

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis – Carthage

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Ahmed BELAIFA.

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

<u>Actifs</u>	Notes	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
<i>Ecart d'acquisition</i>		7 840 394	7 840 394
<i>Moins : amortissements</i>		<1 568 079>	<1 176 059>
		6 272 315	6 664 335
<i>Immobilisations incorporelles</i>		2 659 852	2 300 625
<i>Moins : amortissements</i>		<2 109 510>	<1 692 795>
	III.1	550 342	607 830
<i>Immobilisations corporelles</i>		305 056 090	246 310 135
<i>Moins : amortissements</i>		<93 125 333>	<77 238 202>
	III.2	211 930 757	169 071 933
<i>Immobilisations financières</i>	III.3	1 286 471	1 293 782
Total des actifs immobilisés		220 039 885	177 637 880
<i>Autres actifs non courants</i>	III.4	2 506 654	899 090
Total des actifs non courants		222 546 539	178 536 970
<u>Actifs courants</u>			
<i>Stocks</i>		156 723 365	107 458 562
<i>Moins : provisions</i>		<4 757 450>	<4 554 369>
	III.5	151 965 915	102 904 193
<i>Clients et comptes rattachés</i>		117 178 277	86 153 560
<i>Moins : provisions</i>		<5 425 934>	<4 823 752>
	III.6	111 752 343	81 329 808
<i>Autres actifs courants</i>		21 883 815	15 239 093
<i>Moins : provisions</i>		<379 537>	<637 494>
	III.7	21 504 278	14 601 599
<i>Placement et autres actifs financiers</i>	III.8	4 216	4 216
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	III.9	29 532 752	31 922 381
Total des actifs courants		314 759 504	230 762 197
Total des actifs		537 306 043	409 299 167

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

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capitaux propres			
Capital social		53 334 842	43 879 431
Réserves légales		4 701 368	4 387 943
Résultats reportés		55 304 036	50 278 344
Autres capitaux propres		1 384 707	1 793 656
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711
Ecart de conversion		4 365 965	1 994 368
Réserve spéciale d'investissement		18 000 000	-
Résultat consolidé (part du Groupe)		24 635 016	33 248 488
Total des capitaux propres (part du Groupe)	III.10	190 714 645	164 570 941
Part des minoritaires	III.10	19 192 938	14 306 158
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	III.11	62 723 748	58 698 493
Autres passifs non courants	III.12	2 046 219	2 587 123
Total des passifs non courants		64 769 967	61 285 616
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	68 653 812	55 150 386
Autres passifs courants	III.14	20 823 705	21 039 507
Autres passifs financiers courants	III.15	141 936 798	88 734 752
Concours bancaires	III.16	31 214 178	4 211 807
Total des passifs courants		262 628 493	169 136 452
<u>Total des passifs</u>		327 398 460	230 422 068
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		537 306 043	409 299 167

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

	<i>Notes</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Produits d'exploitation</i>			
Revenus		373 409 391	339 171 987
Autres produits d'exploitation		3 385 988	2 089 337
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<i>IV.1</i>	376 795 379	341 261 324
<i>Charges d'exploitation</i>			
Variation des stocks		6 155 490	17 971 917
Achats consommés	<i>IV.2</i>	<228 706 098>	<221 958 498>
Charges de personnel	<i>IV.3</i>	<34 309 504>	<31414240>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>IV.4</i>	<17 160 478>	<19 170 869>
Autres charges d'exploitation	<i>IV.5</i>	<47 826 879>	<41 119980>
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<321 847 469>	<295691 670>
<i>Résultat d'exploitation</i>		54 947 910	45 569 654
Charges financières nettes	<i>IV.6</i>	<27 849 247>	<9 079 312>
Produits des placements		-	4 179
Autres gains ordinaires	<i>IV.7</i>	2 380 275	1 956 579
Autres pertes ordinaires	<i>IV.8</i>	<131 594>	<112 524>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		29 347 344	38 338 576
Impôt sur les sociétés et impôts différés		<1 027 454>	<1 404 754>
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		28 319 890	36 933 822
Elément extraordinaire (Contribution Conjoncturelle)		-	<1 297 481>
<u>Résultat de la période</u>		28 319 890	35 636 341
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		24 635 016	33 248 488
<u>Part des minoritaires</u>		3 684 874	2 387 853

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

	2017	2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	28 319 890	35 636 341
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	17 455 651	20 455 695
• Plus ou moins-value de cession	<112 430>	<207 504>
• Quote part des subventions inscrite en résultat	<645 956>	<725 262>
• Ajustement subvention	<276 878>	-
Variation des :		
• Stocks	<49 264 803>	< 23 804 181>
• Créances clients	<31 024 717>	< 16 011 364>
• Autres actifs	<6 644 722>	<2 684 601>
• Fournisseurs et autres dettes	17 070 570	7 973 432
• Autres passifs	<215 802>	7 110 008
• Placements	-	3 000 000
<u>Flux de trésorerie affectés à (provenant de) l'exploitation</u>	<25 339 197>	30 742 564
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement pour acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	<63 211 743>	<27 711 548>
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	149 361	228 366
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	7 311	<283 807>
Décaissement liés aux autres actifs non courants	<1 858 464>	<422 035>
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<649 135 35>	<28 189 024>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	-	< 12 543 839>
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédits de gestion	57 227 301	18 320 013
Encaissement / subvention d'investissement	-	1 000 000
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>	57 227 301	6 776 174
Variation de trésorerie	<33 034 181>	9 329 714
Ecart de conversion	3 633 431	2 330 230
Trésorerie au début de l'exercice	27 710 574	16 050 630
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<1 681 426>	27 710 574

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 2017, couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la Société d'Articles Hygiéniques SA et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire et AZUR Détergent SARL.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2017.

I. Groupe SAH

Présentation

Le Groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA », société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire et AZUR Détergent SARL.

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 500.000 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 25.200 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 2.649.988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SARL soit 119.999 parts sociales. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 156.000 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 six 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.

- Eliminer 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 2017 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 2017 à 550.342DT contre 607.830 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Conception, marques et brevets	460 810	423 667
Logiciels	2 199 042	1 876 958
Total brut	2 659 852	2 300 625
<i>Amortissements</i>	<2 109 510>	<1 692 795>
Immobilisations incorporelles nettes	550 342	607 830

III.2 Immobilisations corporelles (En DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2017 à 211.930.757DT contre 169.071.933 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Terrains	9 854 572	8 587 712
Constructions	45 089 302	44 954 042
Agencements, aménagements et installations divers	28 289 604	20 255 628
Equipements de bureaux	877 807	745 792
Equipements de laboratoire	201 183	166 368
Installations techniques	17 106 368	16 095 147
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel de transport	17 209 660	13 785 437
Matériel informatique	2 615 228	2 049 663
Matériels et outillages industriels	151 631 085	117 742 243
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	7 704 410	9 295 557
Immobilisations corporelles en cours	24 425 350	12 581 025
Total brut	305 056 090	246 310 135
<i>Amortissements</i>	<93 125 333>	<77 238 202>
Immobilisations corporelles nettes	211 930 757	169 071 933

III.3 Immobilisations financières (En DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2017 à 1.286.471DT contre 1.293.782DTau 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Prêts au personnel	627 898	523 771
Cautionnements	658 573	770 011
Total des immobilisations financières	1 286 471	1 293 782

III.4 Autres actifs non courants (En DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2017 à 2.506.654DT contre899.090DTau 31 décembre 2016 et correspondent aux frais préliminaires engagés par les sociétés du groupe avant leurs entrées en exploitation.

III.5 Stocks (En DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2017 à151.965.915DT contre102.904.193DTau 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Stocks de matières premières	121 509 484	80 744 802
Stocks de pièces de rechange	8 501 630	6 156 999
Stocks de produits finis	26 712 251	20 556 761
Total brut	156 723 365	107 458 562
<i>Provision matières premières</i>	<i><2 829 532></i>	<i><2 489 001></i>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<i><335 769></i>	<i><121 500></i>
<i>Provision produits finis</i>	<i><1 592 149></i>	<i><1 943 868></i>
Total des stocks nets des provisions	151 965 915	102 904 193

III.6 Clients et comptes rattachés (En DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2017 à111.752.342DT contre 81.329.808DTau 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Clients	108 131 138	73 182 590
Client douteux ou litigieux	4 319 901	3 755 592
Clients effets à recevoir	3 644 361	9 015 385
Effets à l'encaissement	710 368	23 292
Effets à l'escompte	372 509	176 701
Total créances brutes	117 178 277	86 153 560
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i><5 425 934></i>	<i>< 4 823 752></i>
Total créances nettes	111 752 343	81 329 808

III.7 Autres actifs courants (En DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2017 à 21.504.278DT contre 14.601.599DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 259 253	1 481 441
Fournisseurs, ristournes à obtenir	837 764	511 342
Etat, Impôts et taxes	12 158 739	10 667 620
Charges constatée d'avance	1 964 830	1 125 923
Débiteurs divers	5 568 513	1 337 341
Subvention à recevoir	-	8 750
Créances liées au personnel	94 716	106 676
Total brut	21 883 815	15 239 093
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i><379 537></i>	<i><637 494></i>
Total des autres actifs nets des provisions	21 504 278	14 601 599

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

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2017 ainsi qu'au 31 décembre 2016 à 4.216 DT. Ils représentent les placements effectués par la société mère.

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

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2017 à 29.532.752DT contre 31.922.381 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH SA	4 225 704	14 920 063
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	985 147	297 065
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	111 848	531 707
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Libye	8 695 526	9 085 015
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Papier SA	12 693 942	2 725 304
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	2 807 481	2 167 752
Liquidités et équivalents de liquidités Cote d'Ivoire	11 430	1 002 090
Liquidités et équivalents de liquidités Azur Détergent SARL	1 674	1 193 385
Total	29 532 752	31 922 381

III.10 Capitaux propres (En DT)

Les capitaux propres consolidés part du Groupe après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2017 à 190.714.645DT contre 164.570.941 DT au 31 décembre 2016. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Subvention d'invest°	Résultats reportés et réserves consolidés	Réserve spéciale d'invest°	Ecart de conversion	Résultat d'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2016	43 879 431	4 387 943	28 988 711	1 793 656	61 105 074		3 085 944	35 636 340	178 877 099
Affectation du résultat 2016	-	313 425	-	-	17 322 915	18 000 000		<35 636 340>	-
Situation nette après affectation du résultat 2016	43 879 431	4 701 368	28 988 711	1 793 656	78 427 989	18 000 000	3 085 944	-	178 877 099
Augmentation de capital du 16/01/2017	3 134 245	-	-	-	<3 134 245>	-	-	-	-
Augmentation du capital du 25/05/2017	2 765 510	-	-	-	<2 765 510>	-	-	-	-
Augmentation du capital du 23/11/2017	3 555 656	-	-	-	<3 555 656>	-	-	-	-
QPSubv d'inv inscrit en résultat	-	-	-	<408 949>	<237 008>	-	-	-	<645 957>
Ajustement des subventions d'investissements	-	-	-	-	<276 880>	-	-	-	<276 880>
Variation d'écart de conversion	-	-	-	-	-	-	3 633 431	-	3 633 431
Total des capitaux propres avant résultat	53 334 842	4 701 368	28 988 711	1 384 707	68 458 690	18 000 000	6 719 375	-	181 587 693
Résultat net 2017	-	-	-	-	-	-	-	28 319 890	28 319 890
Total des capitaux propres avant	53 334 842	4 701 368	28 988 711	1 384 707	68 458 690	18 000 000	6 719 375	28 319 890	209 907 583
Part du Groupe	53 334 842	4 701 368	28 988 711	1 384 707	55 304 036	18 000 000	4 365 965	24 635 016	190 714 645
Part des minoritaires	-	-	-	-	13 154 654	-	2 353 410	3 684 874	19 192 938

III.11 Emprunts (En DT)

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2017 à 62.723.748DT contre 58.698.493DT au 31 décembre 2016. Ils se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Emprunts SAH SA	37 665 746	35 829 416
Emprunts AZUR Papier SA	10 538 935	17 874 862
Emprunts SAH Algérie	7 328 840	4 994 215
Emprunts SAH Côte d'Ivoire	7 190 227	-
Total des emprunts	62 723 748	58 698 493

III.12 Autres passifs non courants (En DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2017 à 2.046.219 DT contre 2.587.123DT au 31 décembre 2016. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes sociétés.

III.13 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2017 à 68.653.812DT contre 55.150.386DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Fournisseurs SAHSA	43 342 037	43 425 822
Fournisseurs SAHD Algérie	302 666	47 452
Fournisseurs SAH Maroc	1 167 739	68 957
Fournisseurs SAH Libye	4 752 880	741 748
Fournisseurs AZUR Papier SA	7 340 794	2 499 585
Fournisseurs SAH Algérie	8 572 643	7 260 182
Fournisseurs SAH Côte d'Ivoire	1 840 379	1 106 640
Fournisseurs AZUR Détergents SARL	1 334 674	-
Total	68 653 812	55 150 386

III.14 Autres passifs courants (En DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2017 à 20.823.705DT contre 21.039.507 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Charges à payer	3 105 073	5 511 754
Créditeurs divers	5 923 731	4 152 476
Dettes liées au personnel	4 607 284	5 966 227
Dettes envers les actionnaires et les administrateurs	102 239	172 925
Etat, impôts et taxes	4 036 290	3 230 432
Ristournes à accorder	2 899 311	1 982 806
Produits constatée d'avance	149 777	22 887
Total	20 823 705	21 039 507

III.15 Autres passifs financiers courants (En DT)

Les autres passifs financiers à courants s'élèvent au 31 décembre 2017 à 141.936.798DT contre 88.734.752 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Autres passifs financiers courants SAH SA	87 221 988	52 896 114
Autres passifs financiers courants AZUR Papier SARL	45 267 541	27 600 166
Autres passifs financiers courants SAH Algérie	8 670 549	8 238 472
Autres passifs financiers courants SAHD Algérie	776 720	-
Total	141 936 798	88 734 752

III.16 Concours bancaires (En DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2017 à 31.214.178DT contre 4.211.807 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
SAHSA	13 082 163	1 013 646
SAHD Algérie	3 505	385
AZUR Papier SA	8 691 422	3 192 043
SAH Algérie	1 294 797	-
SAH Maroc	6 964	5 733
AZUR Détergents SARL	7 942 051	-
SAH Côte d'Ivoire	193 276	-
TOTAL	31 214 178	4 211 807

IV. Notes sur l'état de résultat

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

Les produits d'exploitation totalisent 376.795.379DT en 2017 contre 341.261.324 DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Chiffre d'affaires	379 415 140	344 801 682
Autres produits d'exploitation	3 385 988	2 089 337
R.R.R accordés	<6 005 749>	<5 629 695>
Total	376 795 379	341 261 324

IV.2 Achats consommés (En DT)

Les achats consommés totalisent 228.706.098DT en 2017 contre 221.958.498DT en 2016 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Achats de matières premières	202 136 121	197 590 218
Achat d'emballage	25 997 218	23 821 101
Achats de marchandises vendues	2 039 502	1 294 740
R.R.R obtenus	<1 466 743>	<747 561>
Total	228 706 098	221 958 498

IV.3 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel totalisent 34.309.504DT en 2017 contre 31.414.240DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salaires et appointements	30 608 194	28 456 800
Charges de congés à payer	358 831	208 706
Autres charges du personnel	2 254	2 711
Charges sociales légales	3 340 225	2 746 023
Total	34 309 504	31 414 240

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 17.160.478DT en 2017 contre 19.170.869DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dotation aux amortissements	16 859 507	15 257 464
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	250 900	967 645
Dotations aux prov. pour risques et charges	-	1 087 539
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	1 500 565	1 225 015
Dotations aux provisions pour dép. clients douteux	814 309	635 923
Reprise sur provision	<2 264 803>	<2 717>
Total	17 160 478	19 170 869

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

Les autres charges d'exploitation totalisent 47.826.879DT en 2017 contre 41.119.980 DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Frais de publicité	11 545 949	9 903 370
PDR et variation de stock de consommables	6 158 244	4 025 824
Electricité	8 886 579	8 141 494
Carburant et maintenance véhicules	1 917 499	1 672 013
Entretien et réparation	3 409 587	2 672 045
Location	1 977 547	1 366 108
Primes d'assurance	1 157 956	1 063 154
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	829 757	1 783 353
Transport sur ventes	5 349 361	4 592 055
Frais de déplacements et missions	852 016	796 716
Frais postaux et de communication	201 594	401 486
Services bancaires et assimilés	696 361	835 014
Etat, impôts et taxes	1 483 505	1 381 631
Autres charges d'exploitation	3 360 924	2 485 717
Total	47 826 879	41 119 980

IV.6 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes totalisent 27.849.247DT en 2017 contre 9.079.312 DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intérêts	10 925 211	8 114 368
Résultat de change	18 924 755	2 404 356
Autres pertes et produits financiers	<2 000 719>	< 1 439 412>
Total net	27 849 247	9 079 312

IV.7 Autres gains ordinaires (En DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 2.380.275DT en 2017 contre 1.956.579 DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
QP de sub. d'investissements inscrits en résultat	645 956	725 263
Produits exceptionnels et autres gains	1 586 554	1 019 228
Produit sur cession d'immobilisations	147 765	212 088
Total	2 380 275	1 956 579

IV.8 Autres pertes ordinaires (En DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 131.594DT en 2017 contre 112.524DT en 2016 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	32 095	92 524
Amendes et pénalités	16 157	-
Autres pertes ordinaires	83 342	20 000
Total	131 594	112 524

VII Notes sur l'état de flux de trésorerie

Variation des stocks

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Stock de matières premières	121 509 484	80 744 802	40 764 682
Stock de pièces de rechange	8 501 630	6 156 999	2 344 631
Stock de produits finis	26 712 251	20 556 761	6 155 490
Total	156 723 365	107 458 562	49 264 803

Variation des créances

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Clients	108 131 138	73 182 590	34 948 548
Client douteux ou litigieux	4 319 901	3 755 592	564 309
Clients effets à recevoir	3 644 361	9 015 385	<5 371 024>
Effets à l'encaissement	710 368	23 292	687 076
Effets à l'escompte	372 509	176 701	195 808
Total créances brutes	117 178 277	86 153 560	31 024 717

Variation des autres actifs

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 259 253	1 481 441	<222 188>
Fournisseurs, ristournes à obtenir	837 764	511 342	326 422
Etat, impôts et taxes	12 158 739	10 667 620	1 491 119
Charges constatée d'avance	1 964 830	1 125 923	838 907
Débiteurs divers	5 568 513	1 337 341	4 231 172
Subvention à recevoir	-	8 750	<8 750>
Créances liées aux personnels	94 716	106 676	<11 960>
Total	21 883 815	15 239 093	6 644 722

Variations des fournisseurs

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	43 342 037	43 425 822	<83 785>
Fournisseurs SAHD Algérie	302 666	47 452	255 214
Fournisseurs SAH Maroc	1 167 739	68 957	1 098 782
Fournisseurs SAH Libye	4 752 880	741 748	4 011 132
Fournisseurs AZUR Papier SA	7 340 794	2 499 585	4 841 209
Fournisseurs SAH Algérie	8 572 643	7 260 182	1 312 461
Fournisseurs SAH Côte d'Ivoire	1 840 379	1 106 640	733 739
Fournisseurs AZUR Détergent SARL	1 334 674	-	1 334 674
Total	68 653 812	55 150 386	13 503 426

V. Note sur les parties liées**a- Transactions avec le partenaire Libyen:**

- Au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires réalisé par la société mère avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 40.163 kDT et 468 kDT;
- Les soldes clients, chez la société mère, des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 16.706 kDT, 688 kDT et 252 kDT.
- Au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 38.010kDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 31 décembre 2017 à 11.774kDT.

b- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et Mr Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du de l'exercice 2017, s'élève à 103kDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez Azur Papier SA s'élève au 31 décembre 2017 à 128kDT.

VII Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture

La société mère « SAH SA » a reçu le 26 janvier 2018, un avis d'un contrôle fiscal couvrant l'année 2016 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise. La société n'a pas encore reçu la notification des résultats de ce contrôle.

VIII. Note sur les engagements hors bilan

SAH Tunisie

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1995	B.N.A	175 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).
1995	U.I.B	175 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	U.I.B	20 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	B.N.A	20 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1996	B.N.A	30 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	60 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	B.N.A	135 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1997	U.I.B	50 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	3 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la chargeia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2000 000	- Nantissement en rang utile sur 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 Bab. - 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.
2006	B.T.L.	3000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier 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.
2008	U.I.B	2500 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2008	B.T.L.	4000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier 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).
2007	B.T.E.	1500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur 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 Bab. - 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.
2009	B.N.A	3000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1800 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur 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 Bab. - 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.
2010	B.N.A	6000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2011	B.I.A.T	6500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2012	BNA	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	<ul style="list-style-type: none"> - Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT <ul style="list-style-type: none"> *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghuan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja . - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle 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-Bab et Béja.
2013	B.T.L.	1000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier 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).
2014	U.B.C.I.	4100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2014	U.I.B	5000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan
2015	ATTIJARI BANK	6100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2300 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	UBCI	5000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier 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).
2015	ATTIJARI BANK	3600 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4000000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2017	UIB	7200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjezBab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2017	BNA	6 700	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à MjezBab
2017	UIB	7200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir . Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2017 à 9.050.353 DT.

Azur Papier SA

DATE	Banque	En DT	GARANTIE DONNEE
23/03/2011	UIB	11 500 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
23/03/2011	BIAT	15 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
23/03/2011	ATTIJARI	11 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
01/03/2011	BNA	4 500 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
24/11/2014	UIB	2 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
25/05/2015	BNA	5 900 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
04/09/2014	ATTIJARI	8 300 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
10/04/2013	BIAT	7 200 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
24/11/2014	UIB	6 100 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
16/09/2016	UBCI	8 250 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
20/07/2015	BTL	5 300 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels

Une caution solidaire est obtenue de la société mère SAH SA avec Azur Papier SA au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval achats de matières pour un montant de 5.930.000 DT.

RAPPORT GENERAL

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

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 190.715.645 dinars y compris le résultat bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 24.635.016 dinars ainsi que la part des minoritaires de 19.192.938 dinars.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Valorisation des stocks

Les stocks, figurant au bilan au 31 décembre 2017 pour un montant net de 151.965.915 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Au 31 décembre 2017, la provision sur les stocks s'élève à 4.757.450DT.

Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré pour les éléments achetés (matières premières et pièces de rechange), et au coût de production pour les éléments produits (produits finis et semi-finis), ou à leur valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté à valider l'existence physique des stocks à la date de clôture et à vérifier que l'évaluation de leurs coûts d'entrée en stock est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock et d'apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

Observation

Nous attirons l'attention sur la note VII des états financiers consolidés, qui indique que la Société d'Article Hygiéniques SA (société mère) a reçu en janvier 2018 un avis d'un contrôle fiscal couvrant l'année 2016 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise. A la date du présent rapport, la société n'a pas encore reçu la notification des résultats de ce contrôle, et l'issue de ce contrôle reste ainsi indéterminée.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que les informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 04 Mai 2018

Les Commissaires aux Comptes

Associés M.T.B.F

Ahmed BELAIFA

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi