

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Actifs</u> | <i>Notes</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Immobilisations incorporelles | II.1 | 1 179 628 | 1 026 945 | 1 060 961 |
| Moins : amortissements | II.1 | <899 779> | <756 051> | <824 355> |
| | | 279 849 | 270 894 | 236 606 |
| Immobilisations corporelles | II.2 | 117 041 149 | 108 325 100 | 112 596 646 |
| Moins : amortissements | II.2 | <39 328 188> | <32 962 038> | <36 103 886> |
| | | 77 712 961 | 75 363 062 | 76 492 760 |
| Immobilisations financières | II.3 | 44 834 565 | 41 267 127 | 41 111 292 |
| Autres actifs non courants | | 420 289 | 420 289 | 420 289 |
| Moins : résorption | | <210 144> | <70 048> | <140 096> |
| | | 210 145 | 350241 | 280 193 |
| <u>Total des actifs non courants</u> | | <u>123 037 520</u> | <u>117 251 324</u> | <u>118 120 851</u> |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks | II.4 | 62 257 773 | 54 906 741 | 55 674 202 |
| Moins : provisions | | <2 813 615> | <2 538 981> | <2 275 891> |
| | | 59 444 158 | 52 367 760 | 53 398 311 |
| Clients et comptes rattachés | II.5 | 49 382 594 | 38 808 357 | 43 424 591 |
| Moins : provisions | | <3 557 775> | <3 079 820> | <3 243 628> |
| | | 45 824 819 | 35 728 537 | 40 180 963 |
| Autres actifs courants | II.6 | 14 847 901 | 11 004 600 | 7 963 692 |
| Moins : provisions | | <718 016> | <864 828> | <718 016> |
| | | 14 129 885 | 10 139 772 | 7 245 676 |
| Placements et autres actifs financiers | II.7 | 4 236 | 4 236 | 3 004 235 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | II.8 | 9 537 317 | 5 714 457 | 8 890 342 |
| <u>Total des actifs courants</u> | | <u>128 940 415</u> | <u>103 954 762</u> | <u>112 719 527</u> |
| <u>Total des actifs</u> | | <u>251 977 935</u> | <u>221 206 086</u> | <u>230 840 378</u> |

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Capitaux propres et passifs</u> | Notes | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | | 43 879 431 | 30 471 839 | 36 566 205 |
| Réserves légales | | 3 656 621 | 3 047 184 | 3 047 184 |
| Autres capitaux propres | | 28 988 711 | 2 717 153 | 2 434 542 |
| Prime d'émission | | 2 168 688 | 28 988 711 | 28 988 711 |
| Résultats reportés | | 32 092 357 | 39 952 011 | 33 857 645 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | <u>110 785 808</u> | <u>105 176 898</u> | <u>104 894 287</u> |
| Résultat de l'exercice | | 13 835 372 | 5 202 473 | 13 543 748 |
| Total des capitaux propres avant affectation | II.9 | <u>124 621 180</u> | <u>110 379 371</u> | <u>118 438 035</u> |
| Passifs | | | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Emprunts | II.10 | 32 501 845 | 31 361 256 | 36 549 246 |
| Autres passifs non courants | | 761 920 | 609 904 | 725 109 |
| Total des passifs non courants | | <u>33 263 765</u> | <u>31 971 160</u> | <u>37 274 355</u> |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | II.11 | 61 040 779 | 50 730 429 | 45 247 790 |
| Autres passifs courants | II.12 | 7 312 071 | 18 339 510 | 6 659 674 |
| Autres passifs financiers courants | II.13 | 25 736 127 | 8 955 186 | 22 999 292 |
| Concours bancaires | | 4 013 | 830 430 | 221 232 |
| Total des passifs courants | | <u>94 092 990</u> | <u>78 855 555</u> | <u>75 127 988</u> |
| Total des passifs | | <u>127 356 755</u> | <u>110 826 715</u> | <u>112 402 343</u> |
| Total des capitaux propres et des passifs | | <u>251 977 935</u> | <u>221 206 086</u> | <u>230 840 378</u> |

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | <i>Notes</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|---------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <i>Produits d'exploitation</i> | | | | |
| Revenus | | 122 039 963 | 103 136 153 | 211 171 043 |
| Autres produits d'exploitation | | 682 888 | 826 494 | 1 398 491 |
| <i>Total des produits d'exploitation</i> | <i>III.1</i> | 122 722 851 | 103 962 647 | 212 569 534 |
| <i>Charges d'exploitation</i> | | | | |
| Variation de stock de PF et encours | | <2 936 041> | 129 559 | 2 306 794 |
| Achats consommés de matières et d'emballages | <i>III.2</i> | <80 587 793> | <74 477 073> | <151 804 180> |
| Charges de personnel | <i>III.3</i> | <9 695 921> | <8 845 593> | <18 088 883> |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | <i>III.4</i> | <4 258 655> | <3 521 361> | <6 688 084> |
| Autres charges d'exploitation | <i>III.5</i> | <11 279 604> | <10 319 192> | <21 177 082> |
| <i>Total des charges d'exploitation</i> | | <108 758 014> | <97 033 660> | <195 451 435> |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | 13 964 837 | 6 928 987 | 17 118 099 |
| Charges financières nettes | <i>III.6</i> | <2 667 862> | <1 931 935> | <3 806 006> |
| Produits des placements | <i>III.7</i> | 2 577 177 | 36 327 | 41 495 |
| Autres gains ordinaires | <i>III.8</i> | 272 311 | 359 888 | 685 202 |
| Autres pertes ordinaires | | <11 091> | <52 794> | <67 540> |
| <i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i> | | 14 135 372 | 5 340 473 | 13 971 250 |
| Impôt sur les sociétés | | <300 000> | <138 000> | <427 502> |
| <i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i> | | 13 835 372 | 5 202 473 | 13 543 748 |

Société d'Articles Hygiéniques
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i> | | | | |
| Résultat net | | 13 835 372 | 5 202 473 | 13 543 748 |
| Ajustements pour : | | | | |
| - Amortissements et provisions | | 4 258 655 | 3 521 361 | 6 688 084 |
| - Plus ou moins-value de cession | | 301 | <39 252> | <74 050> |
| - Quote part des subventions | | <265 854> | <278 937> | <561 548> |
| Variation des : | | | | |
| - Stocks | | <6 583 571> | 1 279 331 | 511 870 |
| - Créances | | <5 958 003> | <516 180> | <5 132 415> |
| - Autres actifs | | <8 956 734> | <4 845 764> | <1 804 855> |
| - Autres actifs non courants | | - | <420 289> | <420 289> |
| - Fournisseurs | | 15 792 989 | <1 358 427> | 2 548 818 |
| - Autres Passifs (hors dividendes) | | 203 663 | 39 197 | <926 199> |
| - Placements | | 2 999 999 | 2 199 957 | <800 043> |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | IV.1 | 15 326 817 | 4 783 470 | 13 573 121 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i> | | | | |
| Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles | | - | 48 949 | 83 748 |
| Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles | | <4 563 669> | <6 801 753> | <20 514 610> |
| Décaissements affectés à l'acquisition. des immobilisations financières | | <3 723 273> | <3 606 974> | <3 451 139> |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | IV.2 | <8 286 942> | <10 359 778> | <23 882 001> |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i> | | | | |
| Dividendes et autres distributions | | <7 386 373> | - | <10 714 441> |
| Encaissements dividendes | | 2 521 260 | - | - |
| Encaissement/Décaissement d'emprunts CMT | | <1 060 566> | <2 792 245> | 6 483 833 |
| Encaissement / Décaissement d'emprunts crédits de gestion | | <250 000> | <4 906 016> | 5 050 000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | IV.3 | <6 175 679> | <7 698 261> | 819 392 |
| Variation de trésorerie | | 864 196 | <13 274 569> | <9 489 488> |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 8 669 108 | 18 158 596 | 18 158 596 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 9 533 304 | 4 884 027 | 8 669 108 |

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2015 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 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, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

I-1 Présentation de la société

La société « S.A.H », Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 et dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « S.A.H » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiènes et autres produits dérivés.

I-2 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.

I-3 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 :

| | |
|--|-------|
| - Brevets et marques | 20% |
| - Logiciels | 33% |
| - Constructions | 5% |
| - Installations techniques matériel et outillage | 10% |
| - Matériel de transport | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau | 10% |
| - Agencement, aménagement et installation | 10% |
| - Machines de production | 6.66% |

I-4 Les emprunts

Les emprunts figurent au passif 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.

I-5 Les 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.

I-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique «placements».

A la date de clôture, les placements à court terme, font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-value ne sont pas constatées.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique «immobilisations financières».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

I-7 La comptabilisation des revenus

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

II Notes sur le Bilan

II-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 279.849 DT contre 236.606 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Conception, marques et brevets | 322 259 | 248 690 | 254 050 |
| Logiciels | 857 369 | 778 255 | 806 911 |
| TOTAL | 1 179 628 | 1 026 945 | 1 060 961 |
| <i>Amortissements</i> | <899 779> | <756 051> | <824 355> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 279 849 | 270 894 | 236 606 |

II- 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 77.712.961 DT contre 76.492.760 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Terrains | 2 635 216 | 2 080 530 | 2 080 530 |
| Constructions | 8 351 676 | 8 351 676 | 8 351 676 |
| Agencement des constructions | 6 379 260 | 6 227 256 | 6 353 315 |
| Installations techniques | 1 455 046 | 1 257 388 | 1 272 127 |
| Agencement, aménagement et installations divers | 949 179 | 789 408 | 909 732 |
| Matériel industriel | 61 905 034 | 60 575 072 | 60 936 994 |
| Matériel de transport | 7 916 181 | 7 367 603 | 7 615 699 |
| Equipements de bureaux | 419 450 | 364 600 | 397 469 |
| Matériel informatique | 1 074 849 | 933 896 | 1 036 815 |
| Matériel de laboratoire | 22 938 | 22 703 | 22 702 |
| Immobilisations corporelles avances et acomptes | 7 879 045 | 6 791 647 | 7 609 853 |
| Immobilisations corporelles en cours | 17 984 175 | 13 494 221 | 15 940 634 |
| Matériel de transport acquis en leasing | 69 100 | 69 100 | 69 100 |
| TOTAL | 117 041 149 | 108 325 100 | 112 596 646 |
| <i>Amortissements</i> | <39 328 188> | <32 962 038> | <36 103 886> |
| Immobilisations corporelles nettes | 77 712 961 | 75 363 062 | 76 492 760 |

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles au 30 juin 2015

| DÉSIGNATION | IMMOB. VAL.BRUTES | | | | AMORTISSEMENTS | | | | V C N | V C N |
|--|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2014 | ACQUISITION | CES/RECL | 30/06/2015 | 31/12/2014 | DOTATION | CES/RECL | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
| <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u> | | | | | | | | | | |
| Concession, marques, brevets | 254 050 | 68 208 | - | 322 259 | 203 153 | 16 267 | - | 219 420 | 50 897 | 102 839 |
| Logiciels | 806 911 | 50 958 | <500> | 857 369 | 621 202 | 59 356 | <199> | 680 359 | 185 709 | 177 009 |
| <u>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</u> | 1 060 961 | 119 166 | <500> | 1 179 628 | 824 355 | 75 623 | <199> | 899 779 | 236 606 | 279 849 |
| <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u> | | | | | | | | | | |
| Terrains | 2 080 530 | 554 686 | - | 2 635 216 | - | - | - | - | 2 080 530 | 2 635 216 |
| Constructions | 8 351 676 | - | - | 8 351 676 | 3 069 330 | 208 245 | - | 3 277 575 | 5 282 346 | 5 074 101 |
| Installation générale agenc.aménag.constr | 6 353 315 | 34 157 | <8 212> | 6 379 260 | 3 114 062 | 269 271 | - | 3 383 333 | 3 239 253 | 2 995 927 |
| Installations techniques | 1 272 127 | 182 919 | - | 1 455 046 | 696 345 | 59 242 | - | 755 587 | 575 782 | 699 459 |
| Installation générale agenc.aménag.divers | 909 732 | 39 447 | - | 949 179 | 317 105 | 40 473 | - | 357 578 | 592 627 | 591 601 |
| Matériels industriels | 60 936 994 | 623 158 | 344 882 | 61 905 034 | 23 818 321 | 1 990 427 | - | 25 808 748 | 37 118 673 | 36 096 286 |
| Matériels de transport | 7 233 073 | 300 482 | 451 726 | 7 985 281 | 4 349 963 | 570 305 | - | 4 920 268 | 2 883 110 | 3 065 013 |
| Équipements de bureau | 397 469 | 18 281 | 3 700 | 419 450 | 190 130 | 16 868 | - | 206 998 | 207 339 | 212 452 |
| Matériels informatiques | 1 036 815 | 33 984 | 4 050 | 1 074 849 | 546 570 | 68 343 | - | 614 913 | 490 245 | 459 936 |
| Matériels de labs | 22 702 | 236 | - | 22 938 | 2 060 | 1 128 | - | 3 188 | 20 642 | 19 750 |
| Immob corp en cours (avance et acompte) | 7 609 853 | 637 009 | <367 817> | 7 879 045 | - | - | - | - | 7 609 853 | 7 879 045 |
| Immob corp en cours (en cours) | 16 392 360 | 2 966 192 | <1 374 377> | 17 984 175 | - | - | - | - | 16 392 360 | 17 984 175 |
| <u>TOTAL DES IMMOB. CORPORELLES</u> | 112 596 646 | 5 390 551 | <946 048> | 117 041 149 | 36 103 886 | 3 224 302 | - | 39 328 188 | 76 492 760 | 77 712 960 |
| <u>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</u> | 113 657 607 | 5 509 717 | <946 548> | 118 220 777 | 36 928 241 | 3 299 925 | <199> | 40 227 967 | 76 729 366 | 77 992 809 |

II-3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2015 à 44.834.565 DT contre 41.111.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Participations dans les filiales (*) | 43 929 328 | 35 429 328 | 35 429 328 |
| Prêt Azur | - | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Prêts au personnel | 483 117 | 468 679 | 453 544 |
| Cautionnements | 422 120 | 369 120 | 228 420 |
| TOTAL | 44 834 565 | 41 267 127 | 41 111 292 |

(*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

| <i>Coût de la participation dans</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>Pourcentage de détention</i> |
|---|--------------------------|--------------------------|--|
| SAH Algérie | 5 402 606 | 5 402 606 | 70% |
| SAH Libye | 3 051 647 | 3 051 647 | 60% |
| SAH Maroc | 925 075 | 925 075 | 100% |
| AZUR Papier SA (*) | 34 550 000 | 26 050 000 | 99,99% |
| TOTAL | 43 929 328 | 35 429 328 | |

(*) Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 34,55mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT.

II-4 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 59.444.158 DT contre 53.398.311 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stocks de matières premières | 36 400 437 | 34 600 093 | 31 276 222 |
| Stocks en transit | 13 521 297 | 7 544 322 | 9 243 703 |
| Stocks de pièces de rechanges | 3 754 117 | 3 421 598 | 3 636 314 |
| Stocks produits finis | 8 431 592 | 9 087 484 | 11 387 531 |
| Stocks produits semi finis | 150 330 | 253 244 | 130 432 |
| Total | 62 257 773 | 54 906 741 | 55 674 202 |
| Provision matières premières | <2 312 013> | <2 056 026> | <1 814 598> |
| Provision produits finis | <274 505> | <66 756> | <90 685> |
| Provision pièces de rechange | <227 097> | <416 199> | <370 608> |
| Total des stocks nets des provisions | 59 444 158 | 52 367 760 | 53 398 311 |

II-5 Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2015 à 45.824.819 DT contre 40.180.963 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Clients locaux | 28 070 288 | 20 801 324 | 23 904 826 |
| Clients étrangers | 13 908 277 | 10 627 356 | 13 013 043 |
| Clients effet à recevoir | 1 285 579 | 2 567 771 | 2 915 376 |
| Clients douteux ou litigieux | 3 557 775 | 3 079 820 | 3 243 628 |
| Effets à l'encaissement | 2 560 675 | 702 484 | 347 718 |
| Effets à l'escompte | - | 1 029 602 | - |
| Total créances brutes | 49 382 594 | 38 808 357 | 43 424 591 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | <3 557 775> | <3 079 820> | <3 243 628> |
| Total créances nettes | 45 824 819 | 35 728 537 | 40 180 963 |

II-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 14.129.885 DT contre 7.245.676 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs avances et acomptes | 82 030 | 82 030 | 82 030 |
| Fournisseurs ristournes à obtenir | 1 062 570 | 2 329 836 | 741 204 |
| Créances fiscales | 8 294 212 | 5 799 102 | 5 739 691 |
| Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye) | 2 501 393 | - | - |
| Sociétés du Groupe (SAH Algérie) | 236 827 | 236 827 | 236 827 |
| Sociétés du Groupe (Azur papier SA) | 288 970 | 492 876 | 709 588 |
| Charges constatées d'avance | 2 302 703 | 2 004 318 | 363 374 |
| Débiteurs divers | 79 196 | 59 611 | 90 978 |
| Total | 14 847 901 | 11 004 600 | 7 963 692 |
| Provision pour dépréciation des autres actifs | <718 016> | <864 828> | <718 016> |
| Total des autres actifs nets des provisions | 14 129 885 | 10 139 772 | 7 245 676 |

II-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.236 DT contre 3.004.235DT au 31 décembre 2014. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

II-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.537.317 DT contre 8.890.342 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banques | 9 505 493 | 5 667 232 | 8 794 394 |
| Caisses | 31 824 | 47 225 | 95 948 |
| TOTAL | 9 537 317 | 5 714 457 | 8 890 342 |

II-9 Capitaux propres

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2015 à 124.621.180 DT contre 118.438.035 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social | 43 879 431 | 30 471 839 | 36 566 205 |
| Réserves légales | 3 656 621 | 3 047 184 | 3 047 184 |
| Autres capitaux propres | 2 168 688 | 2 717 153 | 2 434 542 |
| Prime d'émission | 28 988 711 | 28 988 711 | 28 988 711 |
| Résultats reportés | 32 092 357 | 39 952 011 | 33 857 645 |
| Total des capitaux propres avant résultat | 110 785 808 | 105 176 898 | 104 894 287 |
| Résultat de l'exercice | 13 835 372 | 5 202 473 | 13 543 748 |
| TOTAL | 124 621 180 | 110 379 371 | 118 438 035 |

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2015

| | Capital social | Réserves légales | Prime d'émission | Résultats reportés | Subvention d'inv | Résultat d'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Situation nette au 31/12/2014 | 36 566 205 | 3 047 184 | 28 988 711 | 33 857 645 | 2 434 542 | 13 543 748 | 118 438 035 |
| Affectation du résultat 2014 | | 609 437 | | 12 934 311 | | <13 543 748> | - |
| Distribution de dividendes | | | | <7 386 373> | | | <7 386 373> |
| Situation nette après affectation du résultat 2014 | 36 566 205 | 3 656 621 | 28 988 711 | 39 405 583 | 2 434 542 | - | 111 051 662 |
| Augmentation de capital | 7 313 226 | | - | <7 313 226> | | | - |
| QP subv d'inv inscrit en résultat | | | | | <265 854> | | <265 854> |
| Résultat de la période | | | | | | 13 835 372 | 13 835 372 |
| Situation nette au 30/06/2015 | 43 879 431 | 3 656 621 | 28 988 711 | 32 092 357 | 2 168 688 | 13 835 372 | 124 621 180 |

Le capital social est passé de 36.566.205 DT au 31 décembre 2014 à 43.879.431 DT au 30 juin 2015 suite à une augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées des résultats reportés de l'exercice 2014 pour 7.313.226 DT.

II-10 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2015 à 32.501.845 DT contre 36.549.246 DT au 31 décembre 2014. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Emprunts BIAT | 5 096 397 | 6 375 502 | 5 742 137 |
| Emprunts BNA | 6 465 000 | 9 185 000 | 7 715 000 |
| Emprunts UIB | 12 416 667 | 5 500 000 | 13 666 667 |
| Emprunts ATTIJARI Bank | 8 519 698 | 10 276 602 | 9 413 553 |
| Emprunts Leasing | 4 083 | 24 152 | 11 889 |
| TOTAL | 32 501 845 | 31 361 256 | 36 549 246 |

II-11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2015 à 61.040.779 DT contre 45.247.790 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 53 052 811 | 42 364 033 | 40 921 907 |
| Fournisseurs effets à payer | 7 987 968 | 8 366 396 | 4 325 883 |
| TOTAL | 61 040 779 | 50 730 429 | 45 247 790 |

II-12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 7.312.071 DT contre 6.659.674 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ristournes à accorder | 1 024 833 | 1 614 526 | 1 893 106 |
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | 3 494 097 | 2 073 944 | 2 741 490 |
| Diverses dettes d'impôts à payer | 1 120 088 | 1 339 274 | 116 678 |
| Actionnaires, dividendes à payer | 65 990 | 10 996 884 | 163 515 |
| Organismes sociaux | 433 324 | 636 284 | 772 125 |
| Charges à payer | 919 946 | 1 430 931 | 734 653 |
| Autres créditeurs | 253 793 | 247 667 | 238 107 |
| TOTAL | 7 312 071 | 18 339 510 | 6 659 674 |

II-13 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2015 à 25.736.127 DT contre 22.999.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Echéances à moins d'un an | 9 167 590 | 4 245 396 | 6 586 810 |
| Crédit de financement de stock | 16 000 000 | 4 500 000 | 16 250 000 |
| Intérêts courus | 568 537 | 209 790 | 162 482 |
| TOTAL | 25 736 127 | 8 955 186 | 22 999 292 |

II-14 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.013 DT contre 221.232 DT au 31 décembre 2014 et correspondent aux découverts bancaires.

III Notes sur l'état de résultat

III-1 Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 122.722.851 DT contre 103.962.647 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires local | 84 848 876 | 80 549 045 | 158 645 130 |
| Chiffre d'affaires export | 38 168 083 | 23 419 976 | 54 531 567 |
| RRR accordés | <976 996> | <832 868> | <2 005 654> |
| Autres produits d'exploitation | 682 888 | 826 494 | 1 398 491 |
| TOTAL | 122 722 851 | 103 962 647 | 212 569 534 |

III-2 Achats consommés de matières premières et d'emballages

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 30 juin 2015 à 80.587.793 DT contre 74.477.073 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Achats de matières premières locales | 9 347 495 | 14 479 447 | 30 857 651 |
| Achats de matières premières étrangères | 66 762 403 | 51 827 051 | 100 027 186 |
| Achats d'emballages locaux | 3 712 221 | 2 903 543 | 7 177 205 |
| Achats d'emballages étrangers | 6 496 251 | 5 407 599 | 9 989 436 |
| Variation de stocks de matières premières | <5 124 215> | 2 152 355 | 4 534 976 |
| RRR obtenus | <606 362> | <2 292 923> | <782 274> |
| TOTAL (*) | 80 587 793 | 74 477 073 | 151 804 180 |

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-3 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.695.921 DT contre 8.845.593 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et appointements | 8 816 495 | 8 164 877 | 16 657 317 |
| Charges patronales | 761 187 | 718 512 | 1 384 846 |
| Charges fiscales | 49 947 | 26 555 | 156 838 |
| Charges de congés à payer | 68 292 | <100 628> | <148 356> |
| Autres charges de personnel | - | 36 278 | 38 238 |
| TOTAL (*) | 9 695 921 | 8 845 593 | 18 088 883 |

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.258.655 DT contre 3.521.361 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements | 3 299 925 | 3 151 409 | 6 378 971 |
| Dotations aux prov. pour risques et charges | 36 811 | <108> | 5 097 |
| Dotations aux prov. pour dép. de stocks | 537 724 | 275 070 | 11 980 |
| Dotations aux prov. pour dép. client douteux | 314 147 | 24 942 | 188 752 |
| Dotation aux résorptions des charges à répartir | 70 048 | 70 048 | 140 096 |
| Reprise sur provisions des autres actifs courants | - | - | <36 812> |
| TOTAL | 4 258 655 | 3 521 361 | 6 688 084 |

III-5 Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 11.279.604 DT contre 10.319.192DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Frais de publicité | 3 938 780 | 3 375 799 | 7 079 752 |
| Electricité | 1 609 380 | 1 623 091 | 3 031 077 |
| Pièces de rechange | 1 223 350 | 919 815 | 2 249 027 |
| Transport sur ventes | 1 025 573 | 1 200 176 | 2 208 973 |
| Entretien et réparation | 729 888 | 565 377 | 1 228 322 |
| Carburant et lubrifiant | 680 656 | 625 914 | 1 253 431 |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 293 182 | 345 183 | 974 488 |
| Primes d'assurances | 358 114 | 295 766 | 631 070 |
| Etat, impôts et taxes | 349 915 | 300 144 | 618 517 |
| Location | 144 132 | 254 391 | 478 310 |
| Frais de déplacements et missions | 293 800 | 259 970 | 432 431 |
| Services bancaires et assimilés | 309 366 | 123 204 | 398 069 |
| Frais postaux et de communication | 64 430 | 47 011 | 179 621 |
| Autres charges d'exploitation | 259 038 | 383 351 | 413 994 |
| TOTAL | 11 279 604 | 10 319 192 | 21 177 082 |

III-6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.667.862 DT contre 1.931.935 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts | 1 882 136 | 1 391 139 | 3 194 388 |
| Pertes de changes | 837 977 | 2 094 320 | 3 188 327 |
| Gains de change | 121 616 | <1 331 282> | <2 144 122> |
| Intérêts sur prêts Azur Papier | <74 889> | <165 289> | <369 733> |
| Autres charges et produits financiers | <98 978> | <56 953> | <62 854> |
| TOTAL | 2 667 862 | 1 931 935 | 3 806 006 |

III-7 Produits de placements

Les produits de placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.577.177 DT contre 36.327 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dividendes SAH Libye | 2 521 260 | - | - |
| Autres produits de placements | 55 917 | 36 327 | 41 495 |
| TOTAL | 2 577 177 | 36 327 | 41 495 |

III-8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 272.311 DT contre 359.888 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Quote-part de sub. d'investissement inscrite en résultat | 265 854 | 278 937 | 561 548 |
| Produits sur cession d'immobilisations | - | 80 951 | 123 654 |
| Autres | 6 457 | - | - |
| TOTAL | 272 311 | 359 888 | 685 202 |

IV Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.669.108 DT au 31 décembre 2014 à 9.533.304 DT au 30 juin 2015 enregistrant ainsi une variation positive de 864.196 DT provenant des flux d'exploitation de 15.326.817 DT compensés par des flux d'investissement et de financement négatifs pour respectivement 8.286.942 DT et 6.175.679 DT.

IV-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 15.326.817 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 18.094.027 DT, compensé par une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 5.501.656 DT.

IV-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 8.286.942 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 4.563.669 DT (essentiellement du matériel industriel, du matériel de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.723.273 DT provenant essentiellement de la participation dans la filiale Azur Papier SA.

IV-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 6.175.679 DT provenant d'un flux net de remboursement d'emprunts de 1.310.566 DT et de distribution de dividendes pour 7.386.373 DT compensé par l'encaissement des dividendes auprès de la filiale «SAH Lybie» pour 2.521.260 DT.

V Note sur les Parties Liées

V-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

| Partie liée | Relation |
|---------------------------------|---|
| SAH Algérie | Filiale à l'étranger |
| SAHD Algérie | Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie |
| SAHD Maroc | Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Maroc |
| SAH Lybie | Filiale à l'étranger |
| Azur Papier | Filiale en Tunisie |
| MEZNI Jalila | Actionnaire-PDG |
| JAIEZ Mounir | Actionnaire-administrateur- DGA |
| Société Tacharoukiet EL MAWADA | Société appartenant au partenaire lybien, |
| Société Tacharoukiet EL OFOK et | actionnaire de SAH Lybie |
| Société Gharb El.MOUTAWASSET | |

V- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 27.750 KDT et 1.038 KDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 6.568 KDT, 417 KDT et 174 KDT.

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée courant le premier semestre de l'année 2015 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

c-SAH Distribution Algérie

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 591 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 998 KDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 1.811 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers SAH Maroc s'élève à 5.904 KDT.

e- SAH Libye

- Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2015 s'élève à 137 KDT ;
- Au 30 juin 2015, aucune créance n'est enregistrée sur la société SAH Libye.

f- Société AZUR Papier

- Une avance de 5.500 KDT a été accordée par la société SAH Tunisie à la société Azur Papier SA pour l'acquisition par SAH du terrain et des locaux construits à Béja. Le conseil d'administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH Tunisie du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 KDT HT en date du 17 mars 2011. A la date du 30 juin 2015 le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- La société SAH Tunisie a accordé courant le mois de janvier 2015 à la société AZUR Papier SA un prêt d'un montant de 3.000 KDT. Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 26,5mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT. Le montant des intérêts non encore remboursés s'élèvent au 30 juin 2015 à 288 KDT ;
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier s'élève à 29 KDT ;
- Le solde client Azur Papier s'élève au 30 juin 2015 à 538 KDT ;
- Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur Papier s'élèvent au 30 juin 2015 à 10.390 KDT ;
- Le solde fournisseur Azur Papier au 30 juin 2015 est de 2.289 KDT ;

g- 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 SAH Tunisie, au titre de l'exercice 2014, s'élève à 44 KDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 juin 2015 à 55 KDT.

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

Le management de la société n'a identifié aucun événement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

VII Note sur les engagements hors bilan

Engagements 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 |

| Date | Banque | En DT | Garantie donnée |
|-------------|---------------|--------------|--|
| 1999 | UIB | 970.000 | <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 du matériel et outillage d'exploitation |
| 2000 | BNA | 400.000 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2000 | BNA | 500.000 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 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 chaine 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. |

| Date | Banque | En DT | Garantie donnée |
|-------------|---------------|--------------|---|
| 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 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><u>Titre de garantie mobilière :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <p><u>Titre de garantie immobilière :</u></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 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 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 hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.720 KDT.

***Rapport d'examen limité
Sur les états financiers
Intermédiaires arrêtés
Au 30 juin 2015***

***Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques
« S.A.H »***

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2015, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 124.621.180 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 13.835.372 dinars tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques SA au 30 juin 2015 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 02 septembre 2015

**Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F**

Cabinet HAYET LABIDI

Ahmed Belaifa

Hayet Labidi