercice		2 690 928	25 980 182

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

	Notes	2023	2022
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		2 690 928	25 980 182
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		7 569 877	12 055 167
(-) Résorption Subvention d'investissement		(81 742)	(81 742)
- Variation des :			
* Stocks		11 029 878	(14 991 478)
* Créances		5 843 975	2 036 725
* Autres actifs et prêts au personnel		(3 222 069)	1 838 683
* Fournisseurs et autres dettes		(7 557 225)	(4 923 471)
* Autres passifs		(453 742)	464 113
* Plus-value sur cession d'immobilisations		-	(190 160)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	VII.1	15 819 880	22 188 019
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		(13 504 682)	(18 367 039)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles			215 000
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-	(34 025)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VII.2	(13 504 682)	(18 210 904)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		-	264 243
Encaissements primes d'émission		-	535 759
Encaissements provenant des emprunts		59 716 000	42 650 000
Remboursement d'emprunts		(47 794 834)	(35 445 813)
Distributions de dividendes		(13 246 523)	(13 246 523)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	VII.3	(1 325 357)	(5 242 333)
Variation de trésorerie	VII.4	989 841	(1 265 218)
Trésorerie au début de l'exercice		(622 818)	642 400
Trésorerie à la clôture de l'exercice		367 023	(622 818)

États Financiers consolidés
arrêtés au
31 décembre 2023

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

	Notes	31/12/2023	31/12/2022
Actifs			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition		442 952	442 952
Moins amortissements		<73 973>	<42 207>
Moins provisions		<114 854>	<114 854>
	VIII.1	254 125	285 891
Immobilisations incorporelles		1 477 055	1 392 833
Moins amortissements		<1 222 996>	<1 182 076>
	VIII.2	254 059	210 757
Immobilisations corporelles		146 462 321	132 916 692
Moins amortissements		<85 925 486>	<78 857 841>
	VIII.3	60 536 835	54 058 851
Immobilisations financières		2 036 667	2 036 667
Moins provisions		<356 411>	<356 411>
	VIII.4	1 680 256	1 680 256
Total des actifs immobilisés		62 725 275	56 235 755
Frais préliminaires		10 877	16 315
Total des actifs non courants		62 736 152	56 252 070
Actifs courants			
Stocks		34 698 318	45 706 183
Moins provisions		<1 283 738>	<782 070>
	VIII.5	33 414 580	44 924 113
Clients et comptes rattachés		32 038 344	37 892 016
Moins provisions		<10 058 343>	<10 058 343>
	VIII.6	21 980 001	27 833 673
Autres actifs courants	VIII.7	4 157 985	675 160
Placements et autres actifs financiers	VIII.8	668 728	857 993
Liquidités et équivalents de liquidités	VIII.9	638 426	1 156 270
Total des actifs courants		60 859 720	75 447 209
Total des actifs		123 595 872	131 699 279

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

	Notes	31/12/2023	31/12/2022
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		30 720 659	30 720 659
Réserves consolidées		29 823 498	17 218 974
Prime d'émission		11 153 591	11 153 591
Autres capitaux propres		245 226	326 968
Résultat consolidé de l'exercice		2 440 312	25 851 047
Total capitaux propres (part du groupe)	VIII.10	74 383 286	85 271 239
Part des minoritaires dans les capitaux propres		2 865	2 714
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		-3	151
Intérêts minoritaires		2 862	2 865
Total capitaux propres consolidés		74 386 148	85 274 104
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunt long terme	VIII.11	10 125 971	12 683 887
Provision pour risques	VIII.12	360 718	208 973
Total des passifs non courants		10 486 689	12 892 860
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	VIII.13	6 469 740	13 895 755
Autres passifs courants	VIII.14	3 818 987	4 009 445
Concours bancaires et autres passifs financiers	VIII.15	28 434 308	15 627 115
Total des passifs courants		38 723 035	33 532 315
Total des passifs		49 209 724	46 425 175
Total des capitaux propres et des passifs		123 595 872	131 699 279

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

	Notes	31/12/2023	31/12/2022
Produits d'exploitation			
Revenus		98 950 218	159 392 302
Autres produits d'exploitation		103 527	94 466
Total des produits d'exploitation	IX.1	99 053 745	159 486 768
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis		<6 647 200>	6 111 506
Achats de matières premières consommés	IX.2	<33 847 294>	<68 996 054>
Achats d'approvisionnements consommés	IX.3	<27 812 501>	<33 771 254>
Charge de personnel	IX.4	<9 902 710>	<8 639 459>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IX.5	<7 801 458>	<12 026 551>
Autres charges d'exploitation	IX.6	<6 815 928>	<8 094 127>
Total des charges d'exploitation		<92 827 091>	<125 415 939>
Résultat d'exploitation		6 226 654	34 070 829
Charges financières nettes	IX.7	<3 674 493>	<3 991 993>
Produits des placements	IX.8	82 720	74 951
Autres gains ordinaires	IX.9	536 251	110 106
Autres pertes ordinaires	IX.10	<133 281>	<132 817>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 037 851	30 131 076
Impôt sur les bénéfices		<597 542>	<4 279 878>
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 440 309	25 851 198
Résultat net de l'exercice		2 440 309	25 851 198
<i>Intérêts des minoritaires dans le résultat</i>		<i><3></i>	<i>151</i>
Résultat net revenant à la société consolidante		2 440 312	25 851 047

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

	Notes	31/12/2023	31/12/2022
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		2 440 309	25 851 198
Ajustements pour :			
(+) Amortissements et provisions		7 801 459	12 026 551
(-) Résorption subvention d'investissement		<81 742>	<81 742>
(-) Plus-value sur cession d'immobilisations			
- Variation des :			
* Stocks		11 007 864	<15 010 070>
* Créances		5 853 672	1 989 374
* Autres actifs et prêts au personnel		<3 472 010>	2 062 852
* Fournisseurs et autres dettes		<7 426 015>	<5 172 099>
* Autres passifs		<206 654>	448 593
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	X.1	15 916 883	22 114 657
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements liés à l'acquisition des immobilisations corporelles & incorporelles		<13 629 851>	<20 539 989>
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles		-	-
Encaissements provenant de la cession du matériel & outillage		-	-
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		-	<16 590>
Encaissements des autres actifs non courants		-	<16 315>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	X.2	< 13 629 851>	<20 572 894>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements augmentation de capital		-	264 243
Encaissement prime d'émission		-	535 760
Encaissements provenant des emprunts		59 716 000	44 650 000
Remboursement d'emprunts		<47 920 421>	<35 445 812>
Distributions de dividendes		<13 246 523>	<13 246 635>
Encaissement liée aux subventions d'investissements		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	X.3	< 1 450 944>	<3 242 444>
Incidence des variations de périmètre de consolidation		-	<12 435>
Variation de trésorerie	X.4	836 088	<1 713 116>
Trésorerie au début de l'exercice		241 704	1 954 820
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 077 792	241 704

Projet de résolution

AGO