

**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 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 mai 2016. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

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

<u>Actifs</u>	Notes	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Ecart d'acquisition		7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		<784 039>	<392 020>
		<b>7 056 355</b>	<b>7 448 374</b>
Immobilisations incorporelles		2 131 662	1 887 933
Moins : amortissements		<1 325 896>	<1 027 571>
	<b>III.1</b>	<b>805 766</b>	<b>860 362</b>
Immobilisations corporelles		218 665 180	202 641 700
Moins : amortissements		<61 910 503>	<49 209 219>
	<b>III.2</b>	<b>156 754 677</b>	<b>153 432 481</b>
Immobilisations financières	<b>III.3</b>	1 009 975	971 460
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>165 626 773</b>	<b>162 712 677</b>
Autres actifs non courants	<b>III.4</b>	1 361 272	3 704 547
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>166 988 045</b>	<b>166 417 224</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		83 654 381	81 877 095
Moins : provisions		<3 217 283>	<2 903 452>
	<b>III.5</b>	<b>80 437 098</b>	<b>78 973 643</b>
Clients et comptes rattachés		70 142 196	60 237 280
Moins : provisions		<4 116 131>	<3 701 634>
	<b>III.6</b>	<b>66 026 065</b>	<b>56 535 646</b>
Autres actifs courants		13 554 492	10 962 836
Moins : provisions		<637 495>	<481 190>
	<b>III.7</b>	<b>12 916 997</b>	<b>10 481 646</b>
Placement et autres actifs financiers	<b>III.8</b>	3 004 216	3 904 235
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>III.9</b>	21 466 000	17 813 294
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>183 850 376</b>	<b>167 708 464</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b>350 838 421</b>	<b>334 125 688</b>

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

<u>Capitaux propres et passifs</u>	<i>Notes</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Capitaux propres</b>			
<i>Capital social</i>		43 879 431	36 566 205
<i>Réserve légale</i>		3 656 621	3 047 184
<i>Résultats reportés</i>		37 717 867	36 607 407
<i>Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)</i>		2 256 163	2 434 542
<i>Prime d'émission</i>		28 988 711	28 988 711
<i>Ecart de conversion</i>		316 720	2 767 040
<i>Résultat consolidé (part du Groupe)</i>		26 391 964	17 719 777
<b>Total des capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>III.10</b>	<b>143 207 477</b>	<b>128 130 866</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>III.10</b>	<b>10 972 152</b>	<b>11 305 352</b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
<i>Emprunts</i>	<b>III.11</b>	69 298 913	76 392 333
<i>Autres passifs non courants</i>	<b>III.12</b>	1 517 771	1 144 702
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>70 816 684</b>	<b>77 537 035</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<b>III.13</b>	46 682 920	53 486 379
<i>Autres passifs courants</i>	<b>III.14</b>	13 929 499	10 752 421
<i>Autres passifs financiers courants</i>	<b>III.15</b>	59 814 319	45 020 586
<i>Concours bancaires</i>	<b>III.16</b>	5 415 370	7 893 049
<b>Total des passifs courants</b>		<b>125 842 108</b>	<b>117 152 435</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>196 658 792</b>	<b>194 689 470</b>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>		<b><u>350 838 421</u></b>	<b><u>334 125 688</u></b>

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

	<i>Notes</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>			
Revenus		323 068 369	289 763 512
Autres produits d'exploitation		1 891 711	2 058 259
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>	<b><i>IV.1</i></b>	<b><u>324 960 080</u></b>	<b><u>291 821 771</u></b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>			
Variation des stocks		<2 558 102>	<15 167 237>
Achats consommés	<b><i>IV.2</i></b>	<198 380 017>	<170 264 577>
Charges de personnel	<b><i>IV.3</i></b>	<29 005 673>	<25 496 250>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b><i>IV.4</i></b>	<16 955 093>	<15 767 588>
Autres charges d'exploitation	<b><i>IV.5</i></b>	<38 708 576>	<34 736 044>
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b><u>&lt;285 607 461&gt;</u></b>	<b><u>&lt;261 431 696&gt;</u></b>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>39 352 619</b>	<b>30 390 075</b>
Charges financières nettes	<b><i>IV.6</i></b>	<11 098 612>	<10 047 777>
Produits des placements		23 038	41 494
Autres gains ordinaires	<b><i>IV.7</i></b>	1 084 935	1 192 382
Autres pertes ordinaires	<b><i>IV.8</i></b>	<55 775>	<75 533>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b><u>29 306 205</u></b>	<b><u>21 500 641</u></b>
Impôt sur les sociétés et impôts différés		<1 143 388>	<761 177>
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<b><u>28 162 817</u></b>	<b><u>20 739 464</u></b>
<b><u>Résultat consolidé part du Groupe</u></b>		<b><u>26 391 964</u></b>	<b><u>17 719 777</u></b>
<b><u>Part des minoritaires</u></b>		<b><u>1 770 853</u></b>	<b><u>3 019 687</u></b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>28 162 817</b>	<b>20 739 464</b>
<b>Ajustements pour :</b>		
<i>Amortissements et provisions</i>	17 137 297	15 766 739
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	<78 844>	<74 051>
<i>Quote part des subventions inscrite en résultat</i>	<776 598>	<857 502>
<b>Variation des :</b>		
<i>Stocks</i>	<1 777 286>	14 141 476
<i>Créances clients</i>	<9 904 916>	<12 964 965>
<i>Autres actifs</i>	<2 591 656>	3 252 266
<i>Fournisseurs et autres dettes</i>	<6 442 846>	1 697 203
<i>Autres passifs</i>	3 358 956	<8 431 064>
<i>Placements (*)</i>	900 019	<1 700 043>
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b>27 986 943</b>	<b>31 569 523</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
<i>Encaissement subvention d'investissement</i>	316 825	552 080
<i>Décaissement pour acquisition des immob. corp.&amp;incorp.</i>	<16 783 671>	<31 528 666>
<i>Encaissement provenant de la cession d'immob corp et incorp</i>	90 000	83 750
<i>Décaissement provenant de l'acquisition d'immob financière</i>	<38 515>	<241 513>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>	<b>&lt;16 415 361&gt;</b>	<b>&lt;31 134 349&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
<i>Dividendes et autres distributions</i>	<9 321 638>	<10 745 251>
<i>Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion</i>	7 700 313	3 873 975
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>	<b>&lt;1 621 325&gt;</b>	<b>&lt;6 871 276&gt;</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>9 950 258</b>	<b>&lt;6 436 102&gt;</b>
<i>Ecart de conversion</i>	<3 819 873>	2 095 618
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>9 920 245</b>	<b>14 260 729</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>16 050 630</b>	<b>9 920 245</b>

# ***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 2015, couvrant la période allant du 01 janvier 2015 au 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la société SAH Tunisie SA et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR Papier SA.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2015.

## ***I. Groupe SAH***

### ***- Présentation***

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

### ***- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle***

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH Tunisie SA 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 SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie SA.
- La société SAH Tunisie SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 9.900 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH Tunisie SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.649.988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie SA.

### ***- Méthodes de consolidation***

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

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

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

## ***II. Principes, Règles et Méthodes Comptables***

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

### ***II.1 Principes de base***

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

### ***II.2 Immobilisations***

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

### ***II.3 Les emprunts***

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

## ***II.4 La valorisation des stocks***

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

## ***II.5 La comptabilisation des revenus***

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

### ***III. Notes sur le Bilan***

#### ***III.1 Immobilisations incorporelles (En DT)***

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2015 à 805.766 DT contre 860.362 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><i>DESIGNATION</i></b>	<b><i>31.12.2015</i></b>	<b><i>31.12.2014</i></b>
Conception, marques et brevets	398 772	330 564
Logiciels	1 732 890	1 557 369
<b>Total brut</b>	<b>2 131 662</b>	<b>1 887 933</b>
<i>Amortissements</i>	<1 325 896>	<1 027 571>
<b>Total net</b>	<b>805 766</b>	<b>860 362</b>

#### ***III.2 Immobilisations corporelles (En DT)***

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2015 à 156.754.677 DT contre 153.432.481 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><i>DESIGNATION</i></b>	<b><i>31.12.2015</i></b>	<b><i>31.12.2014</i></b>
Terrains	8 270 870	8 018 910
Constructions	43 882 368	33 299 747
Agencement, aménagement et installations divers	14 004 617	8 062 624
Equipements de bureaux	679 440	649 301
Equipements de laboratoire	166 368	166 368
Installations techniques	13 188 034	14 248 886
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel de transport	12 633 269	10 733 849
Matériel acquis en leasing	69 100	697 699
Matériel informatique	1 669 023	1 317 260
Matériels et outillages industriels	105 198 670	101 308 912
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 380 180	7 609 853
Immobilisations corporelles en cours	12 471 720	16 476 770
<b>Total brut</b>	<b>218 665 180</b>	<b>202 641 700</b>
<i>Amortissements</i>	<61 910 503>	<49 209 219>
<b>Total net</b>	<b>156 754 677</b>	<b>153 432 481</b>

#### ***III.3 Immobilisations financières (En DT)***

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2015 à 1.009.975 DT contre 971.460 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><i>DESIGNATION</i></b>	<b><i>31.12.2015</i></b>	<b><i>31.12.2014</i></b>
Cautionnements	458 510	455 617
Prêts au personnel	551 465	515 843
<b>Total</b>	<b>1 009 975</b>	<b>971 460</b>

### **III.4 Autres actifs non courants (En DT)**

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 1.361.272 DT contre 3.704.547 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Charges à répartir	140 096	280 193
Frais préliminaires	1 221 176	3 424 354
<b>Total brut</b>	<b>1 361 272</b>	<b>3 704 547</b>

### **III.5 Stocks (En DT)**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2015 à 80.437.098 DT contre 78.973.643 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Stocks de matières premières	62 001 381	56 959 162
Stocks de pièces de rechange	5 270 675	4 925 906
Stocks de produits finis	16 382 325	19 992 027
<b>Total brut</b>	<b>83 654 381</b>	<b>81 877 095</b>
<i>Provision MP</i>	<2 261 948>	<1 814 598>
<i>Provision PDR</i>	<210 208>	<370 607>
<i>Provision PF</i>	<745 127>	<718 247>
<b>Total net</b>	<b>80 437 098</b>	<b>78 973 643</b>

### **III.6 Clients et comptes rattachés (En DT)**

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2015 à 66.026.065 DT contre 56.535.646 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Clients	61 977 529	50 068 850
Clients douteux ou litigieux	3 556 191	3 243 628
Clients effets à recevoir	2 452 748	6 462 109
Effets à l'encaissement	968 990	347 718
Effets à l'escompte	1 186 738	114 975
<b>Total brut</b>	<b>70 142 196</b>	<b>60 237 280</b>
<i>Provision pour dépréciation des créances clients</i>	<4 116 131>	<3 701 634>
<b>Total net</b>	<b>66 026 065</b>	<b>56 535 646</b>

### **III.7 Autres actifs courants (En DT)**

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2015 à 12.916.997 DT contre 10.481.646 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Fournisseurs avances et acomptes	927 156	972 346
Fournisseurs ristournes à obtenir	616 131	741 204
Etat-impôts et taxes	9 029 566	6 714 632
Charges constatées d'avance	278 019	876 746
Débiteurs divers	1 694 870	649 158
Subvention à recevoir	1 008 750	1 008 750
<b>Total brut</b>	<b>13 554 492</b>	<b>10 962 836</b>
<i>Provision pour dépréciation autres actifs</i>	<637 495>	<481 190>
<b>Total net</b>	<b>12 916 997</b>	<b>10 481 646</b>

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

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2015 à 3.004.216 DT contre 3.904.235 DT au 31 décembre 2014. Ils représentent les placements effectués par SAH Tunisie SA et AZUR Papier SA.

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

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2015 à 21.466.000 DT contre 17.813.294 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Tunisie SA	7 331 102	8 890 342
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Papier SA	1 853 890	1 596 950
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	56 432	131 530
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	1 169 525	853 948
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	259 988	106 264
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Libye	10 795 063	6 234 260
<b>Total</b>	<b>21 466 000</b>	<b>17 813 294</b>

### **III.10 Capitaux propres (En DT)**

Les capitaux propres consolidés part du Groupe après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2015 à 143.207.478 DT contre 128.130.866 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>SAH TUNISIE SA</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Capital social	43 879 431	36 566 205
Réserve légale	3 656 621	3 047 184
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	2 256 163	2 434 542
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	31 044 931	33 127 528
Résultat de l'exercice	23 900 344	13 226 439
<b>Total</b>	<b>133 726 201</b>	<b>117 390609</b>

<b><u>SAH ALGERIE</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	3 312 285	3 312 285
Réserve légale et résultats reportés	3 935 130	2 811 397
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	2 325 321	2 325 321
Résultat de l'exercice	808 205	1 123 733
Ecart de conversion	148 162	2 014 564
<b>Total</b>	<b>10 529 103</b>	<b>11 587 300</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>5 749 271</b>	<b>6 489 988</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4 779 832</b>	<b>5 097 312</b>

<b><u>SAHD ALGERIE</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	363 061	363 061
Réserve légale et résultats reportés	522 069	363 366
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<25 977>	<25 977>
Résultat de l'exercice	94 408	295 328
Ecart de conversion	<29 804>	112 547
<b>Total</b>	<b>923 757</b>	<b>1 108 325</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>183 459</b>	<b>249 348</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>740 298</b>	<b>858 977</b>

<b><u>SAH MAROC</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	1 183	1 183
Résultat de l'exercice	<1 404 821>	<379 095>
Résultats reportés	<954 921>	<575 826>
Ecart de conversion	<9 594>	6 375
<b>Total</b>	<b>&lt;2 368 153&gt;</b>	<b>&lt;947 363&gt;</b>

<b><u>SAH LIBYE</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	1 980 405	1 980 405
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<81 039>	<81 039>
Réserve légale et résultats reportés	4 620 693	5 843
Résultat de l'exercice	3 669 156	6 231 612
Ecart de conversion	388 740	2 183 888
<b>Total</b>	<b>10 577 955</b>	<b>10 320 709</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>5 126 115</b>	<b>4 971 767</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>5 451 840</b>	<b>5 348 942</b>

<b><u>AZUR PAPIER SA</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	177	121
Autres capitaux propres	<209 783>	<209 727>
Prime d'émission	88 086	88 086
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	3 036 938	3 318 332
Réserve légale et résultats reportés	<3 220 173>	<3 461 620>
Résultat de l'exercice	1 095 522	241 446
<b>Total</b>	<b>790 767</b>	<b>&lt;23 362&gt;</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>790 584</b>	<b>&lt;23 483&gt;</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>183</b>	<b>121</b>

### **III.11 Emprunts**

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2015 à 69.298.913 DT contre 76.392.333 DT au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Emprunts SAH Tunisie SA	38 763 467	36 549 246
Emprunts AZUR Papier SA	25 344 155	32 692 721
Emprunts SAH Algérie	5 191 291	7 150 366
<b>Total</b>	<b>69 298 913</b>	<b>76 392 333</b>

### **III.12 Autres passifs non courants (En DT)**

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 1.517.771 DT contre 1.144.702 DT au 31 décembre 2014. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes sociétés.

### **III.13 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2015 à 46.682.920 DT contre 53.486.379 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	35 971 875	38 078 797
Fournisseurs AZUR Papier SA	1 971 530	8 208 528
Fournisseurs SAH Maroc	50 318	314 623
Fournisseurs SAH Algérie	7 701 983	6 077 938
Fournisseurs SAHD Algérie	146 753	106 836
Fournisseurs SAH Libye	840 461	699 657
<b>Total</b>	<b>46 682 920</b>	<b>53 486 379</b>

### **III.14 Autres passifs courants (En DT)**

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 13 929 499 DT contre 10.752.421 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Charges à payer	1 934 176	1 074 322
Créditeurs divers	2 494 545	2 320 722
Dettes liées au personnel	4 670 835	3 511 291
Dividendes à payer	17 803	199 681
Etat- impôts et taxes	2 976 461	1 741 241
Produits à recevoir	-	12 058
Ristournes à accorder	1 834 112	1 893 106
Charges constatées d'avance	1 567	-
<b>Total</b>	<b>13 929 499</b>	<b>10 752 421</b>

### **III.15 Autres passifs financiers courants (En DT)**

Les autres passifs financiers à courants s'élèvent au 31 décembre 2015 à 59.814.319 DT contre 45.020.586 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Autres passifs financiers courants SAH Tunisie SA	27 572 984	22 999 292
Autres passifs financiers courants AZUR Papier SA	27 480 887	15 886 592
Autres passifs financiers courants SAH Algérie	4 760 448	5 438 398
Autres passifs financiers courants SAHD Algérie	-	696 304
<b>Total</b>	<b>59 814 319</b>	<b>45 020 586</b>

### **III.16 Concours bancaires (En DT)**

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2015 à 5.415.370 DT contre 7.893.049 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
SAH Tunisie SA	436 329	221 232
AZUR Papier SA	4 712 936	5 707 081
SAH Algérie	255 578	1 956 917
SAHD Algérie	10 527	7 819
<b>Total</b>	<b>5 415 370</b>	<b>7 893 049</b>

#### ***IV. Notes sur l'état de résultat***

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

Les produits d'exploitation totalisent 324.960.080 DT en 2015 contre 291.821.771 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Chiffre d'affaires	327 236 266	294 259 240
Autres produits d'exploitation	1 891 711	2 058 259
R.R.R accordés	<4 167 897>	<4 495 728>
<b>Total</b>	<b>324 960 080</b>	<b>291 821 771</b>

##### ***IV.2 Achats consommés (En DT)***

Les achats consommés totalisent 198.380.017 DT en 2015 contre 170.264.577 DT en 2014 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Achats de matières premières	176 625 618	151 050 367
Achats d'emballages	21 277 229	18 627 837
Achats de marchandises vendues	964 314	1 368 646
R.R.R obtenus	<487 144>	<782 273>
<b>Total</b>	<b>198 380 017</b>	<b>170 264 577</b>

##### ***IV.3 Charges de personnel (En DT)***

Les charges de personnel totalisent 29.005.673 DT en 2015 contre 25.496.250 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Salaires et appointements	25 519 408	23 166 848
Charges de congés à payer	892 393	140 348
Charges sociales légales	2 313 814	1 970 102
Autres charges de personnel	280 058	218 952
<b>Total</b>	<b>29 005 673</b>	<b>25 496 250</b>

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 16.955.093 DT en 2015 contre 15.767.588 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Dotations aux amortissements	13 227 521	13 679 478
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	2 405 834	1 701 844
Dotations aux provisions pour risques et charges	622 774	532 239
Dotations aux provisions pour dép. de stocks	291 250	303 479
Dotations aux provisions pour dép. client douteux	407 714	23 592
Reprise sur provisions	-	<473 044>
<b>Total</b>	<b>16 955 093</b>	<b>15 767 588</b>

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

Les autres charges d'exploitation totalisent 38.708.576 DT en 2015 contre 34.736.044 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Frais de publicité	9 702 313	8 206 379
PDR et variation de stock de consommables	3 952 903	4 293 983
Electricité	7 767 150	7 451 748
Carburant et maintenance véhicules	2 147 698	1 885 306
Entretiens et réparations	1 024 678	765 847
Location	1 794 187	1 935 315
Primes d'assurance	965 777	934 734
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	822 047	1 129 241
Transport sur vente	3 658 853	3 623 591
Frais de mission et de déplacements	756 328	636 018
Frais postaux et de communication	242 491	341 510
Services bancaires et assimilés	1 210 730	759 172
Etat impôt et taxes	1 137 868	1 100 215
Autres charges d'exploitation	3 525 553	1 672 985
<b>Total</b>	<b>38 708 576</b>	<b>34 736 044</b>

#### **IV.6 Charges financières nettes (En DT)**

Les charges financières nettes totalisent 11.098.612 DT en 2015 contre 10.047.777 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Intérêts	8 864 101	7 720 497
Pertes de change	4 485 930	6 203 038
Gains de change	<1 148 055>	<2 317 173>
Autres pertes et produits financiers	<1 103 364>	<1 558 585>
<b>Total net</b>	<b>11 098 612</b>	<b>10 047 777</b>

#### **IV.7 Autres gains ordinaires (En DT)**

Les autres gains ordinaires totalisent 1.084.935 DT en 2015 contre 1.192.382 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Produits sur cession d'immobilisation	98 779	125 126
Quote-part de subv. d'investissements inscrits en résultat	776 598	857 502
Subventions d'exploitation	26 639	-
Produits exceptionnels et autres gains	182 919	191 615
Produits divers	-	18 139
<b>Total</b>	<b>1 084 935</b>	<b>1 192 382</b>

#### **IV.8 Autres pertes ordinaires (En DT)**

Les autres pertes ordinaires totalisent 55.775 DT en 2015 contre 75.533 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	55 775	67 539
Amendes et pénalités	-	7 994
<b>Total</b>	<b>55 775</b>	<b>75 533</b>

## ***VII Notes sur l'état de flux de trésorerie***

### **Variation des stocks**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>Var 2015</u></b>
Stocks de matières premières	62 024 961	56 959 162	5 065 799
Stocks produits finis	16 358 745	19 992 027	<3 633 282>
Stocks de pièces de rechanges	5270675	4 925 906	344 769
<b>Total</b>	<b>83 654 381</b>	<b>81 877 095</b>	<b>1 777 286</b>

### **Variation des créances**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>Var 2015</u></b>
Clients	61 977 529	50 068 850	11 908 679
Clients douteux ou litigieux	3 556 191	3 243 628	312 563
Clients effets à recevoir	2 452 748	6 462 109	<4 009 361>
Effets à l'encaissement	968 990	347 718	621 272
Effets à l'escompte	1 186 738	114 975	1 071 763
<b>Total</b>	<b>70 142 196</b>	<b>60 237 280</b>	<b>9 904 916</b>

### **Variation des autres actifs**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>Var 2015</u></b>
Fournisseurs avances et acomptes	927 156	972 346	<45 190>
Fournisseurs ristournes à obtenir	616 131	741 204	<125 073>
Etat- impôts et taxes	9 029 566	6714632	2 314 934
Charges constatées d'avance	278 019	876 746	<598 727>
Débiteurs divers	1 694 870	649 158	1 045 712
Subvention à recevoir	1 008 750	1 008 750	-
<b>Total brut</b>	<b>13 554 492</b>	<b>10 962 836</b>	<b>2 591 656</b>

### **Variations des fournisseurs**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>Var 2015</u></b>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	33 537 334	35 955 336	<2 418 002>
Fournisseurs AZUR Papier SA	1 845 156	7 410 461	<5 565 305>
Fournisseurs SAH Maroc	50 318	314 623	<264 305>
Fournisseurs SAH Algérie	7 701 983	6 077 938	1 624 045
Fournisseurs SAHD Algérie	146 753	106 836	39 917
Fournisseurs SAH Libye	840 461	699 657	140 804
<b>Total</b>	<b>44 122 005</b>	<b>50 564 851</b>	<b>&lt;6 442 846&gt;</b>

## ***V. Note sur les parties liées***

### **a- Transactions avec le partenaire Libyen:**

- Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Tunisie SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 60.432 KDT et 1.418 KDT.
- Les soldes clients chez SAH Tunisie SA des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 11.593 KDT, 417 KDT et 380 KDT.
- Au 31 décembre 2015, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyen s'élève à 25.595 KDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 31 décembre 2015 à 1.932 KDT.

### **b- Mezni Jalila& Mounir Jaiez :**

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA au titre de l'exercice 2015 s'élève à 94 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez SAH Tunisie s'élève au 31 décembre 2015 à 5 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez Azur Papier s'élève au 31 décembre 2015 à 128 KDT.

## ***VI. Evénements post-clôture***

La société SAH Tunisie SA a reçu le 31 mars 2016, une notification pour un contrôle fiscal portant sur couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 décembre 2015 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise.

## ***VII. Note sur les engagements hors bilan***

### ***SAH Tunisie***

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

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

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2004	U.I.B	3 185 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...);</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.</li> </ul>
2005	B.N.A	2 725 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) pour 2 550 000 DT ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2005	U.I.B	8 550 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...);</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.</li> </ul>
2005	B.N.A	3 150 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ;</li> <li>- Nantissement au premier rang sur chaine de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.</li> </ul>
2006	B.T.E.	2 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...);</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2006	B.T.L.	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2008	U.I.B	2 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ;</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ;</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2008	B.T.L.	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ;</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2010	B.N.A	6 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
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 à 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 à 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
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	- 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. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT</li> <li>totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT</li> <li>*totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan</li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>*totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja .</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>*totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- 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.</li> </ul>
2013	B.T.L.	1 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab.</li> <li>- Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> <li>*Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> <li>*Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan</li> </ul> </li> </ul>
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2015	UBCI	2 300 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)</li> </ul>
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)</li> </ul>
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2015	B.T.L.	1 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...)</li> <li>- Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba.</li> <li>- Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba.</li> <li>- Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m<sup>2</sup> titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m<sup>2</sup> titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> </ul>

### Autres engagement hors bilan

- En juillet 2015, la société SAH Tunisie SA a accordé une lettre de confort à la NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190 mDZD ( 3 mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En décembre 2015, la société SAH Tunisie SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 451 mDZD ( 8 mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2015 à 6.697.730 DT.

### Azur Papier SA

Date	Montant	Banque	Nature	Garantie donnée
23/03/2011	11 500 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	15 000 000	BIAT	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	11 000 000	ATTIJARI BANK	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
01/03/2011	4 500 000	BNA	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
15/05/2014	5 800 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
04/09/2014	3 600 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
10/04/2013	7 200 000	BIAT	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	6 100 000	UIB	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	2 000 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.

<b>Date</b>	<b>Montant</b>	<b>Banque</b>	<b>Nature</b>	<b>Garantie donnée</b>
13/05/2015	2 400 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
06/08/2015	4 250 000	UBCI	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
20/07/2015	5 300 000	BTL	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
25/06/2015	100 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.

Une caution solidaire est obtenue de SAH Tunisie SA avec Azur Papier SA au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval achats de matières pour un montant de 5 930 000 DT.

#### Autres engagements hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2015 à 4.741.775 KDT :

<b>Client</b>	<b>31/12/2015</b>
IRIS	26 466
SAH	4 704 028
STUFAP	11 281
<b>Total général</b>	<b>4 741 775</b>

#### **SAH ALGERIE**

##### Engagements donnés

Les engagements hors bilan se présentent comme suit :

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

##### Engagements réciproques

Un crédit documentaire auprès de SGA de 5.117 KDT.

#### **SAH DISTRIBUTION**

##### Engagements donnés

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

##### Engagements réciproques

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

# ***Rapport Général***

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

***Mesdames et Messieurs les actionnaires,***

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015 sur :

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

## ***Rapport sur les états financiers***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques « SAH », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 143.207.477 dinars y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 26.391.964 dinars ainsi que la part des minoritaires de 10.972.152 dinars.

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

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

### **Responsabilité des commissaires aux comptes**

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

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

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

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

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

### Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques «SAH» au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Paragraphe d'observation

Comme indiqué au niveau de la note VI aux états financiers, la Société d'Article Hygiéniques SA (société mère) a reçu en mars 2016 une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 décembre 2015 et portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise. A la date du présent rapport, la société n'a pas encore reçu de notification des résultats de ce contrôle fiscal, et l'issue de ce contrôle reste ainsi indéterminée.

### ***Vérifications et Informations Spécifiques***

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

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

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

***Tunis, le 02 mai 2016***

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

***Cabinet HAYET LARBI  
Hayet Labidi***