

Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques
"SAH"

Rapports des Commissaires aux Comptes
Sur les états Financiers Consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2014

Rapport Général

Tunis, le 29 avril 2015

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
du Groupe la Société d'Articles Hygiéniques
« SAH »
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- Les états financiers consolidés du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques, tels qu'ils sont joints au présent rapport, et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques « SAH », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 128.130.866 dinars y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 17.719.777 dinars ainsi que la part des minoritaires de 11.305.352 dinars.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit afin d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques «SAH» au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du Groupe.

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Notes</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Ecart d'acquisition		7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		<392 020>	-
		7 448 374	7 840 394
Immobilisations incorporelles		1 887 933	1 332 043
Moins : amortissements		<1 027 571>	<768 355>
	III.1	860 362	563 688
Immobilisations corporelles		202 641 700	188 462 163
Moins : amortissements		<49 209 219>	<36 172 127>
	III.2	153 432 481	152 290 036
Immobilisations financières	III.3	971 460	729 947
Total des actifs immobilisés		162 712 677	161 424 065
Autres actifs non courants	III.4	3 704 547	5 406 391
<u>Total des actifs non courants</u>		166 417 224	166 830 456
Actifs courants			
Stocks		81 877 095	96 018 571
Moins : provisions		<2 903 452>	< 2 599 973 >
	III.5	78 973 643	93 418 598
Clients et comptes rattachés		60 237 280	47 272 315
Moins : provisions		<3 701 634>	<3 678 042>
	III.6	56 535 646	43 594 273
Autres actifs courants		10 962 836	14 767 182
Moins : provisions		<481 190>	<628 002>
	III.7	10 481 646	14 139 180
Placement et autres actifs financiers	III.8	3 904 235	2 204 192
Liquidités et équivalents de liquidités	III.9	17 813 294	22 340 890
<u>Total des actifs courants</u>		167 708 464	175 697 133
<u>Total des actifs</u>		334 125 688	342 527 589

Bilan consolidé
Arrêté au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capitaux propres			
Capital social		36 566 205	28 937 080
Réserves légales		3 047 184	2 893 708
Résultats reportés		36 607 407	33 841 343
Réserves de consolidation		2 434 542	9 392 006
Prime d'émission		28 988 711	16 173 470
Ecart de conversion		2 767 040	1 224 443
Résultat consolidé (part du Groupe)		17 719 777	14 292 947
Total des capitaux propres Groupe	III.10	128 130 866	106 754 997
Part des minoritaires	III.10	11 305 352	7 556 817
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	III.11	76 392 333	79 705 667
Autres passifs non courants	III.12	1 144 702	612 463
Total des passifs non courants		77 537 035	80 318 130
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	53 486 379	69 211 013
Autres passifs courants	III.14	10 752 421	33 401 793
Autres passifs financiers courants	III.15	45 020 586	37 204 678
Concours bancaires	III.16	7 893 049	8 080 161
Total des passifs courants		117 152 435	147 897 645
<u>Total des passifs</u>		194 689 470	228 215 775
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		334 125 688	342 527 589

Etat de résultat consolidé
Relatif à l'exercice clos au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Produits d'exploitation			
Revenus		289 763 512	251 791 680
Autres produits d'exploitation		2 058 259	1 924 229
<u>Total des produits d'exploitation</u>	IV.1	<u>291 821 771</u>	<u>253 715 909</u>
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		<15 167 237>	14 422 412
Achats consommés	IV.2	<170 264 577>	<181 841 328>
Charges de personnel	IV.3	<25 496 250>	<22 961 204>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	<15 767 588>	<11 082 247>
Autres charges d'exploitation	IV.5	<34 736 044>	<30 011 484>
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<261 431 696>	<231 473 851>
Résultat d'exploitation		30 390 075	22 242 058
Charges financières nettes	IV.6	<10 047 777>	<7 950 316>
Produits des placements		41 494	106 942
Autres gains ordinaires	IV.7	1 192 382	1 474 031
Autres pertes ordinaires	IV.8	<75 533>	<699 359>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<u>21 500 641</u>	<u>15 173 356</u>
Impôt sur les sociétés et impôts différés		<761 177>	<341 541>
<u>Résultat de la période</u>		<u>20 739 464</u>	<u>14 831 815</u>
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		<u>17 719 777</u>	<u>14 292 947</u>
<u>Part des minoritaires</u>		<u>3 019 687</u>	<u>538 868</u>

Etat de flux de trésorerie consolidé
Relatif à l'exercice clos au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	20 739 464	14 831 815
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	15 766 739	10 368 485
Plus ou moins-value de cession	<74 051>	<92 679>
Quote part des subventions inscrite en résultat	<857 502>	<720 676>
Transfert de charge	-	<265 242>
Variation des :		
Stocks	14 141 476	<11 188 057>
Créances clients	<12 964 965>	<14 523 478>
Autres actifs	3 252 266	4 365 834
Fournisseurs et autres dettes	1 697 203	17 850 458
Autres passifs	<8 431 064>	6 692 716
Placements (*)	<1 700 043>	<784 092>
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	31 569 523	26 535 084
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Encaissement subvention d'investissement	552 080	
Décaissement pour acquisition des immob. corp. & incorp.	<31 528 666>	<45 077 391>
Encaissement de la cession d'immob corp et incorp	83 750	125 000
Décaissement pour acquisition d'immob financière	<241 513>	<172 813>
Décaissement pour acquisition des autres actifs NC	-	<2 171 432>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>	<31 134 349>	<47 296 636>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	<10 745 251>	<1 370 238>
Encaissement/Décaissement d'emprunts et crédits de gestion	3 873 975	35 783 873
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	<6 871 276>	34 413 635
Variation de trésorerie	<6 436 102>	13 652 083
Ecart de conversion	2 095 618	450 038
Trésorerie au début de l'exercice	14 260 729	158 608
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9 920 245	14 260 729

(*) Au niveau des états financiers arrêtés au 31 décembre 2013, les flux d'encaissement et de décaissement relatifs aux placements ont été présentés parmi les flux d'investissement. Au niveau de l'état des flux ci-haut, nous avons reclassé ces flux pour les présenter parmi les flux d'exploitation.

***Notes
aux états financiers consolidés***

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 31 décembre 2014, couvrant la période allant du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la société SAH SA et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et Azur Papier SA.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2014.

I. Groupe SAH

- Présentation

Le Groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la société SAH SA, société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et Azur Papier SA.

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 225.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 9.900 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale Azur Papier SA, soit 1.799.988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

- Méthodes de consolidation

Etant donné que toutes les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont contrôlées exclusivement par SAH SA, la méthode de consolidation retenue pour les cinq filiales est celle de l'intégration globale. Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Éliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant des transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Éliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale.

- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers consolidés, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

II.1 Principes de base

Les états financiers ont été préparés en accord avec les normes comptables Tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

II.2 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Mobiliers et matériels de bureau	10%
- Agencements, aménagements et installations	10%
- Machines de production	6,66%

II.3 Les emprunts

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

II.4 La valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les

taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;

- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

II.5 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par les différentes sociétés et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III. Notes sur le Bilan

III.1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2014 à 860.362 DT contre 563.688 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Conception, marques et brevets	330 564	232 910
Logiciels	1 557 369	1 099 133
Total brut	1 887 933	1 332 043
<i>Amortissements</i>	<1 027 571>	<768 355>
Total net	860 362	563 688

III.2 Immobilisations corporelles (en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2014 à 153.432.481 DT contre 152.290.036 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Terrain	8 018 910	7 991 625
Construction	33 299 747	30 799 209
Agencement, aménagement et installations divers	8 062 624	7 465 469
Equipements de bureaux	649 301	569 236
Equipements de laboratoire	166 368	145 842
Installations techniques	14 248 886	13 748 784
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel de transport	10 733 849	9 763 510
Matériel acquis par voie de leasing	697 699	69 100
Matériel informatique	1 317 260	1 073 195
Matériels et outillages industriels	101 308 912	77 497 015
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	7 609 853	9 104 058
Immobilisations corporelles en cours	16 476 770	30 183 599
Total brut	202 641 700	188 462 163
<i>Amortissements</i>	<49 209 219>	<36 172 127>
Total net	153 432 481	152 290 036

III.3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2014 à 971.460 DT contre 729.947 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Cautionnements	455 617	252 217
Prêts au personnel	515 843	477 730
Total	971 460	729 947

III.4 Autres actifs non courants (en DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2014 à 3.704.547 DT contre 5.406.391 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Charges à répartir	280 193	-
Frais préliminaires	3 424 354	5 406 391
Total brut	3 704 547	5 406 391

III.5 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2014 à 78.973.643 DT contre 93.418.598 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Stocks de matières premières	56 959 162	66 193 526
Stocks de pièces de rechange	4 925 906	3 012 347
Stocks de produits finis	19 992 027	26 812 698
Total brut	81 877 095	96 018 571
Provision MP	<1 814 598>	<2 211 062>
Provision PDR	<370 607>	<328 421>
Provision PF	<718 247>	<60 490>
Total net	78 973 643	93 418 598

III.6 Clients et comptes rattachés (en DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2014 à 56.535.646 DT contre 43.594.273 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Clients	50 068 850	43 411 264
Clients douteux ou litigieux	3 243 628	369 119
Clients effets à recevoir	6 462 109	2 855 514
Effets à l'encaissement	347 718	636 418
Effets à l'escompte	114 975	-
Total brut	60 237 280	47 272 315
Provision pour dépréciation des créances clients	<3 701 634>	<3 678 042>
Total net	56 535 646	43 594 273

III.7 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2014 à 10.481.646 DT contre 14.139.180 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Fournisseurs avances et acomptes	972 346	902 542
Fournisseurs ristournes à obtenir	741 204	435 108
Etat- impôts et taxes	6 714 632	11 003 172
Charges constatées d'avance	876 746	664 137
Débiteurs divers	649 158	201 393
Subvention à recevoir	1 008 750	1 560 830
Total brut	10 962 836	14 767 182
Provision pour dépréciation autres actifs	<481 190>	<628 002>
Total net	10 481 646	14 139 180

III.8 Placements et autres actifs financiers (en DT)

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2014 à 3.904.235 DT contre 2.204.192 DT au 31 décembre 2013. Ils représentent les placements effectués par SAH SA et Azur Papier SA.

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2014 à 17.813.294 DT contre 22.340.890 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH SA	8 890 342	18 162 512
Liquidités et équivalents de liquidités Azur Papier SA	1 596 950	655 677
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	131 530	93 804
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	853 948	2 196 063
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	106 264	305 086
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Lybie	6 234 260	927 748
Total	17 813 294	22 340 890

III.10 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres consolidés part du Groupe après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2014 à 128.130.866 DT contre 106.754.997 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit:

<u>SAH SA</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Capital social	36 566 205	28 937 080
Réserves légales	3 047 184	2 893 708
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	2 434 542	2 996 090
Prime d'émission	28 988 711	16 173 470
Résultats reportés	33 127 528	33 841 343
Résultat de l'exercice	13 226 439	16 607 473
Total	117 390 609	101 449 164

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	3 312 285	3 312 285
Réserves légales et résultats reportés	2 811 397	1 599 966
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	2 325 321	2 325 321
Résultat de l'exercice	1 123 733	1 472 427
Ecart de conversion	2 014 564	1 147 846
Total	11 587 300	9 857 845
Part du Groupe SAH	6 489 988	5 279 404
Intérêts minoritaires	5 097 312	4 578 441

<u>SAHD ALGERIE</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	363 061	363 061
Réserves légales et résultats reportés	363 366	340 615
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<25 977>	<25 977>
Résultat de l'exercice	295 328	147 426
Ecart de conversion	112 547	103 664
Total	1 108 325	928 789
Part du Groupe SAH	249 348	185 256
Intérêts minoritaires	858 977	743 533

<u>SAH MAROC</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	1 183	-
Résultat de l'exercice	<379 095>	<19 816>
Résultats reportés	<575 826>	<556 549>
Ecart de conversion	6 375	5 998
Total	<947 363>	<570 367>

<u>SAH LIBYE</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	1 980 405	1 980 405
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<81 039>	<81 039>
Résultats reportés	5 843	-
Résultat de l'exercice	6 231 612	5 843
Ecart de conversion	2 183 888	629 947
Total	10 320 709	2 535 156
Part du Groupe SAH	4 971 767	300 435
Intérêts minoritaires	5 348 942	2 234 721

<u>AZUR PAPIER SA</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	121	121
Autres capitaux propres	<209 727>	<209 727>
Prime d'émission	88 086	-
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	3 318 332	-
Résultat reporté	<3 461 620>	3 702 372
Résultat de l'exercice	241 446	<3 381 539>
Total	<23 362>	111 227
Part du Groupe SAH	<23 483>	111 105
Intérêts minoritaires	121	122

III.11 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2014 à 76.392.333 DT contre 79.705.667 DT au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Emprunts SAH SA	36 549 246	34 153 501
Emprunts Azur Papier SA	32 692 721	37 261 041
Emprunts SAH Algérie	7 150 366	8 291 125
Total	76 392 333	79 705 667

III.12 Autres passifs non courants (en DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2014 à 1.144.702 DT contre 612.463 DT au 31 décembre 2013. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes sociétés.

III.13 Fournisseurs et comptes rattaché (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2014 à 53.486.379 DT contre 69.211.013 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Fournisseurs SAH SA	38 078 797	50 103 711
Fournisseurs Azur Papier SA	8 208 528	11 714 580
Fournisseurs SAH Maroc	314 623	34 659
Fournisseurs SAH Algérie	6 077 938	6 389 678
Fournisseurs SAHD Algérie	106 836	55 211
Fournisseurs SAH Lybie	699 657	913 174
Total	53 486 379	69 211 013

III.14 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2014 à 10.752.421 DT contre 33.401.793 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Charges à payer	1 074 322	961 892
Créditeurs divers	2 320 722	15 017 484
Dettes liées au personnel	3 511 291	4 017 116
Dividendes à payer	199 681	67 989
Etat- impôts et taxes	1 741 241	1 086 404
Produits à recevoir	12 058	-
Compte courant associés	-	9 654 669
Produits constatés d'avance	-	276 003
Ristournes à accorder	1 893 106	2 320 236
Total	10 752 421	33 401 793

III.15 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 31 décembre 2014 à 45.020.586 DT contre 37.204.678 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Autres passifs financiers courants SAH SA	22 999 292	13 861 203
Autres passifs financiers courants Azur Papier SA	15 886 592	18 144 856
Autres passifs financiers courants SAH Algérie	5 438 398	5 198 619
Autres passifs financiers courants SAHD Algérie	696 304	-
Total	45 020 586	37 204 678

III.16 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2014 à 7.893.049 DT contre 8.080.161 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
SAH SA	221 232	3 916
Azur Papier SA	5 707 081	4 698 505
SAH Algérie	1 956 917	2 232 219
SAHD Algérie	7 819	1 145 521
Total	7 893 049	8 080 161

IV. Notes sur l'état de résultat

IV.1 Les produits d'exploitation (en DT)

Les produits d'exploitation totalisent 291.821.771 DT en 2014 contre 253.715.909 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Chiffre d'affaires	294 259 240	255 898 765
Autres produits d'exploitation	2 058 259	1 924 229
R.R.R accordés	<4 495 728>	<4 107 085>
Total	291 821 771	253 715 909

IV.2 Achats consommés (en DT)

Les achats consommés totalisent 170.264.577 DT en 2014 contre 181.841.328 DT en 2013 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Achats de matières premières : fournisseurs locaux	109 151 523	19 753 388
Achats de matières premières : fournisseurs étrangers	41 898 844	144 431 451
Achats d'emballages : fournisseurs locaux	14 286 288	5 475 500
Achats d'emballages : fournisseurs étrangers	4 341 549	12 901 761
Achats de marchandises vendues	1 368 646	<57 327>
R.R.R obtenus	<782 273>	<663 445>
Total	170 264 577	181 841 328

IV.3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel totalisent 25.496.250 DT en 2014 contre 22.961.204 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Salaires et appointements	23 166 848	20 497 193
Charges de congés à payer	140 348	394 558
Charges sociales légales	1 970 102	1 867 800
Autres charges de personnel	218 952	201 653
Total	25 496 250	22 961 204

IV.4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 15.767.588 DT en 2014 contre 11.082.247 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dotations aux amortissements	13 679 478	9 072 567
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	1 701 844	1 380 610
Dotations aux provisions pour risques et charges	532 239	73 937
Dotations aux provisions pour dép. de stocks	303 479	313 944
Dotations aux provisions pour dép. client douteux	23 592	242 325
Reprise sur provisions	<473 044>	<1 136 >
Total	15 767 588	11 082 247

IV.5 Autres charges d'exploitation (en DT)

Les autres charges d'exploitation totalisent 34.736.044 DT en 2014 contre 30.011.484 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Frais de publicité	8 206 379	7 646 238
PDR et variation de stock de consommables	4 293 983	3 536 716
Electricité	7 451 748	4 999 885
Carburant et maintenance de véhicules	1 885 306	1 131 013
Entretiens et réparations	765 847	531 417
Location	1 935 315	1 855 933
Primes d'assurance	934 734	814 354
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 129 241	1 110 020
Transport sur vente	3 623 591	3 420 940
Frais de mission et de déplacements	636 018	608 393
Frais postaux et de communication	341 510	274 397
Services bancaires et assimilés	759 172	831 285
Etat. impôt et taxes	1 100 215	1 063 961
Autres charges d'exploitation	1 672 985	2 186 932
Total	34 736 044	30 011 484

IV.6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes totalisent 10.047.777 DT en 2014 contre 7.950.316 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Intérêts	7 720 497	6 070 110
Pertes de change	6 203 038	6 422 671
Gains de change	<2 317 173>	<4 530 454>
Autres pertes et produits financiers	<1 558 585>	<12 011>
Total net	10 047 777	7 950 316

IV.7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 1.192.382 DT en 2014 contre 1.474.031 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Produits sur cession d'immobilisation	125 126	436 850
Quote-part de sub. d'investissements inscrites en résultat	857 502	720 676
Subventions d'exploitation	-	41 111
Produits exceptionnels et autres gains	191 615	265 246
Produits divers	18 139	10 148
Total	1 192 382	1 474 031

IV.8 Autres pertes ordinaires (en DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 75.533 DT en 2014 contre 699.359 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	67 539	690 869
Amendes et pénalités	7 994	8 490
Total	75 533	699 359

V Note sur l'état de flux de trésorerie

- **Variation des stocks (en DT)**

<u>DESIGNATION</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Variation</u>
Stocks de matières premières	56 959 162	66 193 526	<9 234 364>
Stocks produits finis	19 992 027	26 812 698	<6 820 671>
Stocks de pièces de rechanges	4 925 906	3 012 347	1 913 559
Total	81 877 095	96 018 571	<14 141 476>

- **Variation des créances (en DT)**

<u>DESIGNATION</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Variation</u>
Clients	50 068 850	43 411 264	6 657 586
Clients douteux ou litigieux	3 243 628	369 119	2 874 509
Clients effets à recevoir	6 462 109	2 855 514	3 606 595
Effets à l'encaissement	347 718	636 418	<288 700>
Effets à l'escompte	114 975	-	114 975
Total	60 237 280	47 272 315	12 964 965

- **Variation des autres actifs (en DT)**

<u>DESIGNATION</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs avances et acomptes	972 346	902 542	69 804
Fournisseurs ristournes à obtenir	741 204	435 108	306 096
Etat< impôts et taxes	6 714 632	11 003 172	<4 288 540>
Charges constatées d'avance	876 746	664 137	212 609
Débiteurs divers	649 158	201 393	447 765
Total	9 954 086	13 206 352	<3 252 266>

- **Variations des fournisseurs (en DT)**

<u>DESIGNATION</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs SAH SA	35 955 336	38 590 366	2 635 030
Fournisseurs Azur Papier	7 410 461	5 377 725	<2 032 736>
Fournisseurs SAH Maroc	314 623	34 659	<279 964>
Fournisseurs SAH Algérie	6 036 581	3 855 156	<2 181 425>
Fournisseurs SAHD Algérie	106 836	55 211	<51 625>
Fournisseurs SAH Lybie	699 657	913 174	213 517
Total	50 523 494	48 826 291	<1 697 203>

VI Note sur les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

- Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 30.207 KDT et 1.447 KDT ;
- Les soldes clients chez la société SAH SA des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 4.429 KDT, 437 KDT et 51 KDT.
- Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyen s'élève à 25.595 KDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 31 décembre 2014 à 1.932 KDT

b- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de la société la société SAH SA, au titre de l'exercice 2014, s'élève à 87 KDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez la société SAH SA s'élève au 31 décembre 2014 à 145 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez la société Azur Papier SA s'élève au 31 décembre 2014 à 128 KDT.

VII. Note sur les engagements hors bilan

SAH SA

Engagements de SAH SA envers les établissements de crédit

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
1995	BNA	175.000	▪ Nantissement du fonds de commerce
1995	UIB	175.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1996	UIB	20.000	• Nantissement en rang utile du fonds de commerce • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	20.000	• Nantissement du fonds de commerce • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	30.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	60.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	135.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	UIB	50.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile du matériel et outillage d'exploitation
1999	UIB	478.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	BNA	795.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1999	UIB	970.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile du matériel et outillage d'exploitation
2000	BNA	400.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2000	BNA	500.000	▪ Hypothèque du 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social>
2001	BNA	885.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2001	BNA	1.250.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	UIB	3.185.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	2.725.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8.550.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sui le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	3.150.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia 1 <siège social> ▪ Nantissement au premier rang sur chaîne de production
2006	BTE	2.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja <site4> ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2006	BTL	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2007	BTE	1.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2008	UIB	2.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja <site5> ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
			crédit
2008	BTL	4.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb. ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BNA	6.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BTE	1.800.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque de rang utile sur le TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du TF n°2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2011	BIAT	6.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile)- ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb
2011	ATTIJARI BANK	4.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile) ▪ Hypothèque en rang utile des TF n°11827 et N°11828 à Mjez El Beb
2012	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°11827 à Mjez El Beb
2013	BNA	2.700.000	<p>Titre de garantie mobilière :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <p>Titre de garantie immobilière :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile de la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier n°11827 à Mjez El Beb ▪ Engagement d'hypothèque du TF n°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier SA qui est en cours de cession à SAH

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°21422/7248 à Zaghouan ▪ Engagement d'hypothèque du TF N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier SA qui est en cours de cession à SAH ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile) ▪ Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce ▪ Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au profit de la banque ATTIJARI BANK
2013	BIAT	7.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 et 11828 Béja. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot n°25 Bis du lotissement Z.I Zriba 4 à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. ▪ Nantissement de rang utile du fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB ▪ Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la Z.I de Zriba 4 ▪ Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Beb et Béja.
2013	UIB	10.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 Béja. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.
2013	BTL	1.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 à Mjez El Bab. ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2014	UBCI	4.100.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n° 11827 et n°11828 à Mjez El Beb.
2014	UIB	5.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 à Mjez El-Beb. ▪ Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> * Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan * Totalité du lot n° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan

Autres engagements de SAH SA hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2014 à 5.835 KDT.

Azur Papier SA

Les engagements hors bilan de la société Azur Papier SA au 31 décembre 2014 se présentent ainsi :

Engagements donnés

Année	Nature	Organisme	Montant	Garantie donnée
2012	Crédit CMT	Attijari Bank	11 000 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité du terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement du fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement d'une partie du matériel
2012	Crédit CMT	UIB	11 500 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement du fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement d'une partie du matériel
2012	Crédit CMT	BIAT	15 000 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité du terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement du fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement d'une partie du matériel
2012	Crédit CMT	BNA	4 500 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement sur une partie du matériel
2013	Crédit CT	BIAT	7 200 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement sur une partie du matériel
2013	Crédit CT	Attijari Bank	3 600 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement sur une partie du matériel
2014	Crédit CMT	UIB	2 000 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement sur une partie du matériel
2014	Crédit CT	UIB	6 100 KDT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m² ▪ Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur Papier SA ▪ Nantissement sur une partie du matériel

Autres engagements hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2014 à 4.147 KDT.

SAH ALGERIE

Engagements donnés

Les engagements hors bilan se présentent comme suit :

- Une hypothèque portant sur le terrain envers SGA de 22.251 KDT
- Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 9.873 KDT.

Engagements réciproques

Un crédit documentaire auprès de SGA de 5.117 KDT.

SAH DISTRIBUTION

Engagements donnés

Un nantissement sur fonds de commerce envers la Société Générale Algérienne de 819 KDT.

Engagements réciproques

Un crédit documentaire auprès de Société Générale Algérienne de 2.456 KDT.