

AVIS DES 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 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 12 juin 2014. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

Bilan consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Notes</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs Immobilisés</u>			
<i>Ecart d'acquisition</i>		7 840 394	-
<i>Immobilisations incorporelles</i>		1 332 043	865 260
<i>Moins : amortissements</i>		<768 355>	<608 958>
	III.1	563 688	256 302
<i>Immobilisations corporelles</i>		188 462 163	140 207 295
<i>Moins : amortissements</i>		<36 172 127>	<28 236 701>
	III.2	152 290 036	111 970 594
<i>Immobilisations financières</i>	III.3	729 947	557 134
<i>Total des actifs immobilisés</i>		161 424 065	112 784 030
<i>Autres actifs non courants</i>	III.4	5 406 391	4 450 775
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>166 830 456</u>	<u>117 234 805</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
<i>Stocks</i>		96 018 571	84 830 515
<i>Moins : provisions</i>		< 2 599 973 >	<2 268 680>
	III.5	93 418 598	82 561 835
<i>Clients et comptes rattachés</i>		47 272 315	32 748 838
<i>Moins : provisions</i>		<3 678 042>	<3 394 839>
	III.6	43 594 273	29 353 999
<i>Autres actifs courants</i>		14 767 182	17 572 186
<i>Moins : provisions</i>		<628 002>	<518 002>
	III.7	14 139 180	17 054 184
<i>Placement et autres actifs financiers</i>	III.8	2 204 192	1 420 100
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	III.9	22 340 890	9 946 560
<u>Total des actifs courants</u>		<u>175 697 133</u>	<u>140 336 678</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>342 527 589</u>	<u>257 571 483</u>

Bilan consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Note s	<u>2 013</u>	<u>2 012</u>
Capitaux propres			
Capital social		28 937 080	25 740 560
Réserves légales		2 893 708	1 146 654
Résultats reportés		33 841 343	22 843 213
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)		9 392 006	6 493 255
Réserves pour compte spécial d'investissement		-	1 345 970
Prime d'émission		16 173 470	16 173 470
Ecart de conversion		1 224 443	250 386
Résultat consolidé (part du groupe)		14 292 947	15 117 614
		106 754	
Total des capitaux propres (part du groupe)	III.10	997	89 111 122
Part des minoritaires	III.10	7 556 817	11 806 406
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	III.11	79 705 667	53 941 772
Autres passifs non courants	III.12	612 463	649 661
Total des passifs non courants		80 318 130	54 591 433
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	69 211 013	51 360 555
Autres passifs courants	III.14	33 401 793	13 729 315
Autres passifs financiers courants	III.15	37 204 678	27 184 700
Concours bancaires	III.16	8 080 161	9 787 952
		147 897	
Total des passifs courants		645	102 062 522
Total des passifs		228 215 775	156 653 955
Total des capitaux propres et des passifs		342 527 589	257 571 483

Etat de résultat consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Produits d'exploitation			
Revenus		251 791 680	195 892 621
Autres produits d'exploitation		1 924 229	1 198 334
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<i>IV.1</i>	<u>253 715 909</u>	<u>197 090 955</u>
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		14 422 412	3 508 516
Achats consommés	<i>IV.2</i>	<181 898 655>	<140 747 005>
Achats de marchandises vendues	<i>IV.3</i>	57 327	<903 992>
Charges de personnel	<i>IV.4</i>	<22 961 204>	<14 890 735>
Dotations aux amort. et aux prov.	<i>IV.5</i>	<11 082 247>	<6 719 727>
Autres charges d'exploitation	<i>IV.6</i>	<30 011 484>	<20 102 004>
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u><231 473 851></u>	<u><179 854 947></u>
Résultat d'exploitation		22 242 058	17 236 008
Charges financières nettes	<i>IV.7</i>	<7 950 316>	<2 519 551>
Produits des placements		106 942	52 306
Autres gains ordinaires	<i>IV.8</i>	1 474 031	1 539 990
Autres pertes ordinaires	<i>IV.9</i>	<699 359>	<943 785>
<u>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</u>		<u>15 173 356</u>	<u>15 364 968</u>
Impôt sur les bénéfices et Impôts différés		<341 541>	<374 287>
<u>Résultat de la période</u>		<u>14 831 815</u>	<u>14 990 681</u>
Résultat consolidé part du groupe		14 292 947	15 117 614
Part des minoritaires		538 868	<126 933>

Etat de flux de trésorerie consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Résultat net consolidé	14 831 815	14 990 681
<i>Ajustements pour :</i>		
• Amortissements et provisions	10 368 485	6 654 359
• Plus ou moins-value de cession	<92 679>	<218 733>
• Quote-part de la subvention inscrite en résultat	<720 676>	<568 076>
• Transfert de charge	<265 242>	-
• Variation des :		
- Stocks	<11 188 057>	<33 259 316>
- Créances	<14 523 478>	761 980
- Autres Actifs	4 365 834	<6 595 857>
- Fournisseurs et Autres dettes	17 850 458	20 864 005
- Autres passifs courants	6 692 716	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	27 319 176	2 629 044
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Encaissement subvention d'investissement	-	411 255
Décaissement pour acquisition des immob. corp. & incorp.	<45 077 391>	<24 675 601>
Encaissement provenant de la cession d'immob corp et incorp	125 000	293 200
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob financière	<172 813>	154 654
Décaissement pour acquisition de titres de placement	<784 092>	<502 071>
Décaissement pour acquisition des autres actifs NC	<2 171 432>	<640 290>
Flux provenant de la variation du périmètre	-	<5 598 356>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<48 080 728>	<30 557 209>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	8 961 824
Dividendes et autres distributions	<1 370 238>	<9 377 000>
Encaissement / Décaissement d'emprunts et Crédit de gestion	35 783 873	20 638 644
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	34 413 635	20 223 468
Variation de trésorerie	13 652 083	<7 704 696>
Ecart de conversion	450 038	176 340
Trésorerie au début de l'exercice	158 608	7 686 965
Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 260 729	158 609

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 2013, couvrant la période allant du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la société SAH Tunisie et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR SA.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du groupe arrêtés au 31 décembre 2013.

I. Groupe SAH

- Présentation

Le groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la société SAH Tunisie, société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR SA.

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du groupe se présentent comme suit :

- La société SAH Tunisie détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 225 000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- La société SAH Tunisie détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394 788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- La société SAH Tunisie détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 9 900 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- 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 Tunisie détient **100%** des actions de sa filiale AZUR SA, soit 1 799 988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.

- Méthodes de consolidation

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

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

- Éliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant des transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Éliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale.
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 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 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 matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	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

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 563.688 DT contre 256.302 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

	<i><u>SAH TUNISIE</u></i>	<i><u>2013</u></i>	<i><u>2012</u></i>
Conception, marques et brevets		232 910	235 921
Logiciels		716 338	499 538
TOTAL		949 248	735 459
<i>Amortissements</i>		<691 816 >	<586 681>
Immobilisations incorporelles nettes		257 432	148 778

	<i><u>SAH ALGERIE</u></i>	<i><u>2013</u></i>	<i><u>2012</u></i>
Logiciels		39 105	37 086
TOTAL		39 105	37 086
<i>Amortissements</i>		<29 415>	<20479>
Immobilisations incorporelles nettes		9 690	16 607

	<i><u>SAH DISTRIBUTION</u></i>	<i><u>2013</u></i>	<i><u>2012</u></i>
Logiciels		1 485	1 409
TOTAL		1 485	1 409
<i>Amortissements</i>		<520>	<352>
Immobilisations incorporelles nettes		965	1 057

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Logiciels		248 303	437
TOTAL		248 303	437
<i>Amortissements</i>		<28 066>	<101>
Immobilisations incorporelles nettes		220 237	336

	<u>SAH LYBIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Logiciels		43 376	40 343
TOTAL		43 376	40 343
<i>Amortissements</i>		<10 117>	<1 345>
Immobilisations incorporelles nettes		33 259	38 998

	<u>AZUR SA</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Logiciels		50 526	50 526
TOTAL		50 526	50 526
<i>Amortissements</i>		<8 421>	-
Immobilisations incorporelles nettes		42 105	50 526

III.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 152.290.036 DT contre 111.970.594 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

	<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrains		2 080 530	2 080 530
Constructions		8 351 676	6 537 436
Agencement des constructions		6 112 301	4 747 694
Installations techniques		1 177 739	1 088 629
Matériel industriel		45 167 804	38 798 180
Matériel de transport		6 300 972	5 398 080
Agencement, aménagement et installations divers		727 556	548 305
Equipements de bureaux		350 004	287 979
Matériel informatique		896 467	656 111
Immobilisations corporelles en cours		15 881 761	1 458 060
Immobilisations corporelles avancées et acomptes		9 104 058	2 510 532
Matériel de transport leasing		69 100	-
TOTAL		96 219 968	64 111 536
<i>Amortissements</i>		<29 984 090>	<26 034 506>
Immobilisations corporelles nettes		66 235 878	38 077 030

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrain	2 718 031	2 577 712
Construction	1 117 913	1 060 200
Installations techniques	12 538 001	11 730 871
Matériel de transport	2 561 118	2 374 637
Agencement, aménagement et installations divers	121 470	108 770
Equipement de bureaux	88 569	59 219
Matériel informatique	80 380	63 242
Immobilisations en cours	2 326 468	1 153 086
TOTAL	21 551 950	19 127 737
<i>Amortissements</i>	<3 411 128>	<1 864 308>
Immobilisations corporelles nettes	18 140 822	17 263 429

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Matériel de transport	82 858	78 580
Equipement de bureaux	3 309	3 138
Matériel informatique	5 523	5 238
TOTAL	91 690	86 956
<i>Amortissements</i>	<33 492>	<15 210>
Immobilisations corporelles nettes	58 198	71 746

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Matériel de transport	134 383	57 655
Agencement, aménagement et installations divers	38 189	34 433
Equipement de bureaux	5 896	5 330
Matériel informatique	16 690	15 597
TOTAL	195 158	113 015
<i>Amortissements</i>	<53 555>	<44 081>
Immobilisations corporelles nettes	141 603	68 934

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Matériel industriel	4 275 522	1 932 507
Matériel de transport	35 878	33 369
Equipement de bureaux	15 265	14 198
Matériel informatique	17 290	15 067
Installations génér. Ag & aménag.	281 013	228 373
TOTAL	4 624 968	2 223 514
<i>Amortissements</i>	<399 141>	<138 782>
Immobilisations corporelles nettes	4 225 827	2 084 732

<u>2013</u>	<u>2012</u>
--------------------	--------------------

AZUR

Terrain	3 193 065	667 810
Construction	21 329 620	-
Installation/construction	143 330	29 633
Inst.Gen. agencement	5 259	-
Installation technique	33 044	26 979
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel industriel auxiliaire	1 938 861	310 330
Matériel industriel	25 945 451	-
Outillage industriel	169 377	169 377
Matériel de transport	648 301	570 907
Installations générales Zriba	36 351	23 039
Equipement de bureau	106 192	22 427
Equipement de laboratoire	145 842	131 836
Matériel informatique	56 845	23 631
Immobilisations en cours construction	-	23 788 554
Immobilisations en cours mat industriel	11 801 234	28 686 566
Immo en cours inst gen agencement	-	41 928
Autres immobilisations en cours	174 136	-
TOTAL	65 778 429	54 544 538
<i>Amortissements</i>	<2 290 721>	<139 815>
Immobilisations corporelles nettes	63 487 708	54 404 723

III.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2013 à 729.947 DT contre 557.134 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

	<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Prêts au personnel		443 930	372 516
Cautionnements		134 420	74 820
TOTAL		578 350	447 336

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cautionnements		92 750	51 514
TOTAL		92 750	51 514

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cautionnements		11 512	19 534
TOTAL		11 512	19 534

	<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Prêts au personnel		33 800	36 500
Cautionnements		13 535	2 250
TOTAL		47 335	38 750

III.4 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 5.406.391 DT contre 4.450.775 DT au 31 décembre 2012 et correspondent aux frais préliminaires des sociétés détaillés comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
SAH MAROC	1 458	2 541
SAH LIBYE	967 190	641 300
AZUR	4 437 743	3 806 934
TOTAL	5 406 391	4 450 775

III.5 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 93.418.598 DT contre 82.561.835 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks de matières premières	43 525 892	45 683 268
Stocks de pièces de rechanges	2 480 854	1 501 025
Stocks produits finis	9 207 090	6 952 974
Stocks produits semi finis	4 079	97 834
<i>Provision MP</i>	<1 874 999>	<1 596 654>
<i>Provision PF</i>	<60 490>	<115 473>
<i>Provision PDR</i>	<328 421>	<237 839>
TOTAL	52 954 005	52 285 135

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks de matières premières	7 722 970	12 676 085
Stocks produits finis	1 093 955	2 036 521
<i>Provision</i>	<336 063>	<318 712>
TOTAL	8 480 862	14 393 894

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks produits finis	681 177	347 511
TOTAL	681 177	347 511

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks produits finis	1 720 104	1 193 117
TOTAL	1 720 104	1 193 117

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks produits finis	8 738 349	2 448 021
SMJstocks de MP	2 070 336	491 485
TOTAL	10 808 685	2 939 506

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocks de matières premières	12 874 328	11 402 672
Stocks de produits finis	5 367 944	-
Stocks PDR	531 493	-
TOTAL	18 773 765	11 402 672

III.6 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 43.594.273 DT contre 29.353.999 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clients locaux	17 241 854	13 558 188
Clients étrangers	10 961 880	6 996 138
Clients effets à recevoir	2 855 514	2 448 281
Clients douteux ou litigieux	369 119	376 017
Effets à l'encaissement	636 418	339 293
Effets à l'escompte	-	-
<i>Provision pour dépréciation comptes clients</i>	<3 054 876>	<2 812 552>
TOTAL	29 009 909	20 905 365

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clients locaux	9 850 417	6 117 918
Clients étrangers	470 639	-
Clients effets à recevoir	-	-
<i>Provision</i>	<386 071>	<366 140>
TOTAL	9 934 985	5 751 778

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clients locaux	2 804 608	1 656 153
TOTAL	2 804 608	1 656 153

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clients étrangers	1 873 362	1 256 850
<i>Provision</i>	<237 095>	<216 147>
TOTAL	1 636 267	1 040 703

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clients locaux	208 504	-
Clients étrangers	-	-
TOTAL	208 504	-

III.7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 14.139.180 DT contre 17.054.184 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs avances et acomptes	79 280	79 240
Fournisseurs ristournes à obtenir	435 108	906 379
Etat, impôts et taxes (Crédit de TVA)	-	-
Crédit d'impôts sur les sociétés	4 570 441	3 233 759
Charges constatées d'avance	363 038	468 231
Débiteurs divers	156 474	51 182
TOTAL	5 604 341	4 738 789
<i>Provision pour dépréciation autres actifs</i>	<628 002>	<518 002>
Total autres actifs net des provisions	4 976 339	4 220 787

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs avances et acomptes	96 631	14 248
Avances sur mission	13 506	3 571
Charges constatées d'avances	196 407	589 689
Etat, Impôts et Taxes	63 700	2 080 017
Débiteurs divers	5 303	110 360
Actif d'impôts différé	-	44 996
TOTAL	375 547	2 842 881

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs avances et acomptes	9 847	-
Créances fiscales	99 127	46 968
Charges constatées d'avances	11 491	237 052
TOTAL	120 465	284 020

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs Av et Acomptes	-	-
Charges constatées d'avances	2 569	4 084
Etat, Impôts et Taxes	589 848	245 317
TOTAL	592 417	249 401

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Débiteurs divers	-	537
Charges constatés d'avances	4 200	2 220
TOTAL	4 200	2 757

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs avance & acompte/Cde	716 784	1 540 371
Prêt au personnel à moins d'un an	6 400	10 400
Etat, Impôts et Taxes	5 680 056	7 764 411
Assurance	-	183
Charges constatés d'avance	86 432	23 683
Subvention à recevoir	1 560 830	-
Débiteurs divers	19 710	115 290
TOTAL	8 070 212	9 454 338

III.8 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2013 à 2.204.192 DT contre 1.420.100 DT au 31 décembre 2012. Ces placements se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2 013</u>	<u>2012</u>
Placements SAH Tunisie	2 204 192	1 004 175
Placements SICAV Azur	-	415 925
TOTAL DES PLACEMENTS	2 204 192	1 420 100

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2013 à 22.340.890 DT contre 9.946.560 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Liquidité et équivalent de liquidité SAH TUNISIE	18 162 512	8 244 435
Liquidité et équivalent de liquidité SAH Algérie	2 196 063	315 325
Liquidité et équivalent de liquidité SAH Distribution	305 086	11 913
Liquidité et équivalent de liquidité SAH Maroc	93 804	159 828
Liquidité et équivalent de liquidité SAH Libye	927 748	449 434
Liquidité et équivalent de liquidité Azur	655 677	765 625
TOTAL	22 340 890	9 946 560

III.10 Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2013 à 106.754.997 DT contre 89.111.122 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

	<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social		28 937 080	25 740 560
Réserves légales		2 893 708	1 146 653
Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation)		2 996 090	3 807 638
Autres réserves		-	1 345 970
Prime d'émission		16 173 470	16 173 470
Résultats reportés		33 841 343	21 487 771
Résultat de l'exercice		16 607 473	15 622 355
TOTAL		101 449 164	85 324 417

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)		3 312 285	3 312 285
Réserves légales et résultats reportés		1 599 966	2 284 413
Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation)		2 325 321	2 325 321
Résultat de l'exercice		1 472 427	<447 621>
Ecart de conversion		1 147 846	222 511
TOTAL		9 857 845	7 696 909
Part Groupe SAH		5 279 404	3 766 792
Intérêts minoritaires		4 578 441	3 930 117

	<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)		363 061	369 813
Réserves légales et résultats reportés		340 615	329 168
Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation)		<25 977>	<10 707>
Résultat de l'exercice		147 426	11 447
Ecart de conversion		103 664	40 356
TOTAL		928 789	740 077
Part Groupe SAH		185 256	125 224
Intérêts minoritaires		743 533	614 853

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Résultat de l'exercice		<19 816>	<195 501>
Résultats reportés		<556 549>	<361 048>
Ecart de conversion		5 998	38 854
TOTAL		<570 367>	<517 695>

	<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)		1 980 405	788 109
Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation)		<81 039>	100 339
Résultat de l'exercice		5 843	-
Ecart de conversion		629 947	68 966
TOTAL		2 535 156	957 414
Part Groupe SAH		300 435	141 720
Intérêts minoritaires		2 234 721	815 694

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	121	6 300 000
Autres capitaux propres	<209 727>	416 406
Résultat reporté	3 702 372	-
Résultat	<3 381 539>	-
TOTAL	111 227	6 716 406
Part Groupe SAH	111 105	270 664
Intérêts minoritaires	122	6 445 742

III.11 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2013 à 79.705.667 DT contre 53.941.772 DT au 31 décembre 2012. Ils se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Emprunts LMT	7 000 000	-
Emprunts BNA	10 520 000	9 620 000
Emprunts UIB	6 104 167	520 833
Emprunts ATTIJARI	10 500 000	-
Emprunts Leasing	29 334	-
TOTAL	34 153 501	10 140 833

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Emprunts SGA	7 322 000	7 863 094
Emprunts Leasing	969 125	-
TOTAL	8 291 125	7 863 094

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Emprunts UIB	8 625 000	10 541 667
Emprunts BIAT	15 000 000	15 000 000
Emprunts ATTIJARI	9 406 773	10 396 178
Emprunts BNA	4 000 000	-
Emprunts Leasing	229 268	-
TOTAL	37 261 041	35 937 845

III.12 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 612.463 DT contre 649.661 DT au 31 décembre 2012. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
SAH Tunisie	610 012	646 076
Azur	2 451	3 585
TOTAL	612 463	649 661

III.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2013 à 69.211.013 DT contre 51.360.555 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs ordinaires	43 041 622	31 705 780
Fournisseurs effets à payer	7 062 089	3 315 116
TOTAL	50 103 711	35 020 896

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs		6 389 678	8 587 086
TOTAL		6 389 678	8 587 086

	<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs		55 211	267 869
TOTAL		55 211	267 869

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs		34 659	44 500
TOTAL		34 659	44 500

	<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs		913 174	29 811
TOTAL		913 174	29 811

	<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fournisseurs locaux		1 189 169	738 436
Fournisseurs d'exploitation EAP		79 722	90 232
Fournisseurs d'immo, effets à payer		5 003 736	774 226
Fournisseurs factures non parvenues (FNP)		23 677	46 007
Fournisseurs Etranger, effets à payer		1 031 499	672 188
Fournisseurs d'immobilisations		4 392 701	6 261 104
Blocage /Titres de financement import		<5 924>	<1 171 800>
TOTAL		11 714 580	7 410 393

III.14 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 33.401.793 DT contre 13.729.315 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

	<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ristournes à accorder		2 320 236	2 215 195
Salaires à payer et autres dettes au personnel		2 778 377	2 172 836
Diverses dettes d'impôts		810 915	728 074
Dividendes à payer		60 876	1 431 614
Organismes sociaux		745 740	470 521
Charges à payer		692 302	773 647
Autres créditeurs		14 424 365	4 618
TOTAL		21 832 811	7 796 505

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires à payer et autres dettes au personnel		126 398	109 044
Diverses dettes d'impôts à payer		60 470	819 721
Dividendes et Jetons de présence		7 113	6 746
Organismes sociaux		69 040	58 455
Charges à payer		132 612	43 078
Autres créditeurs		-	89 565
TOTAL		395 633	1 126 609

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires à payer et autres dettes au personnel	-	9 165
Diverses dettes d'impôts à payer	97 233	45 316
Organismes sociaux	1 123	3 545
Débiteurs divers	9 574	2 551
TOTAL	107 930	60 577

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires à payer et autres dettes au personnel	21 423	12 629
Diverses dettes d'impôts à payer	639	978
Organismes sociaux	2 452	1 962
TOTAL	24 514	15 569

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires à payer et autres dettes au personnel	70 271	34 003
Compte courant associé	9 654 669	4 053 678
TOTAL	9 724 940	4 087 681

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Etat, impôt et taxes	117 147	91 976
Personnel-rémunérations dues	130 319	42 468
Créditeurs divers (cc/ass.) AZUR	38 420	37 706
Créditeurs divers (cc/ass.) PLASTIK	89 470	89 470
Assurance décennale /travaux Zriba	165 022	113 441
CNSS	71 973	83 145
Charge à payer	136 978	182 487
STEG -district Zaghouan	285 820	-
Produits constatés d'avance	276 003	-
Divers	4 813	1 681
Total	1 315 965	6 290 067

III.15 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 31 décembre 2013 à 37.204.678 DT contre 27.184.700 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Emprunts à moins d'un an	2 466 667	2 966 667
Crédit de financement de stock	11 200 000	10 636 057
Intérêts courus	194 536	157 621
TOTAL	13 861 203	13 760 345

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Echéances à moins d'un an	5 198 619	4 702 584
TOTAL	5 198 619	4 702 584

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Échéance à moins d'un an	3 436 185	2 258 263
Financement en devises	7 052 976	6 184 978
Intérêts courus CMT	355 695	278 530
Crédit à court terme BNA	5 800 000	-
Crédit de financement de stock	1 500 000	-
TOTAL	18 144 856	8 721 771

III.16 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 8.080.161 DT contre 9.787.952 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
UIB	3 916	-
TOTAL	3 916	-

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compte courant société générale	2 224 600	5 422 300
Intérêts courus	7 619	-
TOTAL	2 232 219	5 422 300

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compte courant société générale	1 117 588	703 456
Intérêts courus	27 933	-
TOTAL	1 145 521	703 456

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banque BNA	912 724	3 555 830
Banque UIB	1 406 425	106 366
Banque BIAT	1 145 826	-
BIAT 64-59-00119/9 USD	24	-
BIAT 64-59-00118/0 EURO	24	-
Banque ATTIJARI	1 233 482	-
TOTAL	4 698 505	3 662 196

IV. Notes sur l'état de résultat

IV.1 Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à 253.715.909 DT contre 197.090.955 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Chiffre d'affaires local	143 589 934	117 330 948
Chiffre d'affaires export	54 254 319	44 662 289
R.R.R accordés	<2 477 003>	<2 420 167>
Autres produits d'exploitation	1 614 010	1 198 134
TOTAL	196 981 261	160 771 204

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Chiffre d'affaires local	48 279 637	26 833 077
Autres produits d'exploitation	267 530	34 638
R.R.R accordés	<1 451 311>	<938 677>
TOTAL	47 095 856	25 929 038

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Chiffre d'affaires export	6 196 636	7 421 544
R.R.R accordés	<178 771>	<242 968>
TOTAL	6 017 865	7 178 576

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Chiffre d'affaires export	3 578 239	3 12 137
TOTAL	3 578 239	3 212 137

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Autres produits d'exploitation	42 689	-
TOTAL	42 689	-

IV.2 Achats consommés de matières premières et d'emballages

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 31 décembre 2013 à 181.898.655 DT contre 140.747.005 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Achats de matières premières : fournisseurs locaux	3 646 162	4 677 400
Achats de matières premières : fournisseurs étrangers	109 905 455	120 626 436
Achats d'emballages : fournisseurs locaux	5 475 500	4 391 631
Achats d'emballages : fournisseurs étrangers	13 076 972	10 856 576
Autres produits d'exploitation	<175 211>	-
R.R.R obtenus	<663 445>	<1 122 820>
TOTAL	131 265 433	120 375 739

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	30 711	
Achats de MP : fournisseurs étrangers	536	20 367 337
TOTAL	30 711 536	20 367 337

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Achats de matières premières	3 814 460	-
TOTAL	3 814 460	-

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Achats de matières premières	16 107 226	-
TOTAL	16 107 226	-

IV.3 Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues s'élèvent au 31 décembre 2013 correspondent à un produit de 57.327 DT contre une charge de 903.992 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Achats de marchandises SAH Distribution	176 291	1 308 116
Achats de marchandises SAH Maroc	<233 618>	<404 124>
TOTAL	<57 327>	903 992

IV.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2013 à 22.961.204 DT contre 14.890.735 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	15 312 635	11 572 321
Charges de congés à payer	231 174	45 399
Charges sociales légales	1 211 502	635 034
Autres charges de personnel	187 780	163 764
TOTAL	16 943 091	12 416 518

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	3 004 082	1 750 387
Charges de congés à payer	68 717	78113
Charges sociales légales	575 163	362508
TOTAL	3 647 962	2 191 008

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	89 017	135 534
Charges de congés à payer	1 916	495
Charges sociales légales	32 490	26 605
TOTAL	123 423	162 634

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	140 104	91 957
Charges de congés à payer	9 739	16 400
Charges sociales légales	14 633	12 218
TOTAL	164 476	120 575

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	468 181	-
TOTAL	468 181	-

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salaires et appointements	1 483 174	-
Charges de congés à payer	83 012	-
Charges sociales légales	34 012	-
Autres charges de personnel	13 873	-
TOTAL	1 614 071	-

IV.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 11.082.247 DT contre 6.719.727 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux amortissements	5 218 070	4 213 082
Dotations aux prov. pour risques et charges	73 937	55 269
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	313 944	788 762
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	242 325	111 001
Reprise sur provision des autres actifs	-	<21 938>
Reprise provision sur stock	-	<61 968>
TOTAL	5 848 276	5 084 208

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux amortissements	1 443 370	690 162
Dotations aux provisions pour dép. comptes stocks	-	322 247
Dotations aux provisions pour dép. comptes clients	-	370 200
TOTAL	1 443 370	1 382 609

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux amortissements	17 485	14 726
TOTAL	17 485	14 726

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux provisions pour dép. comptes clients	-	212 303
Dotations aux amortissements	27 537	24 678
Dotation aux résorptions des charges à répartir	26 543	1 203
TOTAL	54 080	238 184

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux amortissements	252 262	-
TOTAL	252 262	-

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dotations aux amortissements	2 113 843	-
Dotation aux résorptions des charges à répartir	1 354 067	-
Reprise sur provisions	<1 136>	-
TOTAL	3 466 774	-

IV.6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à 30.011.484 DT contre 20.102.004 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PDR et variation de stock de consommables	2 842 011	1 472 577
Electricité	2 481 864	1 723 527
Carburants et lubrifiants	1 049 066	732 903
Location	478 565	252 827
Entretiens et réparations	298 009	972 930
Primes d'assurance	558 848	405 596
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	703 119	257 769
Frais de publicité	6 826 298	7 053 928
Transport sur vente	2 155 950	1 292 122
Frais de mission et de déplacements	314 070	197 652
Frais postaux et de communication	180 794	111 382
Services bancaires et assimilés	417 235	337 082
Etat. impôt et taxes	650 122	389 937
Autres charges d'exploitation	938 669	344 133
TOTAL	19 894 620	15 544 365
<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pièces de rechange	311 889	46 467
Electricité	191 000	135 273
Location	771 954	983 464
Entretiens et réparations	144 631	65 754
Primes d'assurance	170 513	36 061
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	207 364	80 022
Frais de publicité	801 175	269 564
Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel	1 010 100	628 915
Frais de mission et de déplacements	127 373	250 626
Services bancaires et assimilés	228 232	431 406
Autres charges d'exploitation	958 879	184 458
Frais postaux et de communication	69 005	32 997
Etat, impôt et taxes	235 652	468 170
TOTAL	5 227 767	3 613 177
<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Electricité	2 607	1 666
Location	31 418	164 893
Entretiens et réparations	6 067	10 532
Primes d'assurance	2 197	8 481
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	9 579	23 893
Frais de publicité	13 087	14
Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel	49 113	103 577
Frais de mission et de déplacements	2 019	8 951
Services bancaires et assimilés	91 226	170 743
Autres charges d'exploitation	26 608	32 283
Frais postaux, de communication et d'internet	45	2 553
Etat, impôt et taxes	86 080	134 214
TOTAL	320 046	661 800

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Location	178 068	168 118
Electricité	2 002	1 535
Entretiens et réparations	2 242	227
Carburants et lubrifiants	15 484	12 765
Primes d'assurance	6 094	5 901
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 304	3 420
Frais de publicité	5 678	4 976
Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel	71 450	37 622
Frais de mission et de déplacements	10 854	9 597
Frais de communication	7 704	7 036
Services bancaires et assimilés	6 437	5 163
Autres charges d'exploitation	90 799	24 998
Etat, impôt et taxes	1 715	1 304
TOTAL	401 831	282 662

<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Location	281 440	-
Entretiens et réparations	17 304	-
Primes d'assurance	6 603	-
Carburants et lubrifiants	5 824	-
Frais de mission et de déplacements	21 121	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	16 443	-
Frais de communication	4 890	-
Services bancaires et assimilés	47 088	-
Autres charges d'exploitation	30 698	-
TOTAL	431 411	-

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Location	114 488	-
Pièce de rechange	382 816	-
Electricité	2 322 412	-
Entretiens et réparations	63 164	-
Carburants et lubrifiants	60 639	-
Primes d'assurance	70 099	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	170 211	-
Transport sur ventes, sur achats	134 327	-
Frais de mission et de déplacements	132 956	-
Frais de communication	11 959	-
Services bancaires et assimilés	41 067	-
Autres charges d'exploitation	141 279	-
Etat, impôt et taxes	90 392	-
TOTAL	3 735 809	-

IV.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2013 à 7.950.316 DT contre 2.519.551 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intérêts	2 022 309	1 079 058
Pertes de changes	4 814 268	2 258 265
Gains de change	<3 553 711>	<1 581 144>
Autres charges et produits financiers	<12 011>	<51 698>
TOTAL	3 270 855	1 704 481

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intérêts	1 355 375	641 735
Pertes de changes	465 675	257 076
Gains de change	<423 177>	<115 662>
TOTAL	1 397 873	783 149

<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intérêts	246 922	25 349
Pertes de changes	31 591	227 737
Gains de change	<31 470>	<237 860>
TOTAL	247 043	15 226

<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pertes de changes	4 741	21 384
Gains de change	<371 661>	<4 689>

<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intérêts	2 445 504	-
Pertes de changes	1 106 396	-
Gains de change	<138 019>	-
TOTAL	3 413 881	-

<u>SAH LYBIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gains de change	<12 416>	-
TOTAL	<12 416>	-

IV.8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 1.474.031 DT contre 1.539.990 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Quote-part de sub. d'investissements inscrits en résultat	570 812	568 076
Subventions d'exploitation	41 111	-
Produits sur cession d'immobilisation	417 699	234 034
TOTAL	1 029 622	802 110

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Produits exceptionnels et autres gains		9 734	621 326
TOTAL		9 734	621 326

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Produits divers		414	63 458
Produits sur cession d' immobilisations		19 151	-
TOTAL		19 565	63 458

	<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Quote-part subvention d'investissement		149 864	-
TOTAL		149 864	-

	<u>SAH LIBYE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Transfert de charge		265 246	-
TOTAL		265 246	-

IV.9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 699.359 DT contre 943.785 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

	<u>SAH TUNISIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisations		425 754	8 576
TOTAL		425 754	8 576

	<u>SAH ALGERIE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jetons de présence		-	1 203
Amendes et pénalités		8 311	12 110
Autres pertes		-	868 993
TOTAL		8 311	882 306

	<u>SAH DISTRIBUTION</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Amendes et pénalités		179	6 921
Autres pertes		-	44 631
TOTAL		179	51 552

	<u>SAH MAROC</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pénalités et amendes		-	1 316
Perte sur stock		-	35
TOTAL		-	1 351

	<u>AZUR</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Charges nettes sur cession		265 115	-
TOTAL		265 115	-

V. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Les principaux flux sont détaillés comme suit :

Variation des stocks :

<u>LIBELLE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Var 2013</u>
Stocks de matières premières	66 193 526	70 253 511	<4 059 985>
Stocks produits finis	26 808 620	12 978 144	13 830 476
Stocks de pièces de rechanges	3 012 347	1 501 025	1 511 322
Stocks produits semi finis	4 079	97 835	<93 756>
Total	96 018 572	84 830 515	11 188 057

Variation des créances :

<u>LIBELLE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Var 2013</u>
Clients locaux	31 978 746	19 676 106	12 302 640
Clients étrangers	11 432 520	9 909 141	1 523 379
Clients effets à recevoir	2 855 514	2 448 281	407 233
Clients douteux ou litigieux	369 119	376 017	<6 898>
Effets à l'encaissement	636 417	339 293	297 125
Total	47 272 316	32 748 838	14 523 478

<u>LIBELLE</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Var 2013</u>
Fournisseurs ordinaires	51 720 988	40 247 689	11 473 299
Fournisseurs effets à payer	12 486 289	4 851 762	7 634 527
Fournisseurs d'immobilisations	5 003 736	6 261 104	<1 257 368 >
Total	69 211 013	51 360 555	17 850 458

La trésorerie est passée de 158.608 DT au 31 décembre 2012 à 14.260.729 DT au 31 décembre 2013 enregistrant ainsi une variation positive de 14.102.121 DT provenant des flux d'exploitation de 27.319.177 DT, des flux de financement de 34.413.632 DT, un écart de conversion positif de 450.038 DT compensés par des flux d'investissement négatifs de 48.080.728 DT.

Les flux d'investissement proviennent essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 46.952.391 DT (essentiellement relatifs à SAH Tunisie et AZUR) et des flux relatifs aux frais préliminaires de 2.171.432 DT (AZUR et SAH Libye).

Les flux de financement correspondent à un encaissement de 34.413.135 DT provenant d'un flux net d'encaissement et de décaissement de crédits de 35.783.873 DT (essentiellement SAH Tunisie et AZUR) compensé par la distribution de dividendes pour 1.370.238 DT.

VI. Note sur les Parties Liées du groupe

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
MEZNI Jalila	Actionnaire – PDG
JAIEZ Mounir	Actionnaire - Administrateur – DGA
Société TACHAROUKIET EL MAWADA, société TACHAROUKIEAT EL OFOK et société GHARB ELMOTAWASSET	Sociétés appartenant au partenaire libyen, actionnaire de SAH Libye

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

b- Au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 42.127 KDT, 599 KDT et 1.171 KDT

c- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 7.153 KDT, 1.020KDT et 145 KDT.

d- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relative 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 du premier semestre de l'exercice 2013 s'élève à 35 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 septembre 2013 à 3 KDT.
- Le compte courant associé de Mr Mounir El Jaeiz s'élève au 30 septembre 2013 à 318 KDT.

VI-3 Engagements hors bilan :

SAH TUNISIE

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 sur fonds de commerce
1995	UIB	175.000	Nantissement sur rang utile sur 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 de rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	20.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	30.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	60.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	135.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	UIB	50.000	Nantissement sur rang utile sur 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	UIB	478.000	Nantissement sur rang utile sur 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 sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1999	UIB	970.000	Nantissement sur rang utile sur 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
2000	BNA	400.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2000	BNA	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	BNA	885.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2001	BNA	1 250.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb

2004	UIB	3 185.000	Nantissement sur rang utile sur 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	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8 550.000	Nantissement sur rang utile sur 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	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Ivljez El Beb Hypothèque en l 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
2005	BTE	1 000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11327 et 11828 Ivljez El Beb Hypothèque en l' 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	BTE	2 000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en l' 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	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11327 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	5 500.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en 1' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja (site4) Hypothèque de I ' rang sur la parcelle du terrain n°9 du titre foncier 2062 Béja Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2008	UIB	2 500.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en r 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	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Bel. 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	Nantissement en rang utile sur 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	BTE	1 800.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le 'TF «I 1827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en I ' 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
2010	BNA	6 000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement eu rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2011	B I A T	6 500.000	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 les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4 500.000	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 les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab
2012	BNA	3 000.000	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 du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab
2013	BNA	2 700.000	<u>-Titre de garantie mobilière :</u> Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <u>-Titre de garantie immobilière :</u> Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH

2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	<p>Hypothèque en rang utile du titre financier N°21422/7248 à Zaghouan</p> <p>Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile></p> <p>Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce</p> <p>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</p>
2013	BIAT	7.000.000	<p>Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja.</p> <p>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 zone industrielle 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.</p> <p>Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</p> <p>Nantissement du 1^{er} 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</p> <p>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.</p>
2013	UIB	10.000.000	<p>Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 Béja.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
2013	BTL	1 000 000	<p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</p> <p>Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Beb.</p> <p>Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</p>

Autres engagements hors bilan:

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2013 à 4.066 KDT.

SAH ALGERIE

Engagements donnés :

Les engagements hors bilan se présentent comme suit :

Une hypothèque portant sur le terrain envers SGA de 22.250.890 DT
Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 9.872.681 DT.

Engagements réciproques :

Un crédit documentaire auprès de SGA de 5.117.500 DT.

SAH DISTRIBUTION

Engagements donnés :

Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 818.800 DT.

Engagements réciproques :

Un crédit documentaire auprès de SGA de 2.456.400 DT.

SAH AZUR

Engagements données :

Date	Banque	En (DT)	Garantie donnée
2012	Attijari Bank	11 000.000	Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel
2012	U.I.B	11 500.000	Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel
2012	B.I.A.T	15 000.000	Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel

2012	B.N.A	4 500.000	Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel
2012	Attijari Bank	3 600.000	Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel
2012	B.N.A	5 800.000	Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel



Conseil Audit Formation C.A.F
Société d'expertise Comptable
Imm. PuC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789
1053 Tunis - Tunisie.

HAYET LABIDI

EXPERT COMPTABLE

Membre de l'Ordre des Experts
Comptables

ESPACE TUNIS- Bloc C 3^{ème}
étage, Ap 5 Rue 8011 -
Montplaisir - 1082 Tunis
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140
E-mail : hayet.labidi @
planet.tn

Tunis, le 20 mai 2014

**Mesdames et Messieurs les actionnaires du groupe
de la Société d'Articles Hygiéniques SA**

« S.A.H »

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :

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

RAPPORT SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques S.A.H, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du groupe) de 106.754.997DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du groupe) de l'exercice, qui s'élève à 14.292.947 DT.

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

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques S.A.H au 31 décembre 2013, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

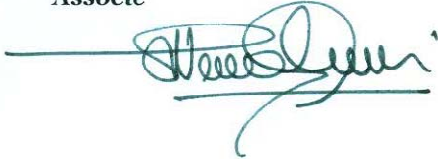
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

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

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri
Associé

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Abderrahmen Fendri', written over a horizontal line.

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hayet Labidi', written over a horizontal line.