Société d'Articles Hygiéniques

SAH

« Première partie : rapport de gestion 2013 de la Société « SAH

Deuxième partie : rapport de gestion 2013 du groupe SAH

Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Première partie : rapport de gestion 2013 de la Société « SAH »

Deuxième partie : rapport de gestion 2013 du groupe SAH

CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

La croissance économique mondiale est revenue de 3,1% en 2012 à 3% en 2013.

Dans les pays industrialisés, le taux de croissance a été légèrement inférieur à celui enregistré au cours de l'année dernière, soit 1,3% contre 1,4% en 2012. C'est que, d'une part, l'activité a progressé à un rythme positif notamment aux États-Unis (1,9% contre 2,8%) et au Japon (1,7% contre 1,4%) et, d'autre part, l'économie de la Zone Euro est sortie globalement de la récession à partir du deuxième semestre de l'année malgré le fait que l'activité de production a continué à tourner loin de son potentiel dans bon nombre d'Etats membres. Ainsi, le PIB de la zone n'a reculé que de 0,4% contre -0,7% en 2012.

Dans les pays émergents et en développement, la croissance a accusé un ralentissement et l'accroissement du PIB est revenu à 4,7% après avoir enregistré un taux de croissance avoisinant les 5% en 2012. Plus particulièrement, l'activité économique dans la région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord a connu un net ralentissement en 2013, soit 2,4% contre 4,1% en 2012, en raison notamment de la faiblesse de la demande mondiale et l'instabilité politique et sociale dans certains pays qui ont causé une baisse de la production pétrolière et ce, outre le repli des prix internationaux de produits de base.

CONJONCTURE NATIONALE - Ralentissement de la croissance économique

Au cours de l'année 2013, la croissance de l'activité économique nationale s'est limitée à 2,6% contre 3,6% l'an passé sous l'effet de la baisse de la production agricole et du ralentissement de l'activité dans le secteur des services, notamment le tourisme, et ce, malgré l'évolution enregistrée dans les industries manufacturières.

Le taux d'inflation s'est établi à 6,1% sur l'ensemble de l'année 2013 contre 5,6% en 2012. Cette hausse est attribuée surtout à l'accroissement notable des prix des produits alimentaires et boissons notamment les huiles, les viandes, les légumes et les fruits.

Par rapport à la fin de l'année 2012 et jusqu'à fin décembre 2013, le dinar a enregistré, sur le marché interbancaire, une dépréciation de 9,7% vis-à-vis de l'euro, de 5,8% vis-à-vis du dollar américain.

LE GROUPE SAH - Continuité de la croissance

Dans ce contexte économique difficile à l'échelle nationale et internationale, la Société d'Articles Hygiéniques « SAH » a pu confirmer la croissance de son volume d'affaires et de sa performance pour clôturer l'année 2013 nettement au dessus de son business plan.

Toutefois, à une échelle consolidée, la performance du groupe n'était pas en ligne avec les objectifs en raison notamment d'une faible performance de la société AZUR durant sa première année d'exploitation (un déficit de 2.671 KDT contre un déficit prévu de 993 KDT), ainsi que le retard de l'autorisation de commercialisation de la filiale en Libye (un résultat nul contre un bénéfice prévu de 2.042 KDT). Il est à noter que le groupe a pris les mesures nécessaires pour remédier à ce retard et redresser la situation en 2014.

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 2013 : 28.937.080 dinars (30.471.839 dinars à partir de 08 janvier 2014).

Nombre d'action : 28.937.080 actions de valeur nominale de 1 dinars chacune (30.471.839 actions à partir de 08 janvier 2014).

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

L'année 2013 était une année exceptionnelle pour « SAH ». Elle a été marquée essentiellement par les événements suivants :

- L'investissement en 4 nouvelles machines de production permettant d'augmenter considérablement la capacité de production de la société et permettant ainsi de satisfaire la demande croissante du marché local et des marchés étrangers.

- L'extension du site de Béja, par la construction de nouveaux dépôts de stockage de produits finis permettant d'augmenter la capacité de stockage de 5.000 m2.

- Le démarrage, en juillet 2013, des travaux de construction de la nouvelle usine de Zriba. Au 31 décembre 2013, le taux d'avancement des travaux est estimé à 50%. Le démarrage de la production de la première machine a été fait fin février 2014 et l'achèvement des travaux est prévu pour août 2014. Cette usine permettra d'abriter de nouvelles machines de production et d'améliorer et rentabiliser la logistique des matières premières et des produits finis.

- Une augmentation considérable des ventes sur le marché local et les marchés étrangers suite à l'augmentation de la capacité de production.

- La performance commerciale, la stabilité de la marge brute à un niveau satisfaisant et la maitrise des autres dépenses ont permis de clôturer l'année avec un bénéfice de 17.138 KDT.

- L'acquisition de nouvelles actions de la société AZUR permettant la prise de contrôle exclusif de cette filiale spécialisée dans la fabrication de l'ouate de cellulose qui représente à peu près 15% des approvisionnements de « SAH ».

- Introduction en bourse du titre SAH en décembre 2013.

1.1 Activité, situation et résultats

L'année 2013 a été une année exceptionnelle pour la société « SAH » qui a pu, grâce à son savoir faire et sa force commerciale, profiter de la capacité de production supplémentaire générée par les nouveaux investissements et réaliser une augmentation considérable de son chiffre d'affaires. Cette réussite commerciale a été sans doute accompagnée par une augmentation de la production et l'amélioration des performances industrielles.

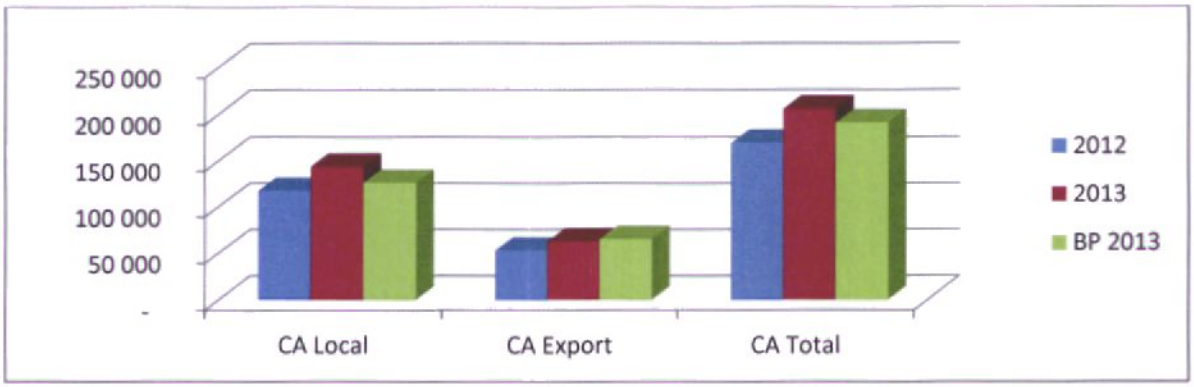
L'augmentation des revenus, cumulée avec une bonne maitrise de la marge brute et des autres dépenses d'exploitation ont permis de générer un bénéfice important de 17.138 KDT.

Réalisations commerciales

En 2013, les revenus de la société SAH ont réalisé une croissance de 22% pour atteindre 205.361 KDT contre 168.979 KDT en 2012 et contre 190.671 KDT prévu au niveau du business plan. Cette augmentation a été réalisée aussi bien sur le marché local que sur le marché export (respectivement de 22% et 18%) et a touché toutes les gammes de produits. Elle est expliquée par l'augmentation de la capacité de production suite à l'entrée en production de 3 nouvelles machines durant le deuxième et le troisième trimestre 2013. Il est à noter que la société a reçu en décembre 2013 une nouvelle machine qui est entrée en production le 28 février 2014 et qui permettra de soutenir la croissance des ventes en 2014.

Evolution des revenus 2012-2013

Chiffres en KDT	2012	2013	Var	BP 2013	Tx réal
Chiffre d'affaires local	117 331	143 590	22%	126 367	114%
Chiffre d'affaires export	52 899	62 612	18%	65 041	96%
RRR accordés	- 2 420	- 2 477	2%	- 2 587	96%
Autres produits d'exploitation	1 169	1 637	40%	1 850	88%
TOTAL	168 979	205 361	22%	190 671	108%



Réalisations industrielles

En 2013, la société SAH a réalisé une production en croissance de 22% par rapport à 2012. Cette croissance est expliquée par les nouveaux investissements réalisés en 2013 et aussi par une meilleure maitrise de l'activité industrielle et l'amélioration des indicateurs de productivité et de qualité. Grâce à son savoir faire et grâce à l'effort des équipes techniques et opérationnelles, la société a réussi à augmenter sa production et à baisser le taux de 2ème choix sur la plupart des machines.

Investissements

Extrait du tableau des immobilisations

Chiffres en DT	2012	Acquisition / Recl	Cession / Recl	2013
Immobilisations incorporelles	735 459	225 789	- 12 000	949 248
Terrains	2 080 530	-	-	2 080 530
Constructions	6 537 436	1 022 598	791 642	8 351 676
Agencements des constructions	4 747 694	1 378 098	- 13 492	6 112 301
Matériels industriels	38 798 180	12 975 932	- 1 106 309	50 667 803
Matériels de transports	5 398 080	721 474	181 419	6 300 972
Immobilisations corporelles en cours	9 468 592	18 831 275	- 3 314 048	24 985 819
Autres immobilisations	2 581 024	640 007	- 165	3 220 866
TOTAL	70 346 995	35 795 173	- 3 472 953	102 669 215

Dans le cadre de son programme de croissance et conformément à son business plan, la « SAH » a réalisé des investissements importants en 2013 et qui visent essentiellement à augmenter la capacité de production et de stockage.

Le total des immobilisations est passé de 70.346 KDT en 2012 à 102.669 KDT en 2013 enregistrant ainsi une augmentation de 32.323 KDT expliquée essentiellement par :

- L'augmentation des constructions et des agencements de 3.178 KDT suite essentiellement à la construction de nouveaux dépôts de stockage et certains travaux d'aménagement au site de Béja ce qui a permis d'augmenter la capacité de stockage de produits finis de 5.000 m2.

- L'augmentation des matériels industriels de 11.869 KDT suite essentiellement à l'acquisition de 3 nouvelles machines de production pour le site de Béja. Ces machines sont entrée en production durant la période mai-juillet 2013 et ont permis d'augmenter la capacité de production. Il est à noter que, dans le cadre du programme d'investissement du groupe, la société a procédé au transfert de deux anciennes machines à la filiale SAH Libye (dans le cadre d'une opération d'augmentation de capital).

- L'augmentation des immobilisations en cours de 15.517 KDT suite notamment aux travaux de construction de la nouvelle usine de Zriba et suite à la réception, en décembre 2013, d'une quatrième machine de production. En effet, l'année 2013, a été marquée, également, par le démarrage des travaux de construction de la nouvelle usine de Zriba. Les travaux de construction ont démarré en juillet 2013 et ont avancé avec un rythme soutenu ce qui a permis le démarrage de la nouvelle machine le 28 février 2014. L'achèvement des travaux et la remise des clés sont prévus pour fin août 2014. Cette nouvelle usine s'intègre, également, dans le cadre du programme de croissance de la société et permettra d'abriter des nouvelles machines de production et également d'optimiser et rentabiliser la logistique des matières premières et des produits finis.

Rentabilité

L'année 2013 a été exceptionnelle où la société a réalisé une croissance de 22% de son volume d'affaires dépassant ainsi ses objectifs prévus pour 2013 au niveau de son business plan 2013-2017.

L'augmentation du volume d'affaires a été accompagnée par une maitrise de la marge brute et des dépenses d'exploitation permettant ainsi de réaliser un EBITDA de 25.154 KDT et un résultat net de 17.138 KDT dépassant ainsi les objectifs.

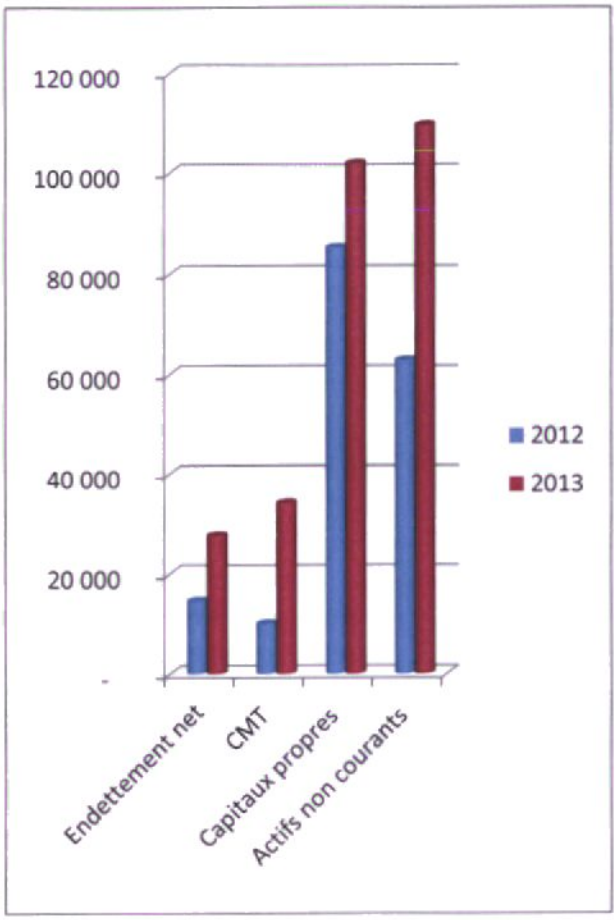
Rentabilité 2012-2013

Chiffres en KDT	2012	2013	Var	BP 2013	Tx réal
Revenus	**168 979**	**205 361**	**21,5%**	**190 671**	**108%**
Coût matière	119 213	143 370	20%	133 747	107%
Taux de marge brute	**29,5%**	**30,2%**		**29,9%**	**0,3%**
Charges de personnel	12 417	16 943	36%	15 905	107%
Autres charges d'exploitation	15 544	19 894	28%	17 781	112%
EBITDA	**21 805**	**25 154**	**15,4%**	**23 239**	**108%**
Taux EBITDA	**12,9%**	**12,2%**	**-0,7%**	**12,2%**	**0,1%**
Dot aux amort et aux prov	5 084	5 848	15%	6 508	90%
Résultat d'exploitation	**16 721**	**19 306**	**15,5%**	**16 730**	**115%**
Charges financières nettes	- 1 418	- 3 110	119%	- 2 976	105%
Autres charges et produits	593	943	59%	1 057	89%
Résultat net	**15 895**	**17 138**	**7,8%**	**14 811**	**116%**
Taux de résultat net	**9,4%**	**8,3%**	**- 1,1%**	**7,8%**	**0,6%**

- **La marge brute :** en dépit de la dépréciation du dinar tunisien par rapport à l'Euro et par rapport à l'USD, la société a réussit à réaliser une légère amélioration de sa marge brute qui est passée de **29,5%** en 2012 à **30,2%** en 2013 contre 29,9% prévue au niveau de son business plan. Cette réussite est le fruit de plusieurs actions entreprises par la société notamment, la négociation des prix avec ses fournisseurs historiques et stratégiques, la prospection de nouveaux fournisseurs pour un meilleur rapport qualité/prix, l'augmentation des prix de vente de certains produits…

Endettement

Chiffres en KDT	2012	2013	Var
Liquidités et placements	9 249	20 367	11 118
CMT (1)	- 10 141	- 34 154	- 24 013
Crédits de gestion et découverts	- 13 760	- 13 861	- 101
Endettement net	**- 14 653**	**- 27 652**	**- 12 999**
Capitaux propres (2)	85 356	101 923	16 567
Ratio d'indépendance financière = (2) / (1+2)	**89%**	**75%**	**-14%**



L'endettement net est passé de 14.653 KDT en 2012 à 27.652 KDT en 2013 enregistrant une augmentation de 12.999 KDT provenant essentiellement de l'augmentation des CMT qui ont contribué au financement des investissements. Le ratio d'indépendance financière a enregistré une légère baisse en passant de 89% à 75% mais reste toujours à un niveau confortable. Il est à notre que cette situation s'améliorera davantage début 2014 suite à la réalisation de l'augmentation de capital par conversion de dettes pour 14.350 KDT). Cette solidité financière est due aux bonnes pratiques financières adoptées par la société

Il est à noter que l'augmentation de la trésorerie au 31 décembre 2013 est impactée par l'encaissement le 27 décembre 2013 d'un CMT pour 6.000 KDT.

1.2 Evolution 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 2009-2013.

Chiffres en KDT	2009	2010	2011	2012	2013	Var moy
Actifs non courants	34 480	35 272	40 896	62 735	109 653	**44%**
Total des actifs	90 570	107 840	115 778	152 721	224 474	**30%**
Capitaux propres	47 583	53 092	57 918	85 356	101 923	**23%**
Endettement net	- 14 297	- 9 518	- 6 458	- 14 653	- 27 652	**19%**
Total des revenus	103 995	124 303	133 976	168 979	205 361	**19%**
Résultat d'exploitation	9 468	11 994	9 200	16 721	19 306	**21%**
Résultat net	8 406	10 851	5 530	15 895	17 138	**21%**
Taux de résultat net	**8,1%**	**8,7%**	**4,1%**	**9,4%**	**8,3%**	**0,6%**

Durant cette période quinquennale, la « SAH » a pu assurer une **croissance** considérable et a pu garantir une bonne **rentabilité**.

La croissance a été assurée par les investissements physiques, la prise de participation dans les filiales et par l'accroissement des revenus avec un rythme annuel moyen de 19%.

La rentabilité a été également assurée avec un résultat net qui varie entre 8,1% et 9,4% des revenus exception faite de l'année 2011.

1.3 Indicateurs d'activité trimestriels au 31 mars 2014

Chiffres en KDT	Note	1er tri 2014	1er tri 2013	Variation	Cumul au 31/03/2014	Cumul au 31/03/2013	Variation	Cumul au 31/12/2013
Revenus hors taxes	**(1)**	**52 868**	**48 465**	**9%**	**52 868**	**48 465**	**9%**	**205 362**
Revenus hors taxes / Local		40 656	34 234	**19%**	40 656	34 234	**19%**	142 750
Revenus hors taxes / Export		12 212	14 230	**-14%**	12 212	14 230	**-14%**	62 612
Production valorisée	(2)	44 040	38 088	**16%**	44 040	38 088	**16%**	162 580
Investissement	(3)	6 535	5 820	**12%**	6 535	5 820	**12%**	50 973
Structure d'endettement	(4)	**40 050**	**22 524**	**78%**	**40 050**	**22 524**	**78%**	**48 014**
Crédits à long terme		33 446	9 629		33 446	9 629		34 153
Crédits à court terme		6 604	12 895		6 604	12 895		13 861

(1) Les revenus s'élèvent au 31mars 2014 à 52.868 KDT contre 48.465 KDT au 31 mars 2013 soit un taux d'augmentation de 9%. Ils représentent 24% de l'objectif prévu au niveau du business plan 2013-2017 (215.738 KDT) ce qui rassure quant à la réalisation ou le dépassement de cet objectif. Il est à noter que les ventes seront boostées à partir du deuxième trimestre 2014 suite à l'entrée en production de la nouvelle machine de papiers depuis fin février 2014 et le lancement de la nouvelle gamme à partir d'avril 2014.

(2) C'est la production de la période valorisée au coût de production. Elle a enregistré une augmentation de 16% relativement supérieure à celle des revenus.

(3) Les investissements du premier trimestre 2014 s'élèvent à 6.535 KDT contre 5.820 KDT pour la même période de 2013. Ils correspondent essentiellement à l'acquisition de matériels industriels, de matériels de transport, aux travaux de construction de l'usine de Zriba et à des immobilisations financières.

(4) L'endettement s'élève au 31 mars 2014 à 40.050 KDT contre 48.014 KDT au 31 décembre 2013 enregistrant ainsi une baisse de 7.964 KDT provenant essentiellement de la baisse des crédits de gestion.

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

Le management de la société a identifié deux événements importants survenus entre la date de clôture et la date de publication de ce rapport :

- L'achèvement de la première tranche des travaux de construction de la nouvelle usine de Zriba et l'entrée en production de la nouvelle machine le 28 février 2014. Cette nouvelle machine permettra d'augmenter considérablement le chiffre d'affaires de la société.

- La continuité de la croissance de la société qui a enregistré durant le premier trimestre 2014 une augmentation du chiffre d'affaires de 20% par rapport au premier trimestre 2013.

- Cotation des titres SAH sur le marché principal de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

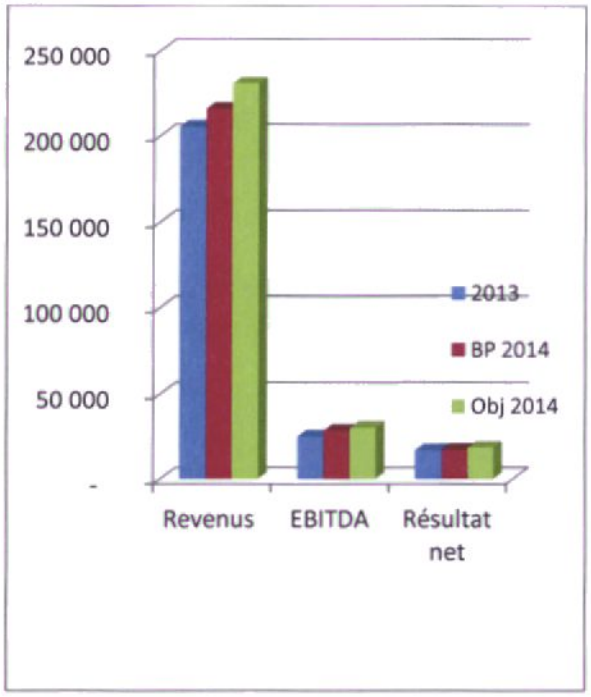
1.5 Evolution prévisibles et perspectives d'avenir

L'année 2014, sera caractérisée essentiellement par les faits suivants :

- Le 20ème anniversaire de la société « SAH »
- L'entrée en production de la nouvelle machine de papiers le 28 février 2014 et lancement, début avril 2014, de deux nouvelles gammes de papiers permettant de diversifier l'offre et d'augmenter la part de marché
- Exploitation partielle de la nouvelle usine de Zriba durant le premier trimestre 2014
- Achèvement des travaux de construction et exploitation totale de la nouvelle usine de Zriba à partir du premier septembre 2014. Ceci permettra d'optimiser la logistique des matières premières et notamment la distribution des produits finis.
- Continuité de la croissance des ventes aussi bien sur le marché local que sur les marchés étrangers.
- Continuité des investissements qui vont totaliser 33.000 KDT en 2014 dont notamment l'achèvement de l'usine de Zriba et l'acquisition d'une nouvelle machine de production durant le quatrième trimestre 2014. Cette machine permettra de soutenir la croissance de la société en 2014 et 2015.
- Soutien de la croissance externe, par la réalisation d'une augmentation de capital pour la société SAH Maroc afin de financer la pénétration aux réseaux GMS faite en 2013 et 2014.

SAH - Objectifs 2014

Chiffres en KDT	2013	BP 2014	Obj 2014	Var vs 2013	Var vs BP
Revenus	**205 361**	**215 737**	**221 148**	**8%**	**3%**
Coût matière	143 457	149 949	152 710	6%	2%
Taux de marge brute	**30,1%**	**30,5%**	**30,9%**	**0,8%**	**-0,5%**
EBITDA	**25 154**	**28 480**	**28 148**	**12%**	**-1%**
Taux EBITDA	**12,2%**	**13,2%**	**12,7%**	**0,5%**	**-0,5%**
Résultat d'exploitation	**19 306**	**20 398**	**20 858**	**8%**	**2%**
Résultat net	**17 138**	**17 267**	**17 698**	**3%**	**2%**
Taux de résultat net	**8,3%**	**8,0%**	**8,0%**	**-0,3%**	**0,0%**



- Augmentation des revenus de 8% par rapport à 2013 dépassant ainsi le business plan de 3%.
- Maintien de la marge brute à un niveau stable par rapport à 2013 et légèrement meilleure que le business plan.
- Un EBITDA de 12,7% en amélioration de 0,8 points par rapport à 2013.
- Un résultat net de 17.698 KDT soit un taux 8% exactement comme prévu dans le BP.

Suite à la bonne performance réalisée en 2013, la SAH a révisé à la hausse ses ambitions pour la période 2014-2016 comme suit :

SAH - Perspectives

Chiffres en KDT	2013	Obj 2014	Obj 2015	Obj 2016	BP 2015	BP 2016
Revenus	205 361	221 148	248 762	263 688	235 848	250 919
EBITDA	25 154	28 148	32 339	34 279	31 740	33 822
Résultat net	17 138	17 698	22 140	23 468	21 165	22 380

1.6 Recherche et développement

Depuis sa création, la SAH a accordé une grande importance à l'activité recherche et développement. Cette activité est assurée par la direction « recherche et développement » rattachée directement à la direction générale et qui travaille en étroite collaboration avec les différentes directions opérationnelles (qualité, marketing et commercial, approvisionnement, technique) et également en collaboration avec les principaux clients, les principaux fournisseurs de machines et de matières premières. « SAH » a mis en place la technologie et les moyens humains et matériels nécessaires pour se doter d'une véritable activité de

recherche et développement lui permettant la conception, le développement et l'amélioration continue de ses produits conformément aux spécificités et aux tendances de chaque marché et en quête d'une meilleure qualité.

La conception et le design des produits et des emballages sont assurés par une équipe interne d'infographistes rattachée à la direction générale.

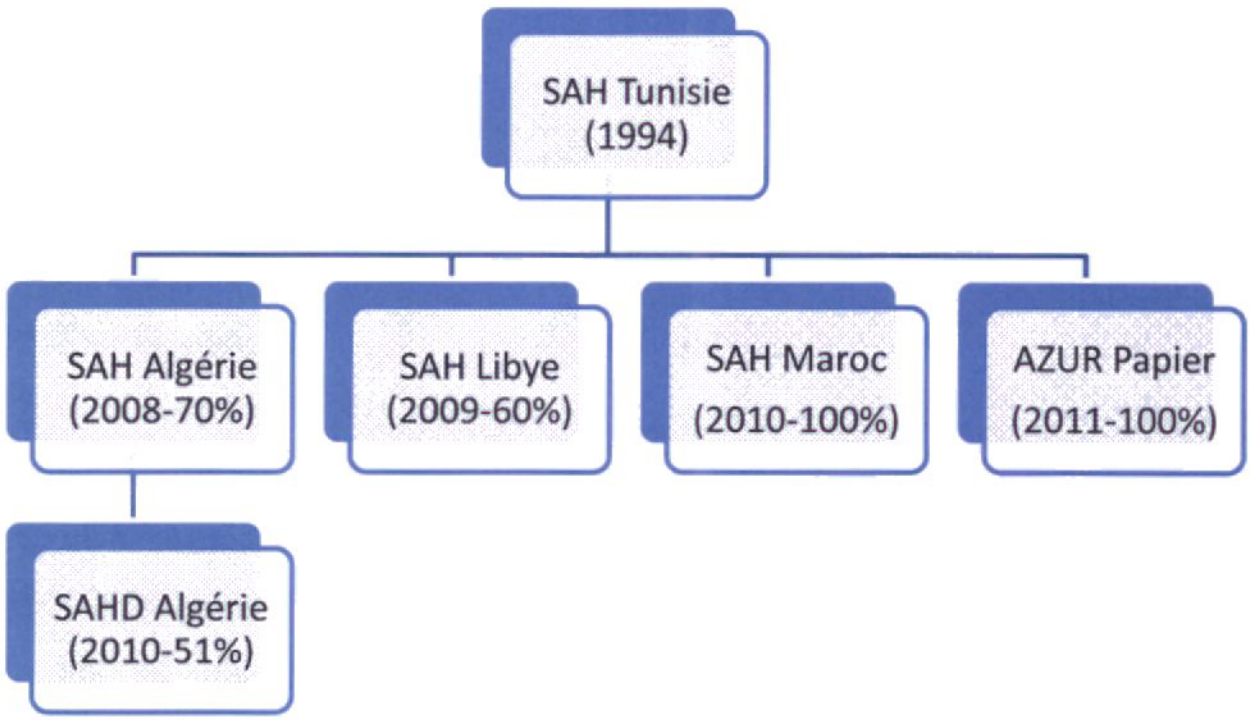
En 2013, « SAH » a mis sur le marché deux nouveaux produits, a développé 20 produits de promotion, a adapté 29 produits pour différentes destinations d'exportation et a changé le conditionnement et le visuel de 22 produits.

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 2013.

Chapitre 2 : Participations

Organigramme du groupe SAH au 31 décembre 2013 :



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.

2.1 Les prises de participation et les aliénations

- Durant l'année 2013, la « SAH » a acquis de nouvelles actions dans la société AZUR Papier permettant la prise de contrôle exclusif de cette société spécialisée dans la fabrication de ouate de cellulose qui représente à peu près 15% des approvisionnements de « SAH ». La participation de SAH dans la société AZUR Papier passe de 65% à 100%.

- En octobre 2013, « SAH » a participé dans l'augmentation de capital de la société « SAH Libye » pour 1.969.824 DT. Cette augmentation de capital a servi essentiellement pour l'acquisition de 3 nouvelles machines.

- Au 31 décembre 2013, une augmentation de capital de « SAH Maroc » est en cours de réalisation. Cette augmentation de capital permettra de soutenir le développement de l'activité au Maroc. A noter que durant le premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires de « SAH Maroc » a enregistré une augmentation de 200% par rapport au premier trimestre 2013.

- Durant l'année 2013, la « SAH » n'a cédé aucun titre de participation.

Tableau détaillé des participations en 2012 et 2013

Société contrôlée	Type de contrôle	Au 31/12/2012		Au 31/12/2012	
		% contrôle et intérêt	Valeur	% contrôle et intérêt	Valeur
SAH Algérie	Exclusif	70%	5 402 607	70%	5 402 607
SAHD Algérie *	Exclusif				
SAH Maroc	Exclusif	100%	377 550	100%	377 550
SAH Libye	Exclusif	60%	1 081 823	60%	3 051 647
AZUR	Exclusif	65%	11 700 000	100%	26 050 000
Total			**18 561 980**		**34 881 804**

2.2.3 SAH Maroc

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Consolidation des positions acquises sur le marché traditionnel et référencement en fin 2013 dans les GMS Marjane. Ceci a permis une légère augmentation des ventes en 2013 et aura un impact plus significatif sur 2014.
- Restructuration et renforcement de l'équipe commerciale en fin 2013.

SAH Maroc indicateurs financiers

Chiffres en KDT	2012	2013	Var
Actifs non courants	91	375	310,3%
Total des actifs	2 958	4 729	59,9%
Capitaux propres	76	44	-41,7%
Endettement net	160	94	-41,3%
Total des revenus	3 212	3 578	11,4%
Résultat d'exploitation	- 30	- 127	325,3%
Résultat net	17	- 20	-217,9%
Taux de résultat net	**0,5%**	**-0,6%**	**-1,1%**

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, et afin de consolider la position du groupe sur le marché marocain, la société a réussit son référencement dans l'enseigne « Marjane » et « Acima » (leader des GMS) fin 2013 et dans l'enseigne « Carrefour » début 2014. Ceci, avec le renforcement de l'équipe commerciale et des moyens de distribution ce qui permettra de d'augmenter les ventes et améliorer la présence de la marque au Maroc. Il est à noter que durant le premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires de SAH Maroc a enregistré une augmentation de 200% par rapport à la même période de 2013.

2.2.4 SAH Libye

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Achèvement du programme d'investissement prévu initialement par l'acquisition de 3 nouvelles machines.

- Obtention le 18 décembre 2013 de l'autorisation de commercialisation et démarrage effectif de l'activité de la filiale. Première livraison faite début janvier 2014.
- Augmentation de capital de 2.550 KLYD (équivalent de 2.857 KDT) par un apport en nature pour 850 KLYD SAH (2 machines transférées de SAH Tunisie) et un apport en numéraire pour 1.700 KLYD.

SAH Libye indicateurs financiers

Chiffres en KDT	2012	2013	Var
Actifs non courants	2 765	5 746	107,8%
Total des actifs	6 157	17 580	185,5%
Capitaux propres	2 039	5 303	160,1%
Endettement net	449	928	106,4%
Total des revenus	-	-	
Résultat d'exploitation	- 249	- 265	6,5%
Résultat net	-	-	
Taux de résultat net			

2.2.5 AZUR Papier

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Achèvement du programme d'investissement et entrée en production réussi en avril 2013.
- Réalisation d'un chiffre d'affaires de 19.066 KDT contre 21.781 KDT prévu au niveau du business plan.
- Réalisation d'une perte nette de 2.557 KDT contre une perte de 993 KDT prévue au niveau du business plan en raison notamment de l'importance des amortissements des frais préliminaires et des charges financières.

AZUR Papier indicateurs financiers

Chiffres en KDT	2012	2013	Var
Actifs non courants	58 440	68 015	16,4%
Total des actifs	78 438	99 693	27,1%
Capitaux propres	18 416	19 146	4,0%
Endettement net	- 10 447	- 22 182	112,3%
Total des revenus	-	19 066	
Résultat d'exploitation	-	1 062	
Résultat net	-	- 2	
Taux de résultat net		**-13,4%**	

Chapitre 3 : Actionnariat

3.1 Répartition du capital et des droits de vote

Au 31 décembre 2013, le capital social de « SAH » s'élève à 28.937.080 dinars répartis en 28.937.080 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 2013, la structure du capital est présentée comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Valeur d'actions en DT	% De participation
Public	14 176 590	14 176 590	48,99%
Madame Jalila MEZNI	7 380 350	7 380 350	25,50%
Monsieur Mounir EL JAIEZ	7 380 060	7 380 060	25,50%
Monsieur Chokri MEZNI	40	40	0,00%
Monsieur Makrem MEZNI	10	10	0,00%
Monsieur Achref MEZNI	10	10	0,00%
Monsieur Habib MEZNI	10	10	0,00%
Madame Khira BOUSSAIDI	10	10	0,00%
TOTAL	**28 937 080**	**28 937 080**	**100%**

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 de 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 2013, le conseil d'administration est composé ainsi :

Administrateurs	Qualité	Fin mandat
Madame Jalila Mezni (PDG)	Président	Fin 2014
Monsieur Mounir Eljaiez (DGA)	Membre	Fin 2014
Monsieur Chokri Mezni	Membre	Fin 2014
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2014

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 d'administration et au PDG

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'efficience, 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 agrée la désignation des auditeurs internes.

Au 31 décembre 2013, le comité d'audit de « SAH » est composé ainsi :

Administrateurs	Qualité	Fin mandat
Monsieur Nayel Jeorge	Président	Fin 2013
Monsieur Ali Amine Ayedi	Membre	Fin 2013
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2013

Chapitre 5 : Le titre « SAH » en bourse

Modalité d'introduction :

- Offre à prix ferme (OPF) de 754.130 actions représentant 2,61% du capital au 31 décembre 2013
- Placement global de 5.614.973 actions représentant 19,4% du capital au 31 décembre 2013.
- Placement privé de 6.486.631 actions représentant 25,87% du capital au 31 décembre 2013.

Date Introduction en bourse : 08 janvier 2014

Date première cotation : 08 janvier 2014

Cours d'introduction : 9.350 dinars

Cours première cotation : 11.310 dinars

5.1 Cours et transactions depuis la dernière Assemblée : du 08 janvier au 31 mars 2014

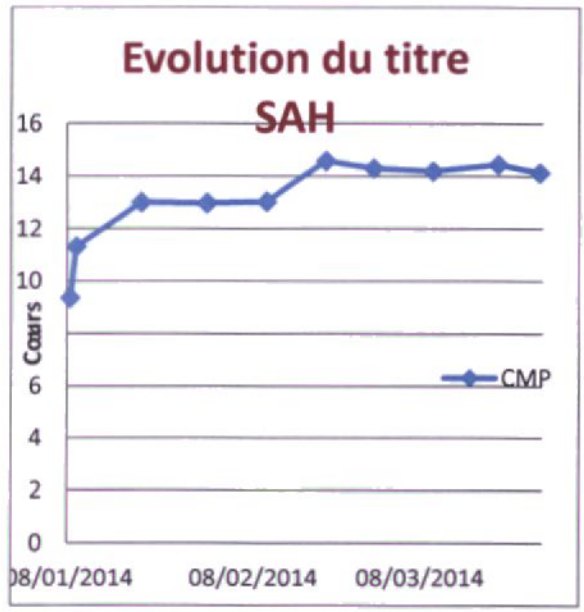
Prix introduction : 9,350 DT (08/01/2014)

Cours plus bas : 11,310 DT (09/01/2014)

Cours plus haut : 15,100 DT (14/02/ 2014)

Cours au 31 mars 2014 : 14,140 dinars

Variation : + 51% vs prix d'introduction



5.2 Déroulement des opérations de rachat

Aucune opération de rachat n'a été faite.

Chapitre 6 : Affectation des résultats

6.1 Bref rappel des 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.

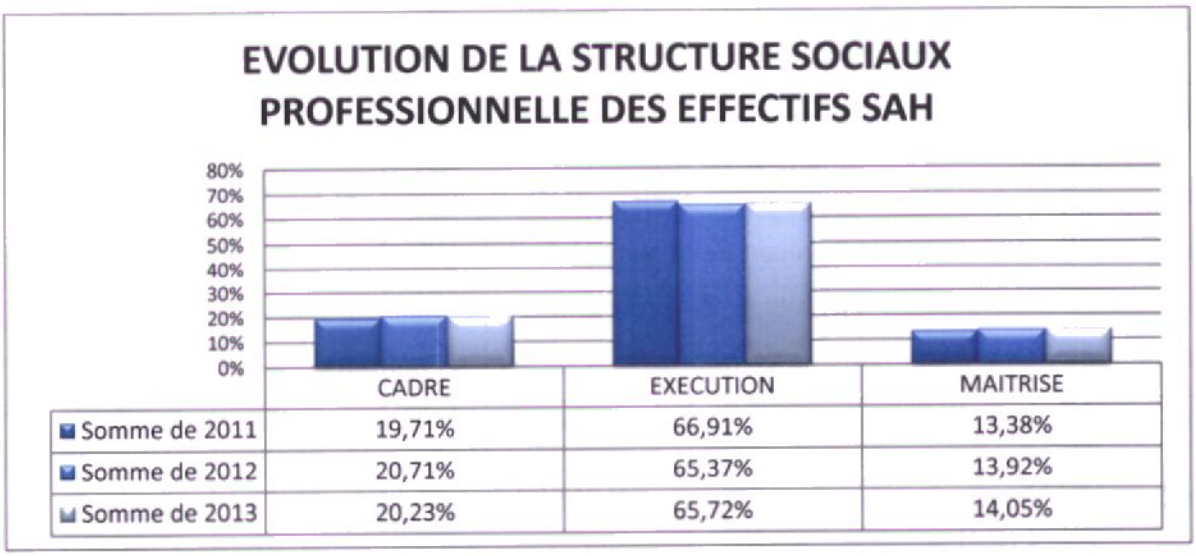
L'affectation du bénéfice distribuable serait faite comme suit :

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

L'effectif de SAH s'élève au 31 décembre 2013 à 1.730 dont 85% ayant moins de 40 ans :

TRANCHE D'AGE	2011	2012	2013	%
<20	16	36	81	4,6%
20-29	439	664	814	47,0%
30-39	429	511	575	33,2%
40-49	145	170	187	10,8%
50-60	62	63	73	4,2%
TOTAL	**1 091**	**1 444**	**1 730**	**100,0%**

Au 31 décembre 2013, le taux d'encadrement est resté stable par rapport aux années précédentes au niveau de 20%. S'agissant d'une société industrielle, les agents d'exécution représentent la catégorie socioprofessionnelle la plus importante avec 66% de l'effectif.



	CADRE	EXECUTION	MAITRISE
Somme de 2011	19,71%	66,91%	13,38%
Somme de 2012	20,71%	65,37%	13,92%
Somme de 2013	20,23%	65,72%	14,05%

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, des primes de rendement trimestrielles et annuelles selon les performances et certains avantages en nature comme les voitures de fonction.

Les augmentations annuelles de salaire se font au mérite sur la base des évaluations annuelles et ce dans un objectif de motiver davantage le personnel, assurer une visibilité sur le plan de carrière et viser une amélioration continue du rendement et de l'efficacité des employés.

Par ailleurs, SAH offre à son personnel d'autres avantages sociaux comme :

- Des prêts au personnel pour les aider à faire face à des situations imprévues ou des dépenses qui risquent de les déstabiliser financièrement.

- Des aides sociales à l'occasion de certains évènements comme la rentrée scolaire et les fêtes religieuses.

8.3 Formation professionnelle

SAH accorde de plus en plus d'importance pour la formation de ses employés dans le but de développer leurs savoir faire, leur motivation, leur sentiment d'appartenance et élargir les perspectives d'évolution de leurs plans de carrières. Ces formations sont assurées par des cabinets externes ou également en interne par les cadres expérimentés de la société.

Les thèmes de formation effectués durant les années 2011, 2012 et 2013 ont touché pratiquement aux différents aspects de l'activité à savoir le management, la gestion des ressources humaines, le contrôle de gestion, l'audit, le système d'information, la production, la maintenance…

FORMATION EXTERNES	2012	2013
NOMBRE DE PARTICIPANT	243	409
NOMBRE D'HEURES	1 213	5 479

Chapitre 9 : Eléments 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 supplémentaire. Le contrôle interne s'appuie également sur les responsables des entités opérationnelles.

L'amélioration continue de nos outils informatiques participe à la structuration de notre contrôle interne.

Les points de contrôle interne clés et les procédures de la société sont diffusés aux salariés via la direction qualité.

9.3 Activités et procédures de contrôle interne

Les activités de contrôle constituent une partie intégrante des opérations quotidiennes de la société. La direction générale a mis en place une structure de contrôle appropriée pour garantir des contrôles internes efficaces, en définissant les activités de contrôle à chaque niveau opérationnel.

Ces activités incluent les éléments suivants: examens effectués au niveau supérieur; contrôles d'activité appropriés pour les différents départements ou unités; contrôles physiques; vérification périodique du respect des plafonds d'engagement; système d'approbation et d'autorisation; système de vérification et de contrôle par rapprochement. Toutes ces activités sont définies clairement dans le manuel des 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.

Afin de garantir la correcte utilisation de ces outils et donc, la pertinence de l'information, une documentation fonctionnelle, appropriée aux besoins des utilisateurs, a été déployée.

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.

En termes de communication interne, la direction générale a institué des voies de communication efficaces pour garantir que l'ensemble du personnel soit parfaitement informé des politiques et procédures affectant ses tâches et responsabilités. Une procédure de mise à jour et de diffusion des procédures, des instructions et des notes de services a été mise en place à cet effet.

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. Il 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 permanant 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 10 : Etats financiers de l'année 2013

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	***Notes***	***31.12.2013***	***31.12.2012***
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	II.1	949 248	735 459
Moins : amortissements	II.1	<691 816>	<586 681>
		257 432	**148 778**
Immobilisations corporelles	II.2	101 719 967	69 611 536
Moins : amortissements	II.2	<29 984 090>	<26 034 506>
		71 735 877	**43 577 030**
Immobilisations financières	II.3	37 660 153	19 009 315
Total des actifs immobilisés		**109 653 462**	**62 735 123**
Total des actifs non courants		***109 653 462***	***62 735 123***
ACTIFS COURANTS			
Stocks	II.4	56 186 072	54 235 101
Moins : provisions		<2 263 911>	<1 949 966>
		53 922 161	**52 285 135**
Clients et comptes rattachés	II.5	38 292 177	26 905 645
Moins : provisions		<3 054 877>	<2 812 552>
		35 237 300	**24 093 093**
Autres actifs courants	II.6	6 158 837	5 113 501
Moins : provisions		<864 828>	<754 829>
		5 294 009	**4 358 672**
Placements et autres actifs financiers	II.7	2 204 192	1 004 176
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	18 162 512	8 244 435
Total des actifs courants		***114 820 174***	***89 985 511***
Total des actifs		**224 473 636**	**152 720 634**

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	31.12.2013	31.12.2012
Capitaux propres			
Capital social		28 937 080	25 740 560
Réserve légale		2 893 708	1 146 653
Autres capitaux propres		2 996 090	3 566 902
Prime d'émission		16 173 470	16 173 470
Réserve pour compte spécial d'investissement		-	1 345 970
Résultats reportés		33 785 338	21 487 771
Total des capitaux propres avant résultat		**84 785 686**	**69 461 326**
Résultat de l'exercice		**17 137 652**	**15 895 172**
Total des capitaux propres avant affectation	**II.9**	**101 923 338**	**85 356 498**
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	**II.10**	34 153 501	10 140 833
Autres passifs non courants		610 012	646 075
Total des passifs non courants		**34 763 513**	**10 786 908**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**II.11**	52 088 856	35 020 896
Autres passifs courants	**II.12**	21 832 810	7 795 987
Autres passifs financiers courants	**II.13**	13 861 203	13 760 345
Concours bancaires		3 916	-
Total des passifs courants		**87 786 785**	**56 577 228**
Total des passifs		**122 550 298**	**67 364 136**
Total des capitaux propres et des passifs		**224 473 636**	**152 720 634**

Société d'Articles Hygiéniques

Etat de résultat

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2013	2012
Produits d'exploitation			
Revenus	*III.1*	203 724 826	167 809 817
Autres produits d'exploitation		1 636 668	1 169 251
Total des produits d'exploitation		**205 361 494**	**168 979 068**
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis et encours		<2 260 361>	<1 162 685>
Achats consommés de matières et d'emballages	*III.2*	145 630 256	120 375 739
Charges de personnel	*III.3*	16 943 091	12 416 518
Dotations aux amortissements et aux provisions	*III.4*	5 848 276	5 084 208
Autres charges d'exploitation	*III.5*	19 894 620	15 544 365
Total des charges d'exploitation		***186 055 882***	***152 258 145***
Résultat d'exploitation		**19 305 612**	**16 720 923**
Charges financières nettes	*III.6*	<3 110 500>	<1 418 362>
Produits des placements		35 699	52 306
Autres gains ordinaires	*III.7*	1 248 712	802 110
Autres pertes ordinaires		<118 971>	<8 576>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		***17 360 552***	***16 148 401***
Impôt sur les bénéfices		<222 900>	<253 229>
Résultat des activités ordinaires après impôt		***17 137 652***	***15 895 172***
Résultat après modifications comptables		***17 137 652***	***15 895 172***

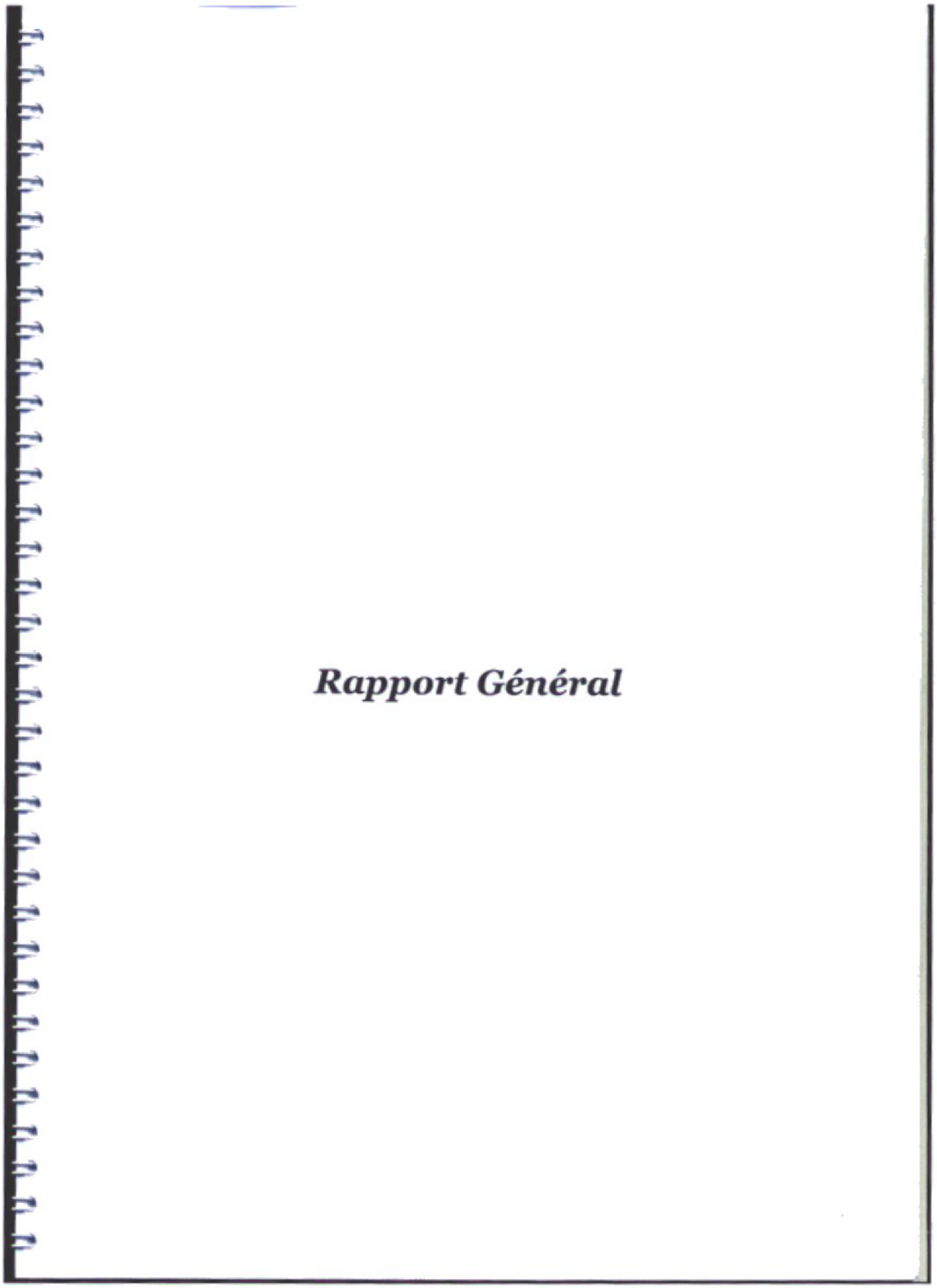
Société d'Articles Hygiéniques

Etat de flux de trésorerie

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	31.12.2013	*31.12.2012*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	**17 137 652**	**15 895 172**
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	5 845 793	5 082 401
Plus ou moins-value de cession	<618 550>	<218 733>
Quote part de la subvention inscrite en résultat	<570 812>	<568 076>
Variation des :		
- Stocks	<1 950 970>	<20 431 026>
- Créances	<11 386 531>	3 563 910
- Autres Actifs	<1 078 127>	<1 039 176>
- Fournisseurs et Autres dettes	6 293 918	7 304 343
- Autres Passifs (hors dividendes)	1 090 351	2 063 987
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Encaissement pour subvention d'investissement	-	411 255
Encaissement pour cession d'immobilisation	1 226 940	293 200
Décaiss. pour acquisition des immob. corp.& incorp.	<23 317 436>	<11 174 560>
Décaiss.pour acqu. d'Imm. Financières	<4 300 838>	<7 700 000>
Décaissement pour acquisition de placements	<1 200 017>	<502 071>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'action	-	7 700 000
Dividendes et autres distributions	<1 370 738>	<9 377 000>
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT	21 565 813	4 437 380
Encaissement / Décaissement d'emprunts Crédit de gestion	2 547 713	4 770 718
Variation de trésorerie	***9 914 161***	***511 724***
Trésorerie au début de l'exercice	***8 244 435***	***7 732 711***
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***18 158 596***	***8 244 435***

Chapitre 11 : Rapports des commissaires aux comptes



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

HAYET LABIDI
EXPERT COMPTABLE
Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS– Bloc C 3éme étage, Ap 5 Rue 8011 – Montplaisir - 1082 Tunis
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140
E-mail : hayet.labidi @ planet.tn

Tunis, le 20 mai 2013

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons :

- Notre rapport sur les états financiers, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, et
- Les vérifications spécifiques et informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 101.923.338 Dinars y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à 17.137.652 Dinars.

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

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

Responsabilité des commissaires aux comptes

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

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

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

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

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

Opinion

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

Vérifications et Informations Spécifiques

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

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

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agrées pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société S.A.H eu égard à la réglementation en vigueur.

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

Rapport Spécial

pwc

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

HAYET LABIDI
EXPERT COMPTABLE
Membre de l'Ordre des Experts Comptables

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

Tunis, le 20 mai 2013

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

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 la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 :

- La société SAH Tunisie a accordé en février 2013 à la société Azur Papier SA un prêt d'un montant de 2.200.000 DT. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt calculés au taux de 8% se sont élevés au 31 décembre 2013 à 160.356 DT. Au 31 décembre 2013, AZUR Papier n'a remboursé ni le principal ni les charges d'intérêts.

- La société a contracté en avril 2013 auprès de la BNA un emprunt de 2.700.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt est remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- La société a contracté en 2013 deux emprunts auprès d'ATTIJARI BANK pour respectivement 5.500.00 DT et 5.000.000 DT. Il est à signaler que ces deux emprunts sont remboursables sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- La société a contracté en 2013 auprès de la BIAT deux emprunts pour respectivement 4.000.000 DT et 3.000.000 DT. Il est à signaler que ces deux emprunts sont remboursables sur 7 ans, dont une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- La société a contracté en décembre 2013 auprès de l'UIB un emprunt de 10.000.000 DT. Il est à signaler que la première tranche de 6.000.000 DT débloquée en décembre 2013 est remboursable sur 7 ans, dont une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. La seconde tranche de 4.000.000 DT sera déloquée en 2014.

B-Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2013 :

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 :

- Au 31 décembre 2013, l'emprunt contracté auprès de la BTE a été totalement amorti. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2007, pour un montant de 5.500.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- La société a contracté en décembre 2012 auprès de la BNA un emprunt de 3.000.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt est remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- Au 31 décembre 2013, le solde du second emprunt contracté auprès de la BNA s'élève à 1.470.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2009, pour un montant de 3.000.000 DT remboursable sur 7ans, dont deux années de grâce au taux d'interêts TMM + 1,5%.

- Au 31 décembre 2013, le solde du troisième emprunt contracté auprès de la BNA s'élève à 5.400.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2010 avec la BNA et ce, pour un montant de 6.000.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce (premier remboursement le 31 janvier 2013), au taux d'intérêt TMM + 1%. Une première tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en novembre 2010. Une seconde tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en avril 2011 et la troisiéme tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en janvier 2013.

- Au 31 décembre 2013, le solde de l'emprunt contracté auprès de l'UIB s'élève à 520.833 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en février 2008, pour un montant de 2.500.000 DT remboursable sur 7 ans, dont une année de grâce au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- En vertu de la convention conclue entre la société, d'une part, et le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint, d'autre part, et portant sur la location d'un dépôt de stockage sis à Charguia, la société a payé les loyers relatifs à l'exercice 2013 et s'élevant à 51.709 DT.

- En 2012, la société a accordé à la société Azur Papier SA un prêt d'un montant de 2.200.000 DT remboursable sur cinq mois. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt non encore payés se sont élevés au 31 décembre 2013 à 139.333 DT.

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 Président Directeur Général, comme fixés par le conseil d'administration et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
  - Une rémunération annuelle brute de 472.500 DT. Cette rémunération prend effet à partir du premier janvier 2009 et est augmentée annuellement de 5%. L'augmentation annuelle est soumise à l'approbation du conseil d'administration. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 565.647DT payable sur 13 mensualités.
  - Le conseil d'administration réuni en date du 25 avril 2014, a fixé la rémunération variable brute du Président Directeur Général au titre de l'exercice 2013 à 597.318 DT équivalent à 4% du résultat consolidé du groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 640.000 DT.
  - D'autres avantages en nature accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général Adjoint, comme fixée par le conseil d'administration en 2009 s'éleve à 52.500 DT. Cette rémunération est augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 59.343 DT.

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

Abderrahmen Fendri

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

Deuxième partie

Rapport d'activité 2013 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

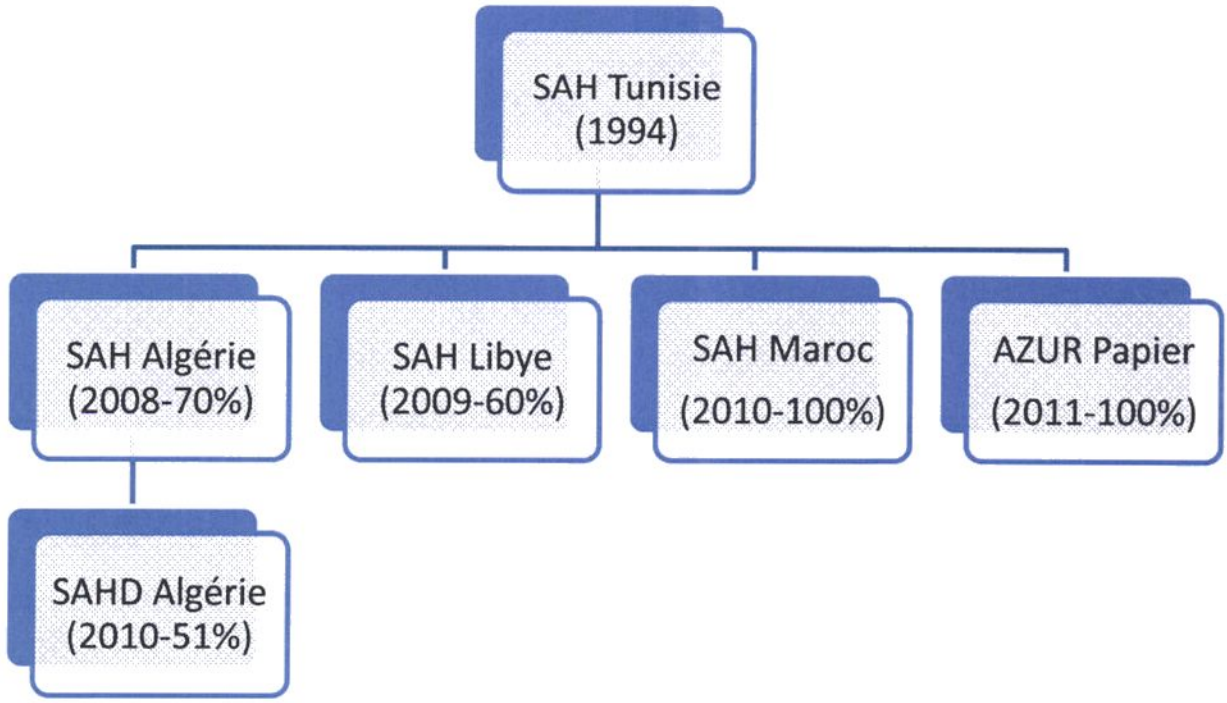
Dénomination : Groupe Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

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 5 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 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.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

1.1 SAH Algérie

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Une nette amélioration des ventes, de la rentabilité et de la situation financière.
- Achèvement du remboursement du CMT1 de 132 MDZD (l'équivalent de 2.500 KDT) obtenu au titre de l'investissement initial.
- Prorogation une nouvelle franchise ANDI partielle (58.54%) de deux ans supplémentaires (total de 5 ans).
- Investissement de 1.379 KDT correspondant essentiellement à la construction d'un nouveau dépôt de stockage et certains aménagements à l'usine (bloc sanitaire, réseau incendie..).
- Abandon de la location de deux dépôts suite aux investissements réalisés (loyer annuel de 395 KDT).

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la société va investir en 2014 dans un nouvel local de production, une nouvelle machine de production (opérationnelle fin 2014) et l'acquisition de matériels de transport pour renforcer son réseau de distribution.

1.2 SAHD Algérie

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Obtention des autorisations nécessaires et commercialisation des lingettes.
- Baisse du volume d'affaires de 16% suite à l'arrêt de commercialisation des serviettes de table et des papiers mouchoirs suite à l'entrée en production fin 2012 des machines de SAH Algérie.
- Une amélioration de la rentabilité et de la situation financière.

1.3 SAH Maroc

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Consolidation des positions acquises sur le marché traditionnel et référencement en fin 2013 dans les GMS Marjane. Ceci a permis une légère augmentation des ventes en 2013 et aura un impact plus significatif sur 2014.
- Restructuration et renforcement de l'équipe commerciale en fin 2013.

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, et afin de consolider la position du groupe sur le marché marocain, la société a réussit son référencement dans l'enseigne « Marjane » et « Acima » (leader des GMS) fin 2013 et dans l'enseigne « Carrefour » début. Ceci, avec le renforcement de l'équipe commerciale et des moyens de distribution permettra de booster les ventes et améliorer la présence de la marque au Maroc. Il est à noter que durant le premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires de SAH Maroc a enregistré une augmentation de 200% par rapport à la même période de 2013.

1.4 SAH Libye

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Achèvement du programme d'investissement prévu initialement par l'acquisition de 3 nouvelles machines.
- Obtention le 18 décembre 2013 de l'autorisation de commercialisation et démarrage effectif de l'activité de la filiale. Première livraison faite début janvier 2014.
- Augmentation de capital de 2.550 KLYD (équivalent de 2.857 KDT) par un apport en nature pour 850 KLYD SAH (2 machines transférées de SAH Tunisie) et un apport en numéraire pour 1.700 KLYD.

1.5 AZUR Papier

L'année 2013 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Achèvement du programme d'investissement et entrée en production réussi en avril 2013.
- Réalisation d'un chiffre d'affaires de 19.066 KDT contre 21.781 KDT prévu au niveau du business plan.

- Réalisation d'une perte nette de 2.557 KDT contre une perte de 993 KDT prévue au niveau du business plan en raison notamment de l'importance des amortissements des frais préliminaires et des charges financières.

SAH Groupe indicateurs financiers

Chiffres en KDT	2012	2013	Var
Actifs non courants	117 235	166 830	**42,3%**
Total des actifs	257 571	342 528	**144,1%**
Capitaux propres	89 111	106 755	**19,8%**
Total des revenus	197 091	253 716	**28,7%**
Résultat d'exploitation	17 236	22 242	**29,0%**
Résultat net part du groupe	15 117	14 293	**-1,1%**
Taux de résultat net	**7,6%**	**5,8%**	

Groupe SAH - Rentabilité

Chiffres en KDT	2012	2013	Var	BP 2013	Tx réal
Revenus	**197 091**	**253 715**	**28,7%**	**254 647**	**100%**
Coût matière	138 142	167 419	21%	168 152	100%
Taux de marge brute	**29,9%**	**34,0%**		**34,0%**	**0,0%**
Charges de personnel	14 891	22 961	54%	22 078	104%
Autres charges d'exploitation	20 102	30 011	49%	27 621	109%
EBITDA	**23 956**	**33 324**	**39,1%**	**36 796**	**91%**
Taux EBITDA	**12,2%**	**13,1%**	**1,0%**	**14,4%**	**-1,3%**
Dotation aux amortissements et aux provisions	6 720	11 082	65%	12 622	88%
Résultat d'exploitation	**17 236**	**22 242**	**29,0%**	**24 174**	**92%**
Charges financières nettes	- 2 520	- 7 950	215%	- 7 655	104%
Autres charges et produits	274	540	97%	1 088	50%
Résultat net	**14 990**	**14 832**	**-1,1%**	**17 607**	**84%**
Taux de résultat net	**7,6%**	**5,8%**	**-1,8%**	**6,9%**	**-1,1%**
Intérêts des minoritaires	**- 127**	**539**	**-524,6%**	**1 269**	**42%**
Résultat net part du groupe	**15 117**	**14 293**	**-5,5%**	**16 338**	**87%**

- **Croissance :** Par rapport à 2012, le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une croissance de 28% pour atteindre 253.524 KDT soit un taux de réalisation de 100% par

rapport au business plan. La croissance du chiffre d'affaires provient de la société mère SAH et de SAH Algérie.

- **Marge brute :** Le taux de marge brute s'est établi au niveau de 34% comme prévu dans le BP et avec une croissance de 4 points par rapport à 2012. Cette croissance provient de la société AZUR Papier qui présente une marge brute supérieure à celle des autres sociétés du groupe.

- **EBITDA :** Suite à l'augmentation du volume d'affaires, L'EBITDA est passé de 23.956 KDT en 2012 à 33.316 KDT en 2013 soit une croissance de 39% et un taux de réalisation de 91% par rapport au BP. Ceci provient d'une croissance des charges d'exploitation plus importante que celle des revenus. C'est notamment l'effet de la société AZUR Papier qui n'a pas enregistré de bonnes performances durant sa première année d'exploitation.

- **Résultat net :** En dépit de l'augmentation de l'EBITDA et du résultat d'exploitation, le résultat net, est resté à un niveau proche à 2012 et ce en raison d'une augmentation importante des charges financières nettes (SAH Tunisie et AZUR Papier).

Il est à noter, qu'en 2013, la performance du groupe a été négativement impactée par deux faits :

- Le résultat de la société AZUR Papier qui a clôturé sa première année d'exploitation avec un déficit de 2.671 KDT contre un déficit de 993 KDT prévu au niveau du BP. ➔ Soit un impact négatif de - 1.678 KDT sur le résultat consolidé. Il est à noter que la société a pris les mesures nécessaires pour redresser la situation en 2014.

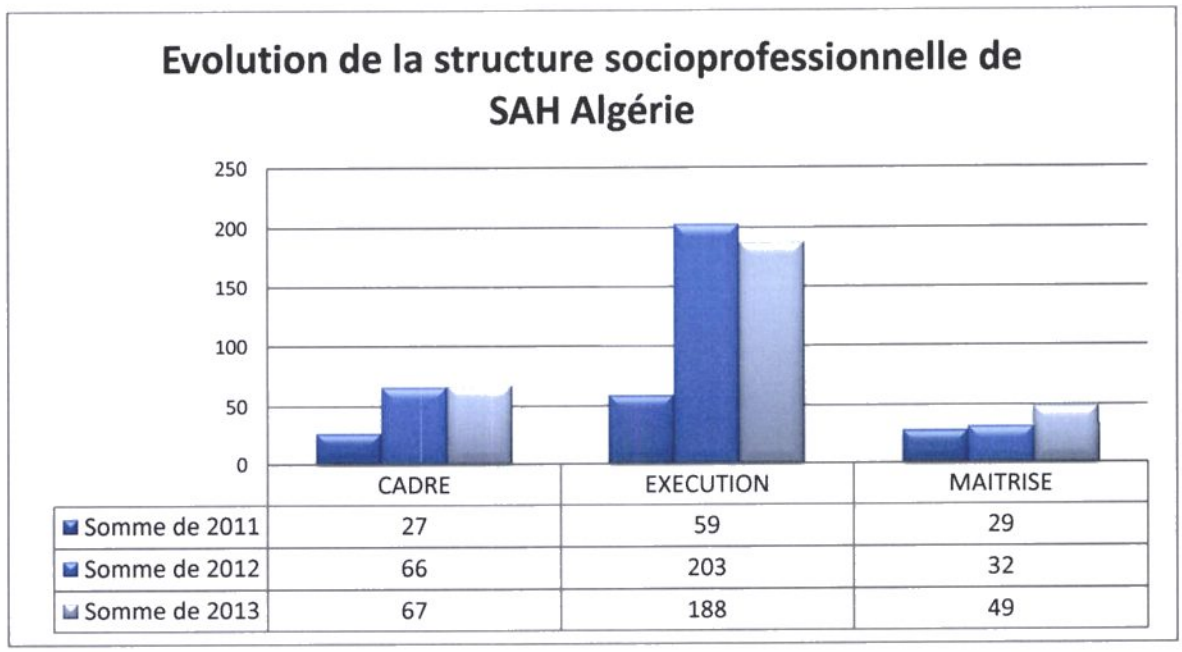
- Le retard de l'obtention de l'autorisation de commercialisation pour SAH Libye qui a clôturé l'année avec un chiffre d'affaires et un résultat nul contre un bénéfice de 2.042 KDT prévu au BP. ➔ Soit un impact négatif de - 2.042 KDT sur le résultat consolidé. Il est à noter que SAH Libye a commencé la commercialisation début janvier 2014 et les réalisations à ce jour sont excellentes.

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 ces trois années. SAH Algérie est passé d'une seule machine en 2011 à 4 machines à fin 2012. L'équipe commerciale et marketing à connu, également, un renforcement afin d'assurer la distribution de la production.

L'effectif est passé de 115 en 2011 à 301 et 304 en 2012 et en 2013 respectivement. Le taux d'encadrement s'élève au 31 décembre 2013 à 22%.



	CADRE	EXECUTION	MAITRISE
Somme de 2011	27	59	29
Somme de 2012	66	203	32
Somme de 2013	67	188	49

2.2 SAHD Algérie

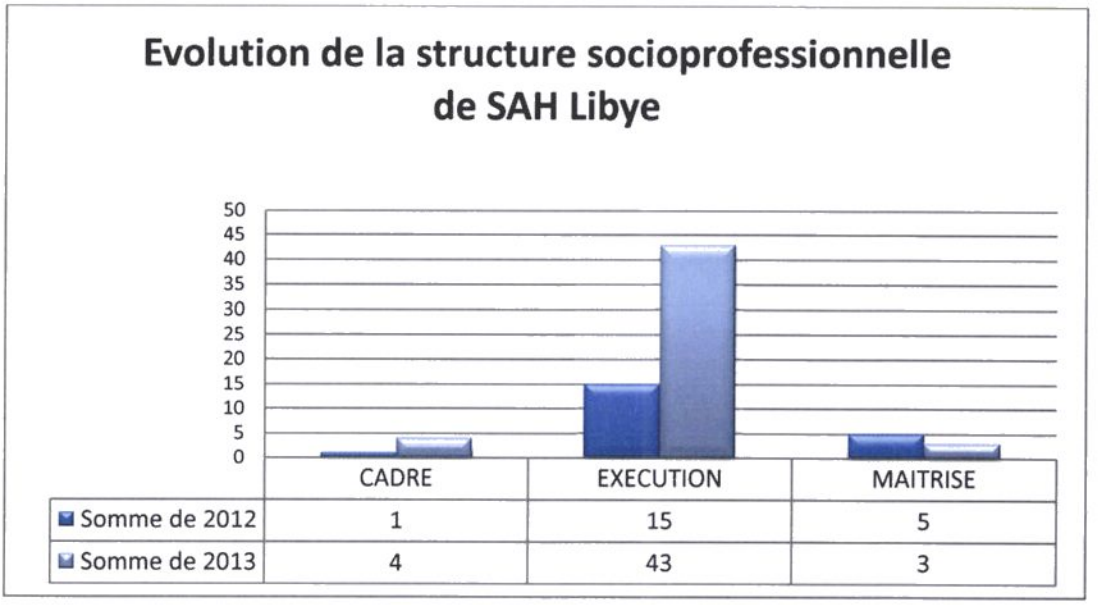
L'effectif de SAHD Algérie s'élève au 31 décembre 2013 à 6 personnes contre 16 personnes au 31 décembre 2012. Cette baisse s'explique par la baisse du volume d'affaires de la société suite à l'entrée en production des machines de serviettes de table et de papiers mouchoirs de SAH Algérie.

2.3 SAH Maroc

L'effectif de SAH Maroc a connu une évolution considérable en 2013 en raison du renforcement de l'équipe commerciale suite à l'évolution du volume d'affaires et suite au référencement des produits LILAS aux GMS. L'effectif est passé de 6 personnes en 2011 à 8 personnes en 2012 pour atteindre 23 au 31 décembre 2013.

2.4 SAH Libye

L'effectif de SAH Libye a connu une évolution considérable en 2013 en raison des investissements réalisés (3 nouvelles machines) et de l'évolution de l'activité. L'effectif est passé de 21 personnes en 2012 à 50 personnes au 31 décembre 2013.



	CADRE	EXECUTION	MAITRISE
Somme de 2012	1	15	5
Somme de 2013	4	43	3

2.5 AZUR

L'effectif de la société AZUR Papier a connu une évolution considérable en 2012/2013 suite à l'achèvement des investissements et l'entrée en production en avril 2013. L'effectif est passé de 13 personnes en 2011 à 113 personnes en 2012 pour atteindre 177 au 31 décembre 2013 avec un taux d'encadrement à un niveau élevé qui atteint 48% au 31 décembre 2013.

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 Hayet Labidi
Etats financiers consolidés	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet Labidi
SAH Algérie	Madame Noura Bouafia
SAHD Algérie	Madame Noura Bouafia
SAH Maroc	NA
SAH Libye	NA

CHAPITRE 4 : ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan consolidé

au 31 décembre 2013

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	2013	2012
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
Ecart d'acquisition		7 840	-
Immobilisations incorporelles		1 332	865 260
Moins : amortissements		<768 355>	<608 958>
	III.1	**563**	**256 302**
Immobilisations corporelles		188 462	140 207 295
Moins : amortissements		<36 172 126>	<28 236 701>
	III.2	**152 290**	**111 970 594**
Immobilisations financières	III.3	729	557 134
Total des actifs immobilisés		**161 424**	**112 784 030**
Autres actifs non courants	III.4	5 406	4 450 775
Total des actifs non courants		**166 830**	**117 234 805**
ACTIFS COURANTS			
Stocks		96 018	84 830 515
Moins : provisions		< 2 599 974 >	<2 268 680>
	III.5	**93 418**	**82 561 835**
Clients et comptes rattachés			32 748 838
Moins : provisions		<3 678 043>	<3 394 839>
	III.6	**43 594 273**	**29 353 999**
Autres actifs courants			17 572 186
Moins : provisions		<628 001>	<518 002>
	III.7	**14 139 180**	**17 054 184**
Placement et autres actifs financiers	III.8	2 204	1 420 100
Liquidités et équivalents de liquidités	III.9	22 340	9 946 560
Total des actifs courants		**175 697**	**140 336 678**
Total des actifs		**342 527**	**257 571 483**

Bilan consolidé

au 31 décembre 2013

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	2 013	2 012
Capitaux propres			
Capital social		28 937 080	25 740 560
Réserves légales		2 893 708	1 146 654
Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation)		2 996 090	6 493 255
Résultats reportés		40 237 259	22 843 213
Réserves pour compte spécial d'investissement		-	1 345 970
Prime d'émission		16 173 470	16 173 470
Ecart de conversion		1 224 443	250 386
Résultat consolidé (part du groupe)		14 292 947	15 117 614
Total des capitaux propres (part du	**III.10**	**106 754 997**	**89 111 122**
Part des minoritaires	**III.10**	**7 556 817**	**11 806 406**
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	III.11	79 705 667	53 941 772
Autres passifs non courants	III.12	612 463	649 661
Total des passifs non courants		**80 318 130**	**54 591 433**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13		51 360 555
Autres passifs courants	III.14		13 729 315
Autres passifs financiers courants	III.15		27 184 700
Concours bancaires	III.16		9 787 952
Total des passifs courants		**147 897 645**	**102 062 522**
Total des passifs		**228 215 775**	**156 653 955**
Total des capitaux propres et des passifs		**342 527 589**	**257 571 483**

Etat de résultat consolidé

au 31 décembre 2013

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2013	2012
Produits d'exploitation			
Revenus		251 791 680	195 892 621
Autres produits d'exploitation		1 924 229	1 198 334
Total des produits d'exploitation	IV.1	**253 715 909**	**197 090 955**
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		14 422 412	3 508 516
Achats consommés	IV.2	<181 898 655>	<140 747 005>
Achats de marchandises vendues	IV.3	57 327	<903 992>
Charges de personnel	IV.4	<22 961 204>	<14 890 735>
Dotations aux amort. et aux prov.	IV.5	<11 082 247>	<6 719 727>
Autres charges d'exploitation	IV.6	<30 011 483>	<20 102 004>
Total des charges d'exploitation		**<231 473 850>**	**<179 854 947>**
Résultat d'exploitation		**22 242 058**	**17 236 008**
Charges financières nettes	IV.7	<7 950 316>	<2 519 551>
Produits des placements		106 942	52 306
Autres gains ordinaires	IV.8	1 474 031	1 539 990
Autres pertes ordinaires	IV.9	<699 359>	<943 785>
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		**15 173 356**	**15 364 968**
Impôt sur les bénéfices et Impôts différés		<341 541>	<374 287>
Résultat de la période		**14 831 815**	**14 990 681**
Résultat consolidé part du groupe		**14 292 947**	**15 117 614**
Part des minoritaires		**538 868**	**<126 933>**

Etat de flux de trésorerie consolidé

au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2013	**2012**
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net consolidé	***14 831 815***	***14 990 681***
Ajustements pour :		
• *Amortissements et provisions*	*10 368 485*	*6 654 359*
• *Plus ou moins-value de cession*	*<92 679>*	*<218 733>*
• *Quote part de la subvention inscrite en résultat*	*<720 676>*	*<568 076>*
• *Transfert de charge*	*<265 242>*	*-*
- Stocks	*<11 188 057>*	*<33 259 316>*
- Créances	*<14 523 478>*	*761 980*
- Autres Actifs	*2 805 004*	*<6 595 857>*
- Fournisseurs et Autres dettes	*17 850 458*	*20 864 005*
- Autres passifs courants	*6 692 716*	*-*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	***27 319 176***	***2 629 044***
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Encaissement subvention d'investissement	*-*	*411 255*
Décaiss. pour acquisition des immob. corp. & incorp.	*<45 077 391>*	*<24 675 601>*
Encaiss prov de la cession d'immob corp et incorp	*125 000*	*293 200*
Décaiss prov de l'acquisition d'immob financière	*<172 813>*	*154 654*
Enacaiss proveneant de la cession de placement	*-*	*-*
Encaiss /déc pour cession/acq. de titres de placement	*<784 092>*	*<502 071>*
Décaissement pour acquisition des autres actifs NC	*<2 171 432>*	*<640 290>*
Flux provenant de la variation du périmètre	*-*	*<5 598 356>*
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	***<48 080 728>***	***<30 557 209>***
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	*-*	*8 961 824*
Dividendes et autres distributions	*<1 370 238>*	*<9 377 000>*
Encaissement / Décaissement d'emprunts et Crédit de gestion	*35 783 873*	*20 638 644*
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	***34 413 635***	***20 223 468***
Variation de trésorerie	***13 652 083***	***<7 704 696>***
Ecart de conversion	*450 038*	*176 340*
Trésorerie au début de l'exercice	***158 608***	***7 686 965***
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***14 260 729***	***158 609***

CHAPITRE 5 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

pwc

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

HAYET LABIDI
EXPERT COMPTABLE
Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS– Bloc C 3ème étage, Ap 5 Rue 8011 – Montplaisir - 1082 Tunis
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140
E-mail : hayet.labidi @ planet.tn

Tunis, le 20 mai 2014

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

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

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

RAPPORT SUR LES ETATS FINANCIERS

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

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

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

Responsabilité des commissaires aux comptes

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

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

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

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

Opinion

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

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

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

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri
Associé

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi