

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »



PREMIERE PARTIE : RAPPORT DE GESTION 2020 DE LA SOCIETE « SAH »

DEUXIEME PARTIE : RAPPORT DE GESTION 2020 DU GROUPE SAH

CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

Les dix dernières années ont été marquées par une série de crises économiques et financières de grande ampleur. La crise des sub-primes de 2008 et celle de la dette souveraine Européenne de 2012 ont marqué le contexte économique mondial. A ces crises s'ajoute les problèmes causés par les corrections faites sur les prix des produits de base entre 2014 et 2016. Tout récemment, le monde a connu une crise sanitaire et économique causée par la pandémie du Corona virus qui a débuté en 2020 et s'est propagée de par le monde entier. Cette pandémie a freiné la croissance des économies mondiales pour tous les pays qui ont vu leur PIB chuter remarquablement par rapport à l'année 2019.

L'effet de la pandémie était nettement remarquable au niveau des pays les moins développés faute de ressources financières nécessaires pour faire face aux conséquences de cette crise. Au moment où les pays développés ont déployé les enveloppes financières en vue de soutenir leurs citoyens ainsi que les entreprises impactées par cette crise économique, les économies les moins développés ont gravement souffert. Le taux de chômage a atteint des niveaux record et le pouvoir d'achat des ménages s'est gravement détérioré.

La crise a causé une spirale d'inflation sur les matières premières et les produits de première nécessité. Les chaînes logistiques ont été freinées par les risques de contagion ce qui a causé des retards au niveau des circuits d'approvisionnement. Les coûts des matières ont ainsi grimpé et les prix de vente aux consommateurs ont cru à un rythme accéléré. En résultat, une baisse chronique du pouvoir d'achat et une décélération du niveau de la demande.

La situation aurait pu être plus grave si les gouvernements n'avaient pas intervenu aux moyens de plans de sauvetage qui ont permis de soutenir des entreprises menacées par le risque de banqueroute. Ces plans ont également bénéficié aux ménages à faible pouvoir d'achat ainsi que ceux directement touchés par la crise. En conséquence, les perspectives de croissance mondiale à moyen terme se sont clairement limitées.

Les économistes estiment qu'il serait pratiquement impossible de regagner la situation pré-crise avant le terme de l'année 2022. Même s'il serait moins difficile aux économies développées de sortir progressivement de la pandémie, les retombées de la crise sur les pays sous-développés persisteront encore plus.

CONJONCTURE ECONOMIQUE NATIONALE

L'économie Tunisienne n'a pas fait l'exception en 2020. La pandémie du Corona virus avait impacté la situation économique d'ensemble, déjà bouleversée par les contreperformances affichées depuis 2011. A titre indicatif, l'exercice 2020 s'est soldé par une baisse de **-8,9%** du PIB par rapport à l'année 2019. Les indicateurs socioéconomiques ont nettement baissé ce qui a engendré des niveaux de pauvreté et de chômage alarmants. Le cycle d'investissement s'est pratiquement stagné ce qui a freiné les plans de croissance nationale. La situation s'est compliquée davantage avec la crise des finances publiques et l'insuffisance des ressources financière locales. Le niveau d'endettement extérieur du pays avait atteint un seuil historique de **101,3%** du PIB 2020, soit une moyenne de **9 200 TND** de dette nette par habitant. Les réformes économiques et financières sont désormais une exigence des bailleurs de fonds qui ont exprimé leur inquiétude par rapport aux équilibres financiers et économiques de la Tunisie. La dégradation de la note souveraine du pays et son impact sur sa crédibilité sur les marchés internationaux de capitaux, exigerait plus de pression sur les dépenses publiques d'ensemble dont surtout la masse salariale et l'enveloppe dédiée aux subventions. L'exercice 2021 serait vraisemblablement plus dur au vu de la persistance de l'effet de la pandémie et l'instabilité d'ensemble causée par les pressions sociales, politiques et partisans.

LE GROUPE SAH - Continuité de la croissance

Dans ce contexte économique difficile à l'échelle nationale et internationale, le groupe « SAH » a pu confirmer la croissance de son volume d'affaires et de sa performance pour clôturer l'année 2020 avec un total revenu de **631.666 KDT** (**11,9%** d'augmentation par rapport à 2019) et un bénéfice net part du groupe de **33.389 KDT** (**45,5%** d'augmentation par rapport à 2019).

Première partie

Rapport d'activité 2020 de la Société d'Articles Hygiéniques

SOMMAIRE

Présentation de la société

Chapitre 1 : Activité et résultats

Chapitre 2 : Participations

Chapitre 3 : Actionnariat

Chapitre 4 : Organes d'administration et de direction

Chapitre 5 : Affectation des résultats

Chapitre 6 : Contrôle des comptes

Chapitre 7 : Éléments sur le contrôle interne

Chapitre 8 : Gestion des ressources humaines

Chapitre 9 : États financiers

Chapitre 10 : Rapports des commissaires aux comptes

PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale : Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Objet : La production des articles hygiéniques, paramédicaux, et cosmétiques et d'une manière générale, la réalisation de toute opération se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

Forme juridique : Société anonyme faisant appel public à l'épargne

Nationalité : Tunisienne

Siège social : 5 Rue 8610, zone industrielle la Charguia 1 – Tunis.

Durée : La société est créée en 1994 pour une durée de 99 ans.

Registre de commerce : B151092003.

Capital social au 31 décembre 2020 : 65.345.762 dinars

Nombre d'actions : 65.345.762 actions de valeur nominale de 1 dinars chacune.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les événements suivants :

-  Conjoncture économique difficile à l'échelle nationale et internationale.
-  Continuité du programme d'investissement de SAH avec des investissements totalisant **37,2 MDT**.
-  Augmentation des revenus de **3,0%** par rapport à 2019.
-  Baisse du chiffre d'affaires à l'export de **-9,1%**

1.1 Activité, situation et résultats

L'année 2020 a été une année de confirmation pour la société « SAH » qui a réussi à augmenter son chiffre d'affaires par rapport à 2019 de **3,0%**

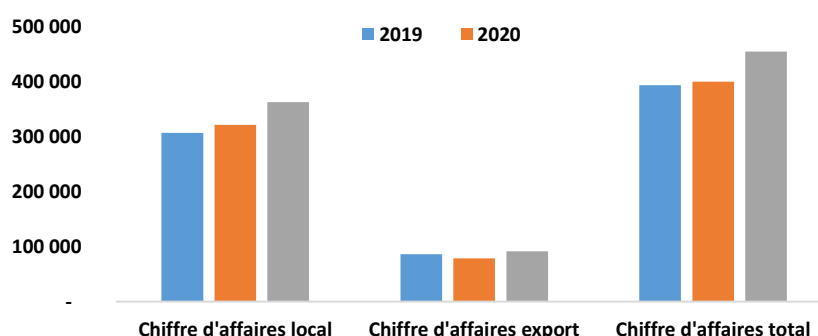
Au 31 décembre 2020, le résultat net de la société s'est établi à **30 894 344 TND**, soit une augmentation de **73,6%** par rapport à 2019.

Réalisations commerciales

En 2020, les revenus de la société SAH ont enregistré une croissance de **3,0%** pour atteindre **406.248 KDT** contre **394.399 KDT** en 2019 et contre **413.873 KDT** prévu au niveau du budget, soit un taux de réalisation du chiffre d'affaires prévu au niveau du budget de **98,2%**. Cette augmentation est la résultante d'une augmentation des ventes sur le marché local de **4,1%** et une baisse des ventes à l'export de **-9,1%**.

Évolution chiffre d'affaires 2019-2020

	2019	2020	2020 (B)	Taux Réal
Chiffre d'affaires local	307 558	322 077	363 777	88,5%
Chiffre d'affaires export	86 841	78 804	91 684	86,0%
Chiffre d'affaires total	394 399	400 881	455 461	88,0%



Réalisations industrielles

L'année 2020 est marquée par :

- Une hausse de la production des gammes hygiène féminine de **4,6%** contre une baisse des gammes hygiène bébé de **-9,5%** par rapport à 2019.
- Une augmentation de la production de la gamme adulte de **15,0%**.
- Une augmentation de la production de la gamme hygiène papier de **10%**.
- Une baisse de la production pour la gamme lingette de **-8%** par rapport à 2019.

Investissements

	Valeurs brutes		VCN	
	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020
Immobilisations incorporelles				
Concessions, marques, brevets	390 770	27 272	27 272	13 389
Logiciels	1 495 697	165 384	165 384	195 083
Total des immobilisations incorporelles	1 886 467	192 656	192 656	208 472
Immobilisations corporelles				
Terrains	4 236 653	5 674 623	4 236 653	5 674 623
Constructions	19 252 467	23 669 871	11 665 002	14 846 983
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	16 334 721	17 650 010	6 981 313	6 698 232
Installations techniques	2 388 023	2 541 042	744 460	651 643
Installations générales agencements et aménagements divers	4 356 488	12 458 628	3 120 106	9 701 734
Matériels industriel	114 702 873	153 874 532	64 657 019	95 447 344
Matériels de transport	11 607 958	11 931 844	3 247 715	2 684 170
Équipements de bureau	745 445	798 909	342 503	334 889
Matériels informatique	2 430 656	2 617 504	357 958	284 011
Matériels de laboratoire	274 906	279 404	209 773	186 630
Immobilisations corporelles en cours (avance et acompte)	11 339 139	7 660 239	11 339 139	7 660 239
Immobilisations corporelles en cours	20 432 016	6 303 943	20 432 016	6 303 943
Total des immobilisations corporelles	208 101 345	245 460 549	127 333 657	150 474 441

Dans le cadre de son programme de croissance et conformément à son business plan, la « SAH » a réalisé des investissements importants en 2020 et qui visent essentiellement à consolider les capacités de production et de stockage. Le total des immobilisations brutes est passé de **208 101 KDT** en 2019 à **245.461 KDT** en 2020 enregistrant ainsi une augmentation de **37.360 KDT** expliquée essentiellement par :

-  L'augmentation de la rubrique « matériel industriel » net de cessions de **39.172 KDT** suite à l'acquisition de nouvelles lignes de production.
-  L'augmentation de la rubrique « installations générales et aménagements divers » de **8.102 KDT** suite à l'avancement des travaux.
-  L'augmentation de la rubrique « constructions » de **4.417 KDT**.

Rentabilité

L'exercice 2020 a été marqué par une performance exceptionnelle. A titre indicatif, le résultat net a augmenté de **13.096 KDT**, en passant de **17.798 KDT** en 2019 à **30.894 KDT** en 2020 soit une augmentation de **73,6 %**.

En 2020, SAH Tunisie a réalisé un EBITDA de **70.567 KDT**, soit une augmentation de **48.7%** par rapport à 2019.

Rentabilité 2019-2020

Chiffres en KDT	2019	2020	Var	BP 2020	Taux réel
Revenus	394 399	406 248	3,00%	413 873	98,2%
Coût matière	274 807	256 457	-7%	274 504	93,4%
Taux de marge brute	30,30%	36,87%	6,57%	33,67%	109,5%
Charges de personnel	29 633	35 280	19%	32 615	108,2%
Autres charges d'exploitation	42 508	43 901	3%	38 399	114,3%
EBITDA	47 451	70 567	48,72%	68 355	103,2%
Taux EBITDA	12,00%	17,37%	5,37%	16,52%	105,2%
Dotation aux amortissements et aux provisions	12 566	21 771	73%	14 404	151,1%
Résultat d'exploitation	34 885	48 838	40,00%	53 952	90,5%
Charges financières nettes	16 380	16 465	1%	15 144	108,7%
Autres charges et produits	-708	-188	-73%	805	-23,4%
Résultat net	17 798	30 894	73,58%	37 902	81,5%
Taux de résultat net	4,51%	7,60%	3,09%	9,16%	83,0%

 **La marge brute :** la marge brute dans un environnement instable a augmenté pour passer de **30.3%** en 2019 à **36.9%** en 2020 contre **33,7%** prévue au niveau du budget. Cette hausse est principalement expliquée par ce qui suit :

- L'augmentation du chiffre d'affaires
- Les économies réalisées sur certains achats matières

 **EBITDA :** L'EBITDA de la société est passé de **47.451 KDT** en 2019 à près de **70.567 KDT** en 2020, soit une augmentation de **48.7%**. Cette augmentation est expliquée par l'amélioration de la marge brute et les économies réalisées sur d'autres charges d'exploitation.

 **Le résultat net :** le résultat net est passé de **17.798 KDT** en 2019 à **30.894 KDT** en 2020 enregistrant ainsi une hausse de **73.6%**.

Situation Financière 2019-2020

Chiffres en KDT	2019	2020	Var
Actifs non courants	213 156	239 105	25 949
Stocks nets	141 041	150 231	9 190
Clients nets	113 042	123 218	10 176
Autres actifs courants nets	26 726	41 899	15 173
Liquidités et placements	5 553	2 907	-2 646
Total des actifs	499 519	557 361	57 842
Capitaux propres	243 299	264 884	21 585
Emprunts	32 615	50 910	18 295
Provisions pour risques et charges	1 106	973	-133
Fournisseurs	90 037	91 177	1 140
Autres passifs courants	21 766	25 596	3 830
Découverts et autres passifs financiers	110 695	123 821	13 126
Total des CP et des passifs	499 519	557 361	57 843

Le total bilan est passé de **499.519 KDT** au 31 décembre 2019 à **557.361 KDT** au 31 décembre 2020 enregistrant ainsi une augmentation de **57.843 KDT**, essentiellement attribuable aux :

-  Investissements corporels réalisés en 2020 impactant les actifs non courants ainsi que les emprunts
-  Augmentation de la valeur des créances clients et autres actifs courants
-  Affectation du résultat de 2019

Le bilan de la société au 31 décembre 2020 fait apparaître une situation financière caractérisée par une baisse de l'endettement et du BFR.

BFR

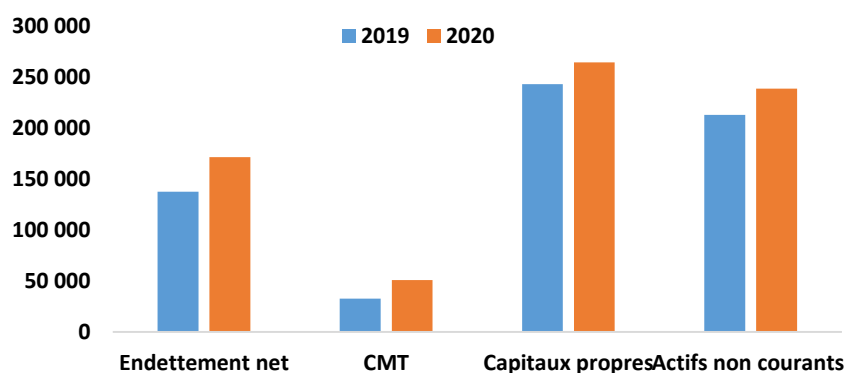
Chiffres en KDT	2019	2020	Var
Stocks avant provisions	142 069	151 460	9 391
Clients avant provisions	118 204	135 370	17 166
Fournisseurs d'exploitation	-90 037	-91 177	-1 140
BFR	170 236	195 653	25 417
Revenus	394 399	406 248	11 849
BFR en jours de revenus	158	176	18

Le BFR de SAH Tunisie a augmenté de **25.417 KDT** en passant de **170.236 KDT** en 2019 à **195.653 KDT** fin 2020. Il est passé de **158** jours de CA à **176** jours, soit une augmentation de **18 jours**. Cette augmentation du BFR est principalement expliquée par la remarquable hausse de la valeur des créances clients à fin 2020.

ENDETTEMENT

Chiffres en KDT	2019	2020	Var
Liquidités et placements	5 553	2 908	-2 645
CMT (1)	-32 615	-50 909	-18 294
Crédits de gestion & découverts	-110 695	-123 821	-13 126
Endettement net	-137 757	-171 822	-34 065
Capitaux propres (2)	243 299	264 884	21 585
Indépendance financière (2)/(1)	88%	84%	-4%

L'endettement net est passé de **137.757 KDT** en 2019 à **171.822 KDT** en 2020 enregistrant une hausse de **34.065 KDT** provenant essentiellement de la hausse des crédits à long et court termes. Le ratio d'indépendance financière s'est légèrement rétréci en passant de **88%** en 2019 à **84%** au 31 décembre 2020.

**1.2 Évolution au cours des cinq dernières années**

Le tableau suivant présente l'évolution de la structure financière et de la rentabilité de la société durant la période 2016-2020

Chiffres en KDT	2016	2017	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	146 485	172 634	199 104	213 156	239 105	13,0%
Total des actifs	313 632	376 093	487 079	499 519	557 361	15,5%
Capitaux propres	153 056	166 045	173 907	243 299	264 884	14,7%
Endettement net	-74 815	-133 740	-160 244	-137 757	-171 822	23,1%
Total des revenus	260 676	268 566	321 773	394 399	406 248	11,7%
Résultat d'exploitation	33 227	23 696	22 095	34 885	48 839	10,1%
Résultat net	28 560	13 397	8 213	17 798	30 894	2,0%
Taux de marge nette	11,00%	5,00%	2,60%	4,50%	7,60%	-8,8%

1.3 Indicateurs d'activité trimestriels au 31 mars 2021

Les indicateurs d'activité de La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » au 31.03.2021 sont comme suit :

Indicateurs (KDT)	Q1 2021	Q1 2020	Variation en %	Cumul au 31/12/2020
Revenus (Hors Taxes) (1)	104 586	100 106	+4.5%	405 527
Local	79 038	82 908	-4.7%	326 723
Export	25 548	17 198	+48.6%	78 805
Production valorisée (2)	106 200	103 107	+3%	408 676
Investissement (3)	2 328	5 674	-58.9%	37 201
Structure d'endettement (4)	179 505	149 745	+19.9%	171 899
Endettement à LMT	50 910	35 115	+44.9%	55 663
Emprunt à CT	128 595	114 630	+12.2%	116 236

(1) Les revenus s'élèvent au 31 mars 2021 à 104,6 millions de dinars contre 100,1 millions de dinars au 31 mars 2020, soit une croissance de 4,5%.

(2) La production valorisée, somme des revenus hors taxes et des variations des stocks de produits finis et des encours, a enregistré une évolution de 3% pour se situer à près de 106,2 millions de dinars au 31.03.2021

(3) Les investissements au 31 mars 2021 s'élèvent à 2,3 millions de dinars contre 5,6 millions de dinars pour la même période en 2020

(4) L'endettement s'élève au 31 mars 2021 à 179,5 millions de dinars contre 149,8 millions de dinars au 31 décembre 2020, enregistrant ainsi une augmentation de 29.8 millions de dinars, soit 19,8%.

1.4 Événements importants entre la date de clôture et la date du rapport

Le management de la société n'a identifié aucun événement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existantes à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures. Par ailleurs, le Groupe suit encore son plan de continuité d'activité qui a été lancé pour continuer à fonctionner en cette période de pandémie. Les mesures prises visant à :

1. Assurer la sécurité et le bien-être des employés dans les lieux de travail et ce selon un protocole de télétravail pour les cadres et employés administratifs. Pour les employés des usines où, le Groupe a renforcé davantage ses mesures sanitaires préventives, les équipes sont allégées avec le respect des règles de distanciation tout en conservant un état constant de stérilisation et de désinfection des lieux et du matériel avec un suivi journalier de l'application des mesures sanitaires.

2. D'autres mesures avaient été prises dont par exemple la mise à disposition de distributeurs de solutions hydro alcooliques dans l'ensemble des espaces communs et la distribution de masques de protection et de gants jetables.
3. Continuer à répondre aux besoins des ménages et des professionnels : Le Groupe s'est engagé à répondre aux besoins des consommateurs avec diligence et de façon responsable en assurant la disponibilité de ses produits face à une demande accrue dans ce contexte exceptionnel.
4. Fournir un soutien à la communauté locale face à la situation sanitaire et économique dans le cadre de la responsabilité sociétale (RSE) du Groupe.

1.5 Évolution prévisibles et perspectives d'avenir

L'année 2021, sera caractérisée essentiellement par les faits suivants :

-  Perspectives de croissance du chiffre d'affaires local et à l'export.
-  Continuité des investissements visant à consolider les capacités de production et de stockage sur les sites BEJA (hygiène) et ZRIBA (papier)

SAH PERSPECTIVES 2021

Chiffres en KDT	2020	Objectif 2021	Var vs 2020
Revenus	406 248	442 528	8,9%
Coût matière	256 457	285 431	11,3%
Taux de marge brute	36,87%	35,50%	-1,37%
EBITDA	70 567	73 644	4,4%
Taux EBITDA	17,37%	16,64%	-0,73%
Résultat d'exploitation	48 839	56 144	15,0%
Résultat net	30 894	38 949	26,1%
Taux de résultat net	7,60%	8,80%	1,2%

1.6 Recherche et développement

L'activité R&D a été toujours une priorité pour la société SAH. Cette activité est assurée par la direction « R&D » rattachée directement à la direction générale et qui travaille en étroite collaboration avec les différentes directions opérationnelles (qualité, marketing, commercial, approvisionnement et technique) ainsi que les principaux clients et fournisseurs de machines et de matières. La société a par ailleurs mis les investissements nécessaires à l'efficacité de l'activité R&D.

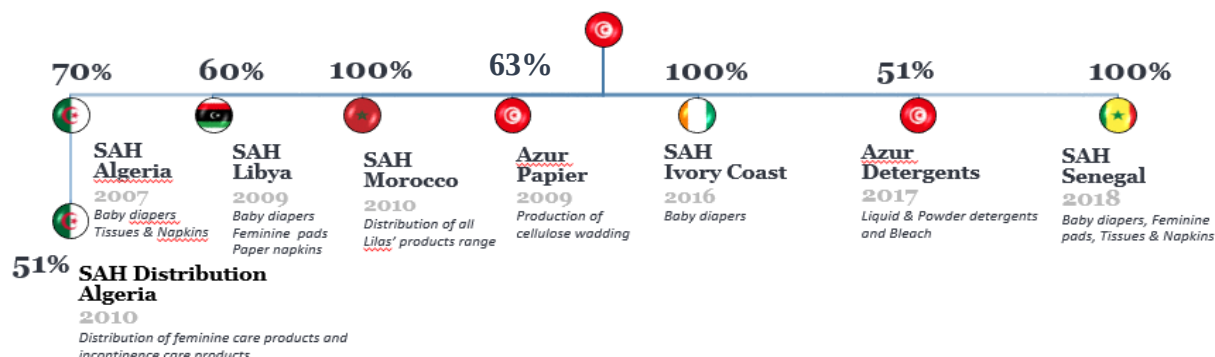
Les moyens humains et matériels ont été déployés afin de booster la capacité du Groupe à développer et améliorer ses produits en continu. La conception et le design des produits et des emballages sont assurés par une équipe interne d'infographistes rattachée à la direction générale. L'exercice 2020 a été marqué par plusieurs nouveaux lancements ainsi que des améliorations d'emballage et de conditionnement sur d'autres produits.

1.7 Les changements de méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Aucun changement de méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers n'a eu lieu en 2020.

Chapitre 2 : Participations

Organigramme du groupe SAH



SAH Algérie : société industrielle créée en 2008 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Algérien.

SAHD Algérie : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie du complément de gamme non produit par SAH Algérie afin d'assurer la présence et justifier les futurs investissements de SAH Algérie.

SAH Maroc : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie des produits Lilas afin d'assurer la présence sur la marché Marocain.

SAH Libye : société industrielle créée en 2009 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Libyen.

AZUR Papier : société industrielle créée en 2011. Son objet est la production d'une matière première qui représente 15% des approvisionnements du groupe.

SAH Côte d'Ivoire : société industrielle créée en 2016 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Africain (UMOA).

Azur Détergent : société industrielle créée en 2016. Son objet est la production des produits détergents.

SAH Sénégal : société industrielle créée en 2017 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Sénégalien.

2.7 Les prises de participation et les aliénations

Tableau détaillé des participations en 2019 et 2020

Société contrôlée	Type de contrôle	Au 31/12/2019		Au 31/12/2020	
		% contrôle et intérêt	Valeur	% contrôle et intérêt	Valeur
SAH Algérie	Exclusif	70%	5 402 607	70%	5 402 607
SAHD Algérie *	Exclusif	36%	426 580	36%	426 580
SAH Maroc	Exclusif	100%	925 075	100%	925 075
SAH Libye	Exclusif	60%	3 051 647	60%	3 051 647
AZUR	Exclusif	63%	44 050 000	63%	44 050 000
SAH Côte d'Ivoire	Exclusif	100%	6 146 717	100%	6 146 717
Azur Détergent	Exclusif	51%	20 429 990	51%	20 429 990
SAH Sénégal	Exclusif	100%	6 868 394	100%	6 868 394
Total			87 301 009		87 301 009

* Détenue à hauteur de 51% par SAH Algérie.

2.2 L'activité des sociétés contrôlées

2.2.1 SAH Algérie

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Une contreperformance commerciale par l'effet de la pandémie
-  Une hausse remarquable des prix des inputs par l'effet de la baisse du DZD

Indicateurs financiers SAH Algérie

Chiffres en KDT	2017	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	18 973	22 463	36 985	33 440	20,8%
Total des actifs	53 914	66 134	38 390	58 672	2,9%
Capitaux propres	24 048	29 112	27 723	25 029	1,3%
Endettement net	-14 487	-17 696	-15 579	-16 674	4,8%
Total des revenus	51 005	55 192	60 634	47 943	-2,0%
Résultat d'exploitation	7 485	2 618	3 372	1 015	-48,6%
Résultat net	2 731	862	1 128	-2 002	-190,2%
Taux de résultat net	5,35%	1,56%	1,86%	-4,18%	-192,05%

Perspectives

Malgré les contreperformances affichées en 2020, plusieurs mesures ont été prises pour consolider la rentabilité de la filiale. L'exercice 2021 sera marqué par la concrétisation des investissements de capacité ainsi que la finalisation de l'opération d'augmentation de capital ce qui permettrait d'améliorer la situation financière et consolider la crédibilité de la filiale vis-à-vis des banques et organismes financiers.

2.2.3 SAH Maroc

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Baisse du chiffre d'affaires causée par une mévente générale animée par l'effet de la pandémie
-  Rentabilité négative en 2020 suite à la dépréciation du dirham et l'effet des provisions constatées

Indicateurs financiers SAH Maroc

Chiffres en KDT	2017	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	369	161	1 152	9	-71,0%
Total des actifs	5 275	6 074	4 538	2 381	-23,3%
Capitaux propres	4 242	-5 133	5 609	-6 636	-216,1%
Endettement net	-105	98	239	4	-133,6%
Total des revenus	2 438	2 922	657	583	-37,9%
Résultat d'exploitation	-491	-708	-873	-2 799	78,6%
Résultat net	-1 068	-764	-879	-4 557	62,2%
Taux de résultat net	-43,8%	-26,1%	-133,8%	-781,6%	-164,0%

2.2.4 SAH Libye

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Une légère hausse du chiffre d'affaires.
-  Des difficultés en matière d'approvisionnement en matières à cause des fermetures répétitives des frontières ainsi que les contraintes de financement.
-  La dépréciation progressive du dinar libyen par rapport à l'Euro et le dollar.
-  Une évolution remarquable du résultat net ayant presque doublé (+92,7%).

Indicateurs financiers SAH Libye

Chiffres en KDT	2017	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	4 376	3 792	14 744	14 806	50,1%
Total des actifs	3 852	51 357	42 811	51 469	137,3%
Capitaux propres	25 900	31 189	33 946	35 779	11,4%
Endettement net	8 696	20 594	22 867	36 419	61,2%
Total des revenus	38 010	37 166	23 759	24 146	-14,0%
Résultat d'exploitation	22 978	21 539	1 864	4 722	-41,0%
Résultat net	7 328	5 285	1 817	3 607	-21,0%
Taux de résultat net	19,28%	14,22%	7,65%	14,94%	-8,15%

2.2.5 AZUR Papier

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Une légère baisse du chiffre d'affaires passant de **68.735 KDT** en 2019 à **67.683 KDT** en 2020, soit une évolution de **-1,5 %**.
-  Réalisation d'un résultat net positif de **1.844 KDT** contre **2.556 KDT** en 2019 avec un taux de diminution de **-27,9%**.

Indicateurs financiers AZUR Papier

Chiffres en KDT	2017	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	58 378	57 632	126 034	122 926	28,2%
Total des actifs	113 850	169 679	196 226	196 439	19,9%
Capitaux propres	34 088	68 351	108 719	118 056	51,3%
Endettement net	-61 304	-81 173	-45 719	-59 225	-1,1%
Total des revenus	54 411	68 329	68 735	67 683	7,5%
Résultat d'exploitation	46 904	7 823	6 945	7 604	-45,5%
Résultat net	4 774	5 104	2 556	1 841	-27,2%
Taux de résultat net	8,77%	7,47%	3,72%	2,72%	-32,3%

2.2.6 AZUR Détergent

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Une hausse remarquable du chiffre d'affaires passant de **56.735 KDT** en 2019 à **123.885 KDT** en 2020, soit une évolution de **+118,3%**.
-  Réalisation d'un résultat net négatif de **-3.789 KDT** contre **-1.909 KDT** en 2019, soit une augmentation de **98,5%**.

Indicateurs financiers AZUR Détergent

Chiffres en KDT	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	107 428	116 123	8,1%
Total des actifs	176 029	187 386	6,5%
Capitaux propres	40 430	37 870	-6,3%
Endettement net	-51 024	-101 384	98,7%
Total des revenus	56 735	123 885	47,8%
Résultat d'exploitation	2 483	6 525	162,7%
Résultat net	-1 909	-3 789	98,5%
Taux de résultat net	-3,36%	-3,06%	+0,3%

2.2.7 SAH Côte D'ivoire

L'année 2020 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Une légère baisse du chiffre d'affaires passant de **18.809 KDT** en 2019 à **17.219 KDT** en 2020, soit une évolution de **-8,0%**.
-  Réalisation d'un résultat net déficitaire de **-451 KDT** contre **-521 KDT** en 2019, soit une baisse de **-13,4%**.

Indicateurs financiers SAH Côte D'ivoire

Chiffres en KDT	2018	2019	2020	Var moyenne
Actifs non courants	13 386	13 159	13 758	1,4%
Total des actifs	24 264	21 695	24 832	1,2%
Capitaux propres	7 312	2 322	2 405	-42,6%
Endettement net	-19 317	-7 040	12 301	
Total des revenus	5 660	18 809	17 219	74,4%
Résultat d'exploitation	-3 047	645	1 170	
Résultat net	-4 877	-521	-451	-69,6%
Taux de résultat net	-86,17%	-2,77%	-2,62%	-82,6%

Chapitre 3 : Actionnariat

3.1 Répartition du capital et des droits de vote

- Au 31 décembre 2020, le capital social de « SAH » s'élève à **65.345.762** dinars répartis en **65.345.762** actions de valeur nominale de 1 dinar chacune. Toutes les actions sont ordinaires. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.
- Au 31 décembre 2020, la structure du capital est présentée comme suit :

Nom et prénom Dénomination sociale	Nombre d'actions souscrites	Valeur des actions en DT	% de participation
Public (Bourse)	24 373 348	24 373 348	37,299%
JM Holding	40 972 325	40 972 325	62,701%
Mounir EL JAEIZ	100	100	0,000%
M. Chokri MEZNI	45	45	0,000%
M. Makrem MEZNI	11	11	0,000%
M. Achref MEZNI	11	11	0,000%
Heritiers. Habib MEZNI	11	11	0,000%
Mme. Khira BOUSAIDI	11	11	0,000%
TOTAL	65 345 862	65 345 862	100,000%

3.2 Condition d'accès aux assemblées

L'assemblée générale se compose de tous les propriétaires d'actions libérées des versements exigibles. Les actionnaires titulaires d'au moins dix actions, libérées des versements exigibles, peuvent assister aux assemblées générales sur simple justification de leurs identités et de leur qualité d'actionnaire à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée.

3.3 Rachat d'action

Article 19 de la loi 99-92 du 17 août 1999 « *Les sociétés admises à la cote de la bourse peuvent acheter les actions qu'elles émettent en vue de réguler leurs cours sur le marché.* A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse. Le conseil d'administration fixe notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

La société ne peut détenir plus de 10 % des actions déposées auprès de la société de dépôt, de compensation et de règlement prévue par l'article 77 de la présente loi. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition. La société doit disposer, au moment de la décision de l'assemblée générale de réserves autres que les réserves légales, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions à acquérir calculée sur la base du cours justifiant la régulation du marché.

Les actions détenues par la société émettrice ne donnent droit ni aux dividendes, qui doivent être déposés dans un compte de report à nouveau, ni au droit de souscription en cas d'augmentation de capital en numéraire, ni au droit de vote. Elles ne sont pas prises en considération pour le calcul des différents quorums.

Avant de procéder à l'exécution de la décision de l'assemblée précitée, la société doit en informer le conseil du marché financier. A la clôture de l'opération de régulation, la société adresse au conseil du marché financier un rapport détaillé sur son déroulement et sur les effets qu'elle a engendrés ». L'assemblée générale de « SAH » n'a autorisé aucune opération de rachat d'action et la « SAH » n'a jamais racheté ses actions.

Chapitre 4 : Organes d'administration et de direction

La société est dirigée par un conseil d'administration et par un président directeur général. Le conseil d'administration est composé par 3 membres au moins et 12 membres au plus, nommés par l'assemblée générale ordinaire et révocables par elle.

Au 31 décembre 2020, le conseil d'administration est composé ainsi :

Nom et prénom/Dénomination sociale	Qualité	Fin mandat
Mme Jalila MEZNI	Membre	2020
M. Mounir EL JAIEZ	Président	2020
M. Chokri MEZNI	Membre	2020
M. Achraf MEZNI	Membre	2021
M. Adel GOUCHA	Membre	2021
M. Tarek KABIL	Membre indépendant	2021
M. Ahmed BADRELDINE	Membre	2021
EQUITY CAPITAL	Membre	2022
M. Hammadi MOKDADI	Membre	2022
M. Mohamed Amine BEN MALEK	Membre	2022
M. Adel GRAR	Membre indépendant	2022

4.1 Conditions de nomination

La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être administrateur. Ne pourront être membre du conseil d'administration les personnes énumérées par l'article 193 du code des sociétés commerciales. Un salarié de la société ayant à sa nomination un contrat de travail, pour un emploi effectif, antérieur de cinq années au moins peut être membre du conseil d'administration. La société est dirigée par un président directeur général nommé par le conseil d'administration. Le président directeur général doit être une personne physique, actionnaire et membre du conseil d'administration.

4.2 Délégations accordées au conseil

Aucune délégation de pouvoir n'a été accordée par l'assemblée générale au conseil d'administration et/ou au Président Directeur Général.

4.3 Rôle de chaque organe d'administration et de direction

Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus étendus pour gérer et administrer, tous les biens et les affaires de la société sans exception dans la limite de l'objet social.

Sa compétence s'étend à tous les actes non réservés aux assemblées par la loi et par les statuts. Le président directeur général assure sous sa responsabilité la direction générale de la société. En cette qualité il exécute les décisions du conseil d'administration. Ce dernier lui délègue à cet effet tous pouvoirs qu'il peut juger nécessaire avec la faculté de substitution et de délégation pour lui permettre de remplir cette mission.

4.4 Le comité permanent d'audit

Le conseil d'administration désigne parmi ses membres, autre que le président directeur général ou les directeurs généraux adjoints, 3 membres pour composer le comité permanent d'audit. Le comité permanent d'audit veille au respect par la société de la mise en place de système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes. Au 31 décembre 2020, le comité d'audit de « SAH » est composé ainsi :

Administrateur	Qualité	Fin mandat
EQUITY CAPITAL	Président	2022
Mr. Adel GRAR	Membre	2022
Mr. Hamadi MOKDADI	Membre	2022

Chapitre 5 : Affectation des résultats

6.1 Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction :

1. De 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué pour constituer le fonds de réserve prescrit par la loi. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au 1/10 du capital social
2. Des prélèvements décidés par l'assemblée générale, sur la proposition du conseil d'administration et destiné à la formation de réserves extraordinaires, fonds d'investissement, fonds de prévoyance et d'amortissements complémentaires.

L'affectation du bénéfice distribuable serait faite comme suit :

1. Les sommes reportées à nouveau.
2. Le solde est réparti entre les actionnaires proportionnellement à la quotité du capital que les actions représentent.

6.2 Tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des deux derniers exercices

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserve de réinvestissement(*)	Subvention d'investissement	Distribution dividendes	Résultats reportés	Résultat d'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2020	65 345 762	6 031 916	74 228 084	14 825 308	2 362 522	-	62 707 637	17 797 754	243 298 983
Affectation du résultat 2019	-	502 660	-	-	-	9 801 863	7 493 231	(17 797 754)	-
Situation nette après affectation du résultat 2019	65 345 762	6 534 576	74 228 084	14 825 308	2 362 522	9 801 863	70 200 268	-	243 298 983
Distribution des dividendes	-	-	-	-	-	-9 801 863	-	-	-9 801 863
Subvention Obtenue en 2020	-	-	-	-	1 000 000	-	-	-	1 000 000
Quote-part des subventions d'investissements	-	-	-	-	(507 462)	-	-	-	(507 462)
Total des capitaux propres avant résultat	65 345 762	6 534 576	74 228 084	14 825 308	2 855 059	-	70 200 868	-	233 989 658
Résultat net 2020	-	-	-	-	-	-	-	30 894 344	30 894 344
Total des capitaux propres avant affectation	65 345 762	6 534 576	74 228 084	14 825 308	2 855 059	-	70 200 868	30 894 344	264 884 002

Chapitre 6 : Contrôle des comptes

Commissaires aux comptes :

Commissaires aux comptes	Tél	Représenté par	Fin Mandat
Cabinet CAF "Membre de PWC"	71 963 900	Mme Abir MATMTI	Fin 2020
Cabinet Hayet LABIDI	71 950 104	Mme Hayet LABIDI	Fin 2021

Chapitre 7 : Gestion des ressources humaines

8.1 Effectifs

En l'espace de quelques années, l'environnement professionnel de SAH a connu plusieurs changements liés aux défis économiques du Groupe ainsi qu'aux plans de diversification de l'activité et de réorganisation de la structure pour garantir plus de prospérité et de stabilité économique et sociale. Dans ce contexte, SAH oriente sa politique RH en fonction de la stratégie globale de l'entreprise pour garantir un résultat satisfaisant et efficient. L'effectif SAH a connu une évolution importante depuis l'année 2015 et ce en raison de l'accroissement du volume d'activité et la diversification du business suite à la création des nouveaux sites de production à Béja et Zriba.

Effectif Par Site

SITE	2016	2017	2018	2019	2020	YoY
SIEGE	288	311	381	592	480	-17,2%
DEPOT CENTRAL	85	100	101	103	92	-10,7%
MJEZ EL BAB	691	671	621	722	718	-0,5%
BEJA	400	533	581	586	553	-5,6%
ZRIBA	380	387	445	540	710	31,5%
TOTAL	1 844	2 002	2 129	2 543	2 553	0,0%

Effectifs par tranche d'âge

Tranche	2019			2020			Tranche vs Total
	HOMME	FEMME	Total	HOMME	FEMME	Total	
17-25	279	312	591	280	313	593	23,2%
26-40	1003	485	1488	1 007	487	1 494	58,5%
41-60	345	119	464	346	119	466	18,2%
TOTAL	1627	916	2543	1634	919	2 553	100%

Au 31 décembre 2020, le taux d'encadrement est aux environs de 20% ce qui pratiquement inchangé par rapport aux derniers exercices. Le personnel d'exécution représente près de 66% de l'effectif total.

8.2 Intéressement et avantages sociaux

Afin d'assurer un bon climat social et développer l'appartenance de son personnel, SAH a adopté un système de rémunération adéquat et motivant caractérisé par un bon niveau de salaires comparativement aux rémunérations moyennes sur le marché. Les employés ont également droit à des primes trimestrielle et annuelle de rendement trimestrielles selon les performances ainsi que certains d'autres avantages en nature. Par ailleurs, les révisions périodiques de salaire se font au mérite et sur la base des évaluations annuelles. L'objectif étant de motiver davantage le personnel, donner plus de visibilité sur le plan de carrière et assurer une amélioration continue de l'efficacité et la productivité des employés.

8.3 Formation professionnelle

Le capital humain est l'actif le plus valorisé de la société SAH qui ne cesse d'investir en matière de formation et développement du savoir-faire. Ces formations sont assurées par des cabinets externes ou par les cadres expérimentés de la société. Les thèmes ayant fait l'objet des formations professionnelles courant 2020 portent sur les spécialités les plus historiquement valorisées, soit l'audit, le contrôle de gestion, le système d'information, la production, la maintenance et les ressources humaines. Ces investissements sont de nature à développer davantage les compétences et le savoir-faire du personnel ce qui donnerait plus de visibilité par rapport à leurs perspectives professionnelles au sein de SAH.

Chapitre 8 : Éléments sur le contrôle interne

9.1 Définition et objectif du contrôle interne

SAH définit le contrôle interne comme étant un processus mis en œuvre par son conseil d'administration, sa direction générale et son personnel, et destiné à fournir une assurance raisonnable sur :

- L'identification, la prévention et la gestion des principaux risques de la société
- La conformité aux lois et aux réglementations
- L'application des instructions et des orientations fixées par la direction générale
- La fiabilité des informations financières et comptables

Le Conseil d'administration, via le Comité d'Audit, est tenu informé des évolutions majeures du dispositif de contrôle interne et peut procéder à tout contrôle spécifique qui lui semble opportun. Ce dispositif se fonde sur l'organisation de la société, l'environnement de contrôle interne et s'inscrit dans une démarche continue d'identification, d'évaluation et de gestion des facteurs de risques susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs et des opportunités pouvant améliorer les performances.

9.2 Environnement de contrôle interne de SAH Tunisie

La qualité du dispositif de contrôle interne constitue une préoccupation permanente pour la société qui renforce de manière continue ce dispositif, à travers notamment une documentation des procédures et la mise en place des indicateurs nécessaires. Le contrôle interne s'appuie également sur les responsables des entités opérationnelles. Par ailleurs, l'amélioration continue des outils informatiques et des fonctionnalités du système ERP participe à la consolidation du contrôle interne. Enfin, il incombe à la direction « Qualité » de diffuser les procédures et les points clefs du contrôle interne aux employés de la société afin de les sensibiliser par rapport aux points les plus pertinents.

9.3 Activités et procédures de contrôle interne

Les activités de contrôle sont d'une importance capitale pour les opérations quotidiennes de la société SAH. Une structure de contrôle appropriée a été mise en place dans l'objectif de garantir l'efficacité des contrôles internes en définissant les activités de contrôle sur les différents niveaux opérationnels.

Les activités du contrôle internes sont axés autour d'un ensemble de mesures dont les examens effectués au niveau supérieur, les contrôles d'activité appropriés pour les différents départements ou unités, les contrôles physiques, la vérification périodique du respect des plafonds d'engagement, les systèmes d'approbation et d'autorisation ainsi que le système de vérification et de contrôle par rapprochement. Toutes ces activités sont définies et détaillées clairement au niveau d'un manuel de procédures. La société est dotée aussi d'un manuel comptable.

9.4 Information et communication

Le système d'information mis en place par la direction générale a pour objectif de satisfaire aux exigences de sécurité, de fiabilité, de disponibilité et de traçabilité de l'information technique, comptable et financière. Une documentation fonctionnelle, appropriée aux besoins des utilisateurs, a été déployée dans l'objectif de garantir la qualité et la pertinence de l'information disponible sur ERP. La direction générale a également mis en place des dispositifs destinés à assurer la sécurité des systèmes d'information et de l'intégrité des données informatiques qui font l'objet des tests périodiques.

Par ailleurs, une politique de communication interne a été instaurée afin d'assurer la généralisation des informations à toutes les prenantes. Les informations portant sur les politiques et procédures affectant les tâches et les responsabilités sont ainsi communiquées à temps afin d'assurer l'efficacité des mesures, notes de services et instructions proposées.

9.5 Pilotage du système de contrôle interne

Le pilotage du système de contrôle interne est l'une des composantes les plus déterminantes de l'efficacité durable du système de contrôle interne. Il permet de surveiller le système en le dotant d'un dispositif lui assurant une efficacité continue.

La direction générale joue le rôle principal dans le processus de pilotage du contrôle interne. C'est elle qui détermine les contrôles qui doivent être surveillés, les personnes et services concernés, les outils et procédures à mettre en œuvre et les rôles et responsabilités de chaque membre de l'organisation dans le processus. Quant au conseil d'administration, son rôle consiste à assister et à surveiller le déroulement du processus.

Le conseil d'administration exerce sa responsabilité de pilotage, en identifiant les risques liés aux objectifs de l'organisation, les contrôles que la direction a mis en place pour gérer ou réduire ces risques et la façon dont elle exerce pour garantir que le système continue à fonctionner efficacement. La direction générale et le conseil d'administration ont mis en place deux organes internes à savoir l'audit interne et le comité permanent d'audit qui jouent un rôle déterminant dans le processus de pilotage du contrôle interne. La direction audit interne de SAH a pour fonction principale l'évaluation de l'efficacité du système de contrôle interne à travers les missions d'audit qu'elle exerce. Quant au comité d'audit, il joue le rôle d'un organe de contrôle quant au déroulement du processus de pilotage, aux travaux effectués par les auditeurs aussi bien internes qu'externes et à la conduite des opérations par la direction.

Chapitre 9 : Etats financiers de l'année 2020

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	2020	2019
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		2 060 554	1 886 468
Moins : amortissements		<1 852 082>	<1 693 812>
	II.1	208 472	192 656
Immobilisations corporelles		245 460 549	208 101 345
Moins : amortissements		<94 986 108>	<80 767 688>
	II.2	150 474 441	127 333 657
Immobilisations financières	II.3	88 376 754	85 551 844
Total des actifs immobilisés		239 059 667	213 078 157
Autres actifs non courants		44 966	78 219
Total des actifs non courants		239 104 633	213 156 376
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	II.4	151 459 931	142 069 209
Moins : provisions		<1 228 282>	<1 028 583>
		150 231 649	141 040 626
Clients et comptes rattachés	II.5	135 369 692	118 203 971
Moins : provisions		<12 151 666>	<5 161 924>
		123 218 026	113 042 047
Autres actifs courants	II.6	42 514 940	27 342 648
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>
		41 898 576	26 726 284
Placements et autres actifs financiers	II.7	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	2 903 427	5 549 266
Total des actifs courants		318 255 894	286 362 439
Total des actifs		557 360 527	499 518 815

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

<u><i>Capitaux propres et passifs</i></u>	<i>Notes</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social		65 345 762	65 345 762
Réserve légale		6 534 576	6 031 916
Subvention d'investissement		2 855 059	2 362 522
Prime d'émission		74 228 084	74 228 084
Résultats reportés		70 200 869	62 707 637
Réserve spéciale de réinvestissement		14 825 308	14 825 308
<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>		<i>233 989 658</i>	<i>225 501 229</i>
Résultat de l'exercice		30 894 344	17 797 754
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	<i>II.9</i>	<i><u>264 884 002</u></i>	<i><u>243 298 983</u></i>
<i>Passifs</i>			
<u><i>PASSIFS NON COURANTS</i></u>			
Emprunts	<i>II.10</i>	50 909 792	32 615 415
Autres passifs non courants		973 440	1 105 957
<i>Total des passifs non courants</i>		<i>51 883 232</i>	<i>33 721 372</i>
<u><i>PASSIFS COURANTS</i></u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>II.11</i>	91 176 717	90 036 914
Autres passifs courants	<i>II.12</i>	25 595 813	21 766 296
Autres passifs financiers courants	<i>II.13</i>	120 726 982	107 199 878
Concours bancaires		3 093 781	3 495 372
<i>Total des passifs courants</i>		<i>240 593 293</i>	<i>222 498 460</i>
<i>Total des passifs</i>		<i><u>292 476 525</u></i>	<i><u>256 219 832</u></i>
<i>Total des capitaux propres et des passifs</i>		<i>557 360 527</i>	<i>499 518 815</i>

Société d'Articles Hygiéniques SA
État de résultat
Relatif à l'exercice clos le 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2020	2019
Produits d'exploitation			
Revenus	III.1	402 834 025	390 860 433
Autres produits d'exploitation		3 414 203	3 538 871
Total des produits d'exploitation		406 248 228	394 399 304
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis et encours		2 808 880	1 319 667
Achats consommés de matières et d'emballages	III.2	<259 265 804>	<276 126 370>
Charges de personnel	III.3	<35 280 556>	<29 633 202>
Dotations aux amortissements et aux provisions	III.4	<21 771 064>	<12 566 452>
Autres charges d'exploitation	III.5	< 43 901 171>	<42 507 991>
Total des charges d'exploitation		<357 409 715>	<359 514 348>
Résultat d'exploitation		48 838 513	34 884 956
Charges financières nettes	III.6	- 16 465 273	<16 379 612>
Autres gains ordinaires	III.7	743 836	467 125
Autres pertes ordinaires		- 931 926	<20 406>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		32 185 150	18 952 063
Impôt sur les sociétés		1 248 000	<1 108 482>
Contribution sociale solidaire		<42 806>	<45 827>
Résultat net de l'exercice		30 894 344	17 797 754

Société d'Articles Hygiéniques SA
État de flux de trésorerie
Relatifs l'exercice clos le 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2020	2019
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	30 894 344	17 797 754
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	21 771 064	12 566 452
Plus ou moins-valeur de cession	(80 220)	< 8800>
Quote part des subventions inscrites en résultat	(507 462)	<438 133>
Variation des :		
Stocks	(9 390 722)	<24 567 886>
Créances clients	(17 165 720)	9 573 141
Autres actifs	(17 772 293)	<13 403 227>
Fournisseurs et autres dettes	1 139 803	1 241 364
Autres passifs (hors dividendes)	3 669 543	<13 250 387>
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>	IV.1 12 558 337	<10 489 722>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Encaissement sur cession d'immobilisations	88 800	8800
Décaissements pour acquisition d'immobilisations	(37 846 068)	<23 264 108>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	(2 824 910)	<3 800 303>
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	IV.2 (40 582 178)	<27 055 611>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de capital	-	50 265 970
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT	18 294 376	<17 350 424>
Encaissement / Décaissement de crédits de gestion	15 687 080	<22 218 942>
Encaissement de subvention	1 000 000	1 765 945
Distribution des dividendes	<9 801 864>	-
Encaissement sur compte courant associé Azur Détergent	2 600 000	3 000 000
Décaissement sur compte courant associé Azur Papier	<2 000 000>	5 000 000
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>	IV.3 25 779 592	20 462 549
Variation de trésorerie	(2 244 249)	<17 082 784>
Trésorerie au début de l'exercice	2 053 895	19 136 679
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(190 354)	2 053 895

Chapitre 10 : Rapport des commissaires aux comptes

Rapport Général



Conseil Audit Formation
Société d'expertise Comptable
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Id Fisc 024 410 T
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789

CABINET HAYET LABIDI sarl

**Société d'expertise
comptable**

Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS– Bloc C 3ème étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
Id Fisc : 1448019C,
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 07 mai 2021

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

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la « Société d'Articles Hygiéniques SA », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 264.884.002 dinars y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 30.894.344 dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

Observation

Nous attirons l'attention sur la note VII aux états financiers dans laquelle la Direction a décrit les mesures prises à la suite de la pandémie du virus COVID -19 et les l'impacts de la crise sanitaire sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2020.

Notre opinion n'est pas modifiée par cette observation.

Questions clés de l'audit

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

Valorisation des stocks

Description de la question clé d'audit

Les stocks, figurant au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant net de 150.231.649 DT représentent un des postes les plus importants des états financiers de la société SAH. Au 31 décembre 2020, la provision sur les stocks s'élève à 1.228.282 DT.

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

Réponse d'audit

Nous avons examiné, évalué et testé le fonctionnement des contrôles pertinents en place liés au processus de la valorisation des stocks. Nos travaux ont aussi consisté à :

- Valider l'existence physique des stocks à la date de clôture ;
- Vérifier que l'évaluation des coûts d'entrée en stock est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock ;
- Tester le calcul automatique du coût moyen pondéré des matières premières et pièces de rechanges et le calcul du coût de production des produits finis et semi-finis ; et
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaire de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Conseil Audit Formation



Abir Matmti

Conseil Audit Formation CAF
Membre de PwC Network
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1003 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216.71.160.000 / 71.263.200
Fax: 216.71.861.789
MF : 0024410T/A/RW/000

Cabinet HAYET LABIDI



Faiez Fakhfakh

CABINET HAYET LABIDI s.a.r.l.
Expertise Comptable - OECT
Espace Tunis, Bloc C, Montelair 1082 - Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 140
RG: 80160542016 - MF: 1448019C

Rapport Spécial



Conseil Audit Formation
Société d'expertise Comptable
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Id Fisc 024 410 T
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789

CABINET HAYET LABIDI sarl

**Société d'expertise
comptable**

Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS- Bloc C 3ème étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
Id Fisc : 1448019C,
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 7 mai 2021

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A. Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre Conseil d'Administration nous a tenu informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

- La société a réglé en 2020 une partie de son prêts en compte courant associé de la société « Azur Papier SA » pour un montant total de 2.000.000 DT. Le solde des prêts en comptes courants associés Azur Papier SA au 31 décembre 2020 s'élève à 6.281.431 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2020 pour un total de 672.338 DT TTC .
- La société a accordé en 2020 des avances en compte courant à la société AZUR Détergent SA pour un montant de 2.600.000DT. Ces prêts ont généré des produits d'intérêts au taux de 8% par an pour 570.474 DT. Au 31 décembre 2020, le solde du compte courant AZUR Détergent SA s'élève à 15.791.906 DT.

- La société SAH SA a accordé en avril 2020 une lettre d'intention forte au profit d'Orabank afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 850mCFA (4,3mDT) sollicitée par SAH Sénégal.
- Au 31 décembre 2020 les financements à court terme (financement stock, financement devises, facilités de caisse...) se détaillent comme suit:

Banque	Montant en DT
ATTIJARI BANK	12 194 663
BNA	15 760 317
BIAT	25 792 989
BH	9 171 981
BTL	4 000 014
UIB	12 047 120
UBCI	13 000 000
ATB	11 158 407
ABC	5 781 458

B. Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2020

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

- La société a contracté en décembre 2013 auprès de l'UIB un emprunt de 10.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Il est à signaler que la première tranche de 6.000.000 DT a été débloquée en décembre 2013 et que la seconde tranche de 4.000.000 DT a été débloquée en 2014. Au 31 décembre 2020, le solde de cet emprunt s'élève à 333.333 DT.
- En vertu de la convention conclue entre la société, d'une part, et le Directeur Général et le Président du Conseil d'Administration, d'autre part, et portant sur la location d'un dépôt de stockage sis à Charguia, la société a payé à ce titre les loyers relatifs à l'exercice 2020 qui s'élèvent à 119.681 DT.

Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes de marchandises ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère et ses filiales et ce, dans des conditions normales.

C. Rémunération des dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération et avantages accordés au Directeur Général, comme fixés par le Conseil d'Administration du 26 juin 2020 et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
 - ✓ Une rémunération mensuelle brute au titre de l'exercice 2020 de 39.683 DT payable sur 13 mensualités avec une augmentation annuelle de 5%.

- ✓ Une rémunération variable brute qui est l'équivalent de 4% du résultat net consolidé du Groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'élève, au titre de l'exercice 2020, à 1.200.000 DT.
 - ✓ D'autres avantages en nature sont accordés au Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- Monsieur Mounir EL Jaiez a été nommé PCA par le conseil d'administration du 26 juin 2020. Monsieur Jaiez ne perçoit aucune rémunération au titre de ses fonctions de PCA. Par ailleurs, il convient de noter que Monsieur Jaiez occupe le poste de Directeur Commerciale de SAH SA. Il perçoit une rémunération brute annuelle de 129.925 DT en contrepartie dudit poste.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2020 a décidé l'octroi :

- ✓ Des jetons de présence au profit des administrateurs pour 5.000 DT net par administrateur et par réunion ;
- ✓ Une rémunération des membres du comité permanent d'audit pour 5.000 DT net par membre et par réunion.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Conseil Audit Formation



Abir Matmti

Conseil Audit Formation CAF
Membre de PwC Network
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1063 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216.71.160.000 / 71.263.500
Fax: 216.71.861.789
MF : 00244107/A/M/000

Cabinet HAYET LABIDI



CABINET HAYET LABIDI Sarl
Expertise Comptable - OECT
Espace Tunis, Bloc C, Montplaisir 1082 - Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 140
RG: 80160542016 - MF: 1448019C

Deuxième partie

Rapport d'activité 2020 du groupe SAH

SOMMAIRE

Présentation du groupe

Chapitre 1 : Activité et résultats

Chapitre 2 : Gestion des ressources humaines

Chapitre 3 : Contrôle des comptes

Chapitre 4 : Etats financiers

Chapitre 5 : Rapports des commissaires aux comptes

PRESENTATION DU GROUPE

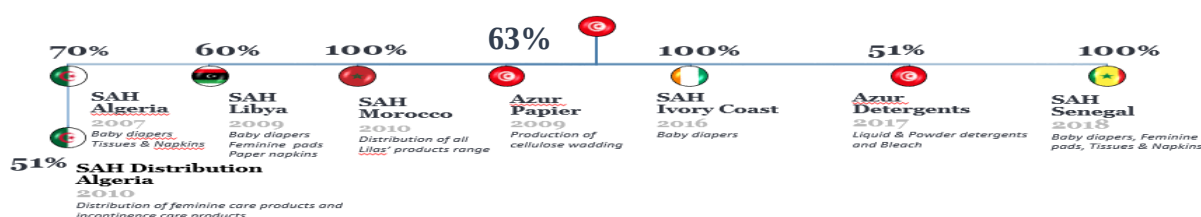
Dénomination : Groupe Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Objet : La production et la commercialisation des articles hygiéniques, paramédicaux, et cosmétiques et d'une manière générale, la réalisation de toute opération se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

Création : 2008, année de création de la première filiale SAH Algérie.

Nombre de société : Une société mère et 8 filiales.

Organigramme :



SAH Algérie : société industrielle créée en 2008 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Algérien.

SAHD Algérie : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie du complément de gamme non produit par SAH Algérie afin d'assurer la présence et justifier les investissements de SAH Algérie.

SAH Maroc : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie des produits Lilas afin d'assurer la présence sur la marché Marocain.

SAH Libye : société industrielle créée en 2009 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Libyen.

AZUR Papier : société industrielle créée en 2011. Son objet est la production d'une matière première qui représente 15% des approvisionnements du Groupe.

SAH Côte d'Ivoire : société industrielle créée en 2016 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Africain (UMOA).

Azur Détergent : société industrielle créée en 2016 et entrée en production mi 2019. Son objet est la production des produits détergents.

SAH Sénégal : société industrielle créée en 2017 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Sénégalais.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

1.1 SAH Algérie

L'année 2020 a été marquée par une contreperformance commerciale par l'effet de la pandémie et une hausse chronique des prix des inputs par l'effet de la baisse du DZD.

Perspectives :

Malgré les contreperformances affichées en 2020, plusieurs mesures ont été prises pour consolider la rentabilité de la filiale. L'exercice 2021 sera marqué par la concrétisation des investissements de capacité, déjà planifié et non-réalisé, ainsi que la finalisation de l'opération d'augmentation de capital ce qui permettrait d'améliorer la situation financière et consolider la crédibilité de la filiale vis-à-vis des banques et de ses créiteurs.

1.2 SAH Maroc

L'année 2020 a été marquée par une baisse relative du chiffre d'affaires causée par une mévente générale sous l'effet de la pandémie. A fin 2020, le résultat négatif a été la résultante de la dépréciation du dirham et l'effet des provisions constatées.

1.3 SAH Libye

L'année 2020 a été marquée par des difficultés d'approvisionnement en matières premières à cause des fermetures répétitives des frontières et des contraintes de financement. Malgré la dépréciation progressive du dinar libyen, l'exercice 2020 s'est soldé par une évolution remarquable du résultat net ayant presque doublé (+92,7%)

1.4 AZUR Papier

L'année 2020 a été marquée par une légère baisse du chiffre d'affaires ayant passé de **68.735 KDT** en 2019 à **67.683 KDT** en 2020, soit une évolution de **-1,5 %**.

L'exercice s'est par ailleurs soldé par la réalisation d'un résultat net positif de **1.844 KDT** contre **2.556 KDT** en 2019, soit une baisse de **-27,9%**. L'entrée en production de la deuxième ligne d'Azur Papier effectuée début 2021, contribuera à l'augmentation de la capacité de production de près de 150%.

1.5 SAH CI

L'année 2020 a été marquée essentiellement par une légère baisse du chiffre d'affaires passant de **18.809 KDT** en 2019 à **17.219 KDT** en 2020, soit une évolution de **-8,4%**. L'exercice s'est enfin soldé par la réalisation d'un résultat net déficitaire de **-451 KDT** contre **-521 KDT** en 2019, soit une baisse de **-13,4%**.

1.6 Azur détergent

L'année 2020 a été marquée par une hausse remarquable du chiffre d'affaires qui est passé de **56.735 KDT** en 2019 à **123.885 KDT** en 2020, soit une évolution de **+118,3%**.

Malgré la bonne tenue de ses indicateurs de performance opérationnelle, en l'occurrence EBITDA (**20.787 KDT**) et EBIT (**6.525 KDT**), l'exercice 2020 s'est soldé par la réalisation d'un résultat net négatif de **-3.789 KDT** contre **-1.90 KDT** en 2019, soit une augmentation de **98,5%**. Cette contreperformance d'ensemble a été causée par l'effet des charges fixes, soit les charges d'amortissement et les frais financiers.

1.8 SAH Sénégal

L'activité d'exploitation a démarré courant 2020. La première année d'activité sera marquée par la production de 8 produits.

1.9 Groupe SAH

 **Croissance :** Par rapport à l'exercice 2019, le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une croissance de **10,8%** pour atteindre **624.990 KDT**, soit un taux de réalisation de **93%** par rapport au business plan. La croissance du chiffre d'affaires provient de la société mère SAH, de la société Azur Détergent qui a vu ses revenus plus que doubler.

Chiffres en KDT	2019	2020	Var	BP 2020	Taux réel
Revenus	564 257	631 667	11,9%	672 180	94,0%
Coût matière	356 076	366 741	3%	416 247	88%
Taux de marge brute	36,9%	41,9%	5,04%	38,1%	110,15%
Charges de personnel	52 757	66 458	26%	61 618	108%
Autres charges d'exploitation	74 131	83 011	12%	38 399	216%
EBITDA	81 293	115 457	42,03%	155 916	74%
Taux EBITDA	14,4%	18,3%	3,87%	23,2%	78,80%
Amortissements et provisions	26 558	39 110	47%	14 404	272%
Résultat d'exploitation	54 735	76 347	39,48%	141 513	54%
Charges financières nettes	40 898	39 742	-3%	15 150	-262%
Autres charges et produits	2 330 -	1 138	-149%	805	-141%
Résultat net	22 129	33 468	51,24%	39 612	84%
Taux de résultat net	3,9%	5,3%	1,38%	5,9%	89,91%
Intérêts des minoritaires	- 824	78	-	-	-
Part du groupe	22 954	33 389	45,46%	39 612	84%

 **Marge brute :** Le taux de marge brute s'est établi au niveau de **41.4%** soit une hausse de **4,5%** par rapport à 2019.

 **EBITDA :** L'EBITDA est passé de **81.293 KDT** en 2019 à **115.925 KDT** en 2020, soit une hausse de **42,6%** et un taux de réalisation de **98%** par rapport au business plan.

 **Résultat net :** Le résultat net part Groupe de l'exercice 2020 s'est établi à **33.389 KDT** contre **22.954 KDT** en 2019 soit une augmentation **45,5%** par et un taux de réalisation de **64%** par rapport au business plan. Cette évolution est l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires d'ensemble ainsi que les améliorations réalisées en matière de marges et de productivité.

 La performance financière du Groupe a été impactée par le contexte macroéconomique global. Malgré les bonnes performances réalisées, le taux de réalisation des objectifs de résultat net aurait pu être beaucoup plus élevé si ce n'est l'effet de l'inflation et du taux de change sur les coûts des inputs, et par conséquent les marges. Malgré le niveau de charges fixes élevé, expliqué d'ailleurs par les amortissements sur les investissements physiques et les frais financiers liés au cycle de financement des nouveaux projets, les perspectives de croissance du Groupe sont maintenues surtout que la capacité de production a été renforcée par des investissements importants.

CHAPITRE 2 : GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

2.1 SAH Algérie

SAH Algérie a connu une évolution considérable de son effectif qui a doublé depuis l'année 2011 et ce en raison des investissements effectués durant les dernières années. SAH Algérie est passé d'une seule machine en 2011 à 4 machines à fin 2020. L'équipe commerciale et marketing a connu, également, un renforcement afin d'assurer la distribution de la production. La mévente affichée en 2020 et causée par l'effet de la pandémie a fait que l'effectif employé baisse. On estime que la reprise du niveau d'activité courant 2021 serait associée à une augmentation du nombre des employés.

2.3 SAH Maroc

L'effectif de SAH Maroc s'élève au 31 décembre 2020 à 3 personnes, soit le même effectif de la société au 31 décembre 2019.

2.4 SAH Libye

L'effectif de SAH Libye a connu une légère baisse en 2020 par rapport à 2019 en passant de 63 à 58. Cette baisse est principalement due aux conditions sécuritaires difficiles.

2.5 AZUR Papier

L'effectif de la société AZUR Papier est passé de 186 personnes en 2019 à 195 personnes au 31 décembre 2020 avec un taux d'encadrement de 50%.

CHAPITRE 3 : CONTROLE DES COMPTES

Les missions de contrôle des comptes des sociétés du Groupe ainsi que des états financiers consolidés sont assurées par les professionnels suivants :

Société	Commissaires aux comptes
SAH Tunisie	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet LABIDI
AZUR Papier	CAF membre de PwC et Cabinet Mazars
Etats financiers consolidés	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet LABIDI
SAH Algérie	Mme Noura BOUAFIA
SAHD Algérie	Mme Noura BOUAFIA
SAH Maroc	NA
SAH Libye	NA
AZUR Détergent	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet LABIDI
SAH Côte d’Ivoire	NA
SAH Sénégal	NA

CHAPITRE 4 : ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

<u>Actifs</u>	<u>Notes</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Ecart d'acquisition		7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		(2 744 138)	(2 352 118)
		5 096 256	5 488 276
Immobilisations incorporelles		3 849 398	3 455 959
Moins : amortissements		(3 315 532)	(2 920 415)
	III.1	533 866	535 544
Immobilisations corporelles		560 340 331	488 436 189
Moins : amortissements		(171 881 201)	(134 714 556)
	III.2	388 459 130	353 721 633
Immobilisations financières	III.3	3 255 324	2 844 232
Total des actifs immobilisés		397 344 576	362 589 685
Autres actifs non courants	III.4	38 197 871	19 584 610
Moins : amortissements			
Total des actifs non courants		435 542 447	382 174 295
<i>Actifs courants</i>			
Stocks		265 655 160	255 715 538
Moins : provisions		(2 149 653)	(2 068 628)
	III.5	263 505 507	253 646 910
Clients et comptes rattachés		181 148 687	169 801 032
Moins : provisions		(7 134 584)	(4 957 227)
	III.6	174 014 103	164 843 805
Autres actifs courants		47 232 858	61 570 460
Moins : provisions		(379 537)	(379 537)
	III.7	46 853 321	61 190 923
Placement et autres actifs financiers	III.8	3 004 216	5 504 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.9	45 683 482	34 074 338
Total des actifs courants		533 060 629	519 260 192
Total des actifs		968 603 076	901 434 487

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

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Capitaux propres			
Capital social		65 345 762	65 345 762
Réserves légales		6 534 576	6 031 916
Résultats reportés		111 667 780	97 111 255
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)		2 855 060	2 362 522
Prime d'émission		74 228 084	74 228 084
Ecart de conversion		5 370 074	7 887 493
Résultat consolidé (part du Groupe)		33 389 210	22 953 910
Réserves Spéciales d'investissement		14 825 308	14 825 308
Total des capitaux propres (part du Groupe)	III.10	314 215 854	290 746 250
Part des minoritaires	III.10	83 238 944	86 895 692
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	III.11	109 462 714	94 657 139
Autres passifs non courants	III.12	1 193 632	1 213 198
Total des passifs non courants		110 656 346	95 870 337
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	132 375 305	138 838 868
Autres passifs courants	III.14	55 379 455	49 311 200
Autres passifs financiers courants	III.15	254 489 422	208 295 395
Concours bancaires	III.16	18 247 750	31 476 745
Total des passifs courants		460 491 932	427 922 208
<u>Total des passifs</u>		571 148 278	523 729 545
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		968 603 076	901 434 487

Etat de résultat consolidé

Relatif à l'exercice clos au 31 décembre (Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Etat de résultat</u>	<u>Notes</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Produits d'exploitation			
Revenus		628 148 421	560 135 559
Autres produits d'exploitation		3 518 083	4 121 825
<u>Total des produits d'exploitation</u>	IV.1	631 666 504	564 257 384
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		1 748 809	36 612 054
Achats consommés	IV.2	(368 490 012)	(392 688 091)
Charges de personnel	IV.3	(66 457 645)	(52 756 950)
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	(39 110 209)	(26 558 102)
Autres charges d'exploitation	IV.5	(83 011 208)	(74 131 069)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		(555 320 265)	(509 522 158)
Résultat d'exploitation		76 346 239	54 735 226
Charges financières nettes	IV.6	(39 742 442)	(40 898 384)
Produits des placements		443 756	748 872
Autres gains ordinaires	IV.7	1 644 210	2 386 430
Autres pertes ordinaires	IV.8	(2 781 538)	(56 893)
Effet Variation Périmètre de consolidation			6 548 410
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		35 910 225	23 463 661
Impôt sur les sociétés et impôts différés		(2 443 398)	(1 334 219)
Élément extraordinaire (Contribution conjoncturelle)		-	
<u>Résultat de la période</u>		33 466 827	22 129 442
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		33 389 210	22 953 910
<u>Part des minoritaires</u>		77 617	(824 468)

Etat de flux de trésorerie consolidé

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

	31.12.2020	31.12.2019
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
<i>Résultat net</i>	33 466 827	22 129 442
<i>Ajustements pour :</i>	-	
<i>Amortissements et provisions</i>	40 192 598	20 488 670
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	(236 263)	(8 800)
<i>Quote-part des subventions inscrite en résultat</i>	(743 130)	(673 800)
<i>Résultat sur variation du périmètre de consolidation</i>	-	(6 548 410)
<i>Variation des :</i>		
<i>Stocks</i>	(9 939 622)	(50 797 148)
<i>Créances clients</i>	(11 347 655)	4 540 398
<i>Autres actifs</i>	14 337 602	(23 071 634)
<i>Fournisseurs et autres dettes</i>	(6 463 563)	34 928 702
<i>Autres passifs</i>	6 068 255	24 708 136
<i>Placements</i>	2 500 000	4 500 000
<i><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></i>	67 835 049	30 195 556
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
<i>Décaissement pour acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles.</i>	(72 297 581)	(119 127 884)
<i>Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	236 263	8 800
<i>Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières</i>	(411 092)	(914 954)
<i>Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants</i>	(18 613 261)	(12 350 058)
<i><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></i>	(91 085 671)	(132 384 096)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
<i>Augmentation de capital</i>	(9 801 863)	-
<i>Encaissement / Emission d'actions</i>	-	50 265 970
<i>Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion</i>	60 999 602	9 603 799
<i>Encaissement / Subvention d'investissement</i>	1 000 000	1 765 945
<i><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></i>	52 197 739	61 635 714
<i>Effet variation du périmètre</i>	-	35 500 010
<i>Variation de trésorerie</i>	28 947 117	(5 052 816)
<i>Ecart de conversion</i>	(4 108 978)	(4 668 990)
	-	
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	2 597 593	12 319 399
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	27 435 732	2 597 593

Chapitre 5 : Rapports des commissaires aux comptes

Rapport des commissaires aux comptes



pwc mation
e Comptable
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Id Fisc 024 410 T
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789

CABINET HAYET LABIDI sarl

**Société d'expertise
comptable**

Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS– Bloc C 3ème étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
Id Fisc : 1448019C,
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 7 mai 2021
Mesdames et Messieurs les actionnaires
du Groupe la Société d'Articles Hygiéniques « SAH »
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH SA », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 314.215.854 dinars y compris le résultat bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 33.389.210 dinars ainsi que la part des minoritaires dans les capitaux propres de 83.238.944 dinars.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

Questions clés de l'audit

Nous attirons l'attention sur la note VIII aux états financiers dans laquelle la Direction a décrit les mesures prises à la suite de la pandémie du virus COVID -19 et les impacts de la crise sanitaire sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2020.

Notre opinion n'est pas modifiée par cette observation.

Questions clés de l'audit

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

Valorisation des stocks

Description de la question clé d'audit

Les stocks, figurant au bilan arrêté au 31 décembre 2020 pour un montant net de 263.505.506 DT, représentent un des postes les plus importants des états financiers. Au 31 décembre 2020, la provision sur les stocks s'élève à 2.149.653 DT.

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

Réponse d'audit

Nous avons examiné, évalué et testé le fonctionnement des contrôles pertinents en place liés au processus de la valorisation des stocks. Nos travaux ont aussi consisté à :

- Valider l'existence physique des stocks à la date de clôture ;
- Vérifier que l'évaluation des coûts d'entrée en stock est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock ;
- Tester le calcul du coût moyen pondéré des matières premières et pièces de rechanges et du coût de production des produits finis et semi-finis ; et
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration.

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

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

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

- Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que les informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

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

Conseil Audit Formation



Abir Matmti

Conseil Audit Formation CAF
Membre de PwC Network
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1063 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216.71.160.000 / 71.263.200
Fax: 216.71.861.789
MF : 0024410T/AN/000

Cabinet HAYET LABIDI



Faiez Fakhfakh

CABINET HAYET LABIDI Sarl
Expertise Comptable - OECT
Espace Adm, Bloc C, Montplaisir 1082 - Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 140
RC 80160542016 - MF: 1448019C

