Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Première partie : rapport de gestion 2018 de la Société « SAH » (Page 4)

Deuxième partie : rapport de gestion 2018 du groupe SAH (Page 47)

CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

Ces dix dernières années ont été marquées par une série de crises économiques et de chocs négatifs de grande ampleur : d'abord la crise financière mondiale de 2008-2009, puis la crise européenne de la dette souveraine entre 2010 et 2012 et, enfin, les corrections des prix des produits de base entre 2014 et 2016. À l'heure où s'apaisent ces crises et les vents contraires persistants qui les ont accompagnées, l'économie mondiale a pris de la vigueur, offrant davantage de latitude pour réorienter les politiques de manière à résoudre les problèmes de plus long terme qui ralentissent le développement durable dans les domaines économique, social et environnemental.

D'après l'édition des Perspectives économiques mondiales, l'activité devrait progresser de 2,2 % dans les économies avancées cette année, avant de retomber à 2 % l'année prochaine, en raison de la suppression progressive des mesures de relance monétaire par les banques centrales. Dans l'ensemble des pays émergents et en développement, la croissance devrait se consolider à 4,5 % en 2018, puis à 4,7 % en 2019, alors que la reprise chez les exportateurs de produits de base atteint sa phase de maturité et que les prix des matières premières se stabilisent après la hausse enregistrée cette année.

Des risques de détérioration considérables pèsent toutefois sur ces perspectives. Ainsi, le risque d'accroissement non maîtrisé de la volatilité des marchés financiers s'est accru, de même que la vulnérabilité de certains pays émergents et en développement. Les velléités protectionnistes gagnent du terrain, tandis que les incertitudes politiques et les risques géopolitiques demeurent substantiels.

CONJONCTURE ECONOMIQUE NATIONALE

L'activité économique a continué à progresser à un rythme positif au cours de l'année 2018. En effet, la croissance économique est estimée à 2,6% pour ladite année contre 1,9% en 2017, tirée essentiellement par une bonne saison agricole et la bonne performance du secteur touristique. En revanche, le secteur industriel, à l'exception de la branche des industries agricoles et alimentaires, a connu une faible croissance, imputable notamment à la baisse de la production des mines, phosphates et dérivés et de celle du raffinage du pétrole. Concernant l'année 2019, les prévisions tablent sur

une croissance de l'ordre de 3,1% sur la base de la poursuite de l'amélioration des services marchandes, notamment le tourisme, et du secteur industriel particulièrement le phosphate et dérivés.

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 2018 avec un total revenus de **442.714 KDT** (17.5% d'augmentation par rapport à 2017) et un bénéfice net part du groupe de **22.783 KDT** (**-8%** de diminution par rapport à 2017).

Première partie

Rapport d'activité 2018 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 : Gestion des ressources humaines

Chapitre 8 : Éléments sur le contrôle interne

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 2018: 60.319.165 dinars

Nombre d'actions : 60.319.165 actions de valeur nominale de 1 dinars chacune.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les événements suivants :

- Conjoncture économique difficile à l'échelle nationale et internationale.
- Dépréciation du dinar par rapport au dollar et dépréciation par rapport à l'Euro.
- Continuité du programme d'investissement de SAH avec des investissements totalisant **32.7 MDT**.
- Augmentation des revenus de **20%** par rapport à 2017.
- Augmentation du chiffre d'affaires à l'export de **19%**.

1.1 Activité, situation et résultats

L'année 2018 a été une année moyenne pour la société « SAH ». La société SAH a réussi à augmenter son chiffre d'affaires à par rapport à 2017 de **20%**.

L'année 2018 a été marquée par une augmentation du coût matière suite à l'augmentation des prix d'achats des matières premières et la dévaluation du dinar.

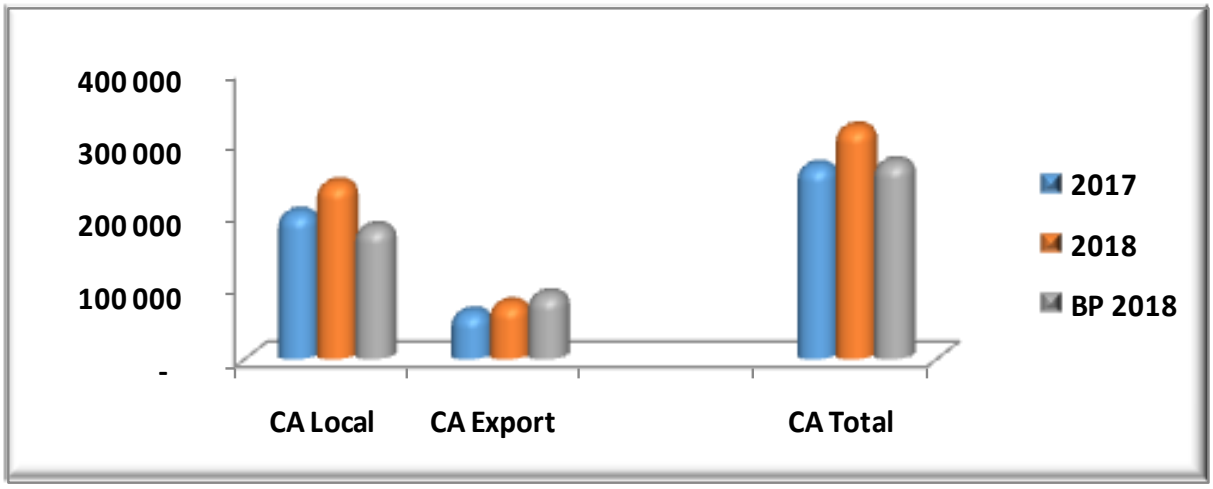
Au 31 décembre 2018, le résultat net de la société s'est établi à **8.213 KDT**, soit une diminution de **38.7%** par rapport à 2017.

Réalisations commerciales

En 2018, les revenus de la société SAH ont enregistré une croissance de **20%** pour atteindre**321.772 KDT** contre **268.566 KDT** en 2017 et contre **273.684 KDT** prévu au niveau du business plan, soit un taux de réalisation du chiffre d'affaires prévu au niveau du business plan de **118%**. Cette augmentation est la résultante d'une augmentation des ventes sur le marché local de **20%** ainsi des ventes à l'export de **19%**.

Évolution des revenus 2017-2018

Chiffres en KDT	2017	2018	Var	BP 2018	Tx réal
Chiffre d'affaires local	203 428	244 106	20%	183 358	111%
Chiffre d'affaires export	65 138	77 667	19%	90 326	72%
TOTAL	268 566	321 773	20%	273 684	118%



Réalisations industrielles

L'année 2018 est marquée par :

- Une importante hausse de la production des gammes hygiène féminine de **21%** contre une baisse des gammes hygiène bébé de **3%** par rapport à 2017.
- Une augmentation de la production de la gamme adulte de **5%**.
- Une augmentation de la production de la gamme hygiène papier de **27%** par rapport à 2017.
- Une augmentation de la production pour la gamme lingette de **10%** suite à l'augmentation de la demande.

Investissements

Désignation	IMMOB. VAL.BRUTES			
	31/12/2017	ACQUISIT°	CES/ RECL/ REGUL	31/12/2018
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Concessions, marques, brevets	384	6	0	391
Logiciels	1 249	173	0	1 423
TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES	**1 633**	**180**	**0**	**1 813**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrain	2 699	1 538	0	4 237
Construction	19 252	0	0	19 252
Installation générale agenc.aménag.constr	15 610	65	0	15 675
Installation technique	1 848	172	0	2 021
Install. générale agenc.aménag.divers	2 170	577	0	2 747
Matériel industriel	99 443	9 471	0	108 914
Matériel de transport	9 294	941	-670	9 565
Équipement de bureau	581	101	0	682
Matériel informatique	1 959	305	0	2 264
Matériel de laboratoire	179	26	0	205
Immobilisations en cours	7 704	-376	0	7 329
Matériel de transport/leasing	8 773	4 440	0	13 213
TOTAL DES IMMOB.CORPORELLES	**169 514**	**17 259**	**-670**	**186 103**
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	**171 148**	**17 439**	**-670**	**187 917**

Dans le cadre de son programme de croissance et conformément à son business plan, la « SAH » a réalisé des investissements importants en 2018 et qui visent essentiellement à augmenter la capacité de production et de stockage.

Le total des immobilisations est passé de **171.148 KDT** en 2017 à **187.917 KDT** en 2018 enregistrant ainsi une augmentation de **16.796 KDT** expliquée essentiellement par :

- L'augmentation de la rubrique « matériel industriel » de **9.471 KDT** suite à l'acquisition de nouvelles lignes de production.
- L'augmentation de la rubrique « matériel de transport/leasing » de **4.440 KDT** suite à l'acquisition de nouveau matériel de transport.

Rentabilité

L'année 2018 est marquée par une rentabilité moyenne enregistrée. En effet, le résultat net a diminué de **5.184 KDT**, en passant de **13.397 KDT** en 2017 à **8.213 KDT** en 2018 soit une diminution de **38,7 %**.

En 2018, SAH Tunisie a réalisé un EBIDTA de **30.665 KDT**, soit une diminution de **9,8%** par rapport à 2017.

Chiffres en KDT	2017	2018	Var	BP 2018	Tx réal
Revenus	**268 566**	**321 773**	**19,8%**	**273 684**	**118%**
Coût matière	182 120	230 068	26%	185 906	124%
Taux de marge brute	**32,2%**	**28,5%**		**32,1%**	**-3,6%**
Charges de personnel	23 545	28 003	19%	25 103	112%
Autres charges d'exploitation	28 903	33 037	14%	24 948	132%
EBITDA	**33 997**	**30 665**	**-9,8%**	**37 727**	**81%**
Taux EBITDA	**12,7%**	**9,5%**	**-3,1%**	**13,8%**	**-4,3%**
Dotation aux amortissements et aux provisi	10 301	8 569	-17%	8 933	96%
Résultat d'exploitation	**23 696**	**22 095**	**-6,8%**	**28 794**	**77%**
Charges financières nettes	10 695	14 126	32%	- 3 413	-414%
Autres charges et produits	396	243	-39%	6 257	4%
Résultat net	**13 397**	**8 213**	**-38,7%**	**31 637**	**26%**
Taux de résultat net	**5,0%**	**2,6%**	**-2,4%**	**11,6%**	**-9,0%**

- **La marge brute :** la marge brute dans un environnement instable a baissée pour passer de **32,2%** en 2017 à **28,5%** en 2018 contre **32,1%** prévue au niveau de son business plan. Cette baisse est principalement expliquée par ce qui suit :
  - Une augmentation du coût d'achat des matières premières principales
  - La dévaluation du dinar tunisien par rapport au principale devise.

- **EBITDA :** L'EBITDA de la société est passé de **33.997 KDT** en 2017 à **30.665 KDT** en 2018, soit une diminution de **9,8%**. Cette régression résulte principalement des faits expliquant la baisse de la marge brute.

- **Le résultat net :** le résultat net est passé de **13.397 KDT** en 2017 à **8213 KDT** en 2018 enregistrant ainsi une baisse de **38,7%**. Cette baisse est expliquée par la baisse de la marge brute expliquée ci-dessous et l'impact de la perte de change et des charges financières.

Chiffres en KDT	2017	2018	Var
Actifs non courants	172 634	199 104	26 469
Stocks nets	96 723	115 677	18 953
Clients nets	82 399	123 386	40 988
Autres actifs courants nets	20 107	21 323	1 216
Liquidités et placements	4 230	27 589	23 359
Total des actifs	**376 093**	**487 079**	**110 985**
Capitaux propres	166 045	173 907	7 863
Emprunts	37 666	50 275	12 609
Provisions pour risques et charges	1 444	471	- 973
Fournisseurs	58 049	89 851	31 802
Autres passifs courants	12 586	35 017	22 431
Découverts et autres passifs financiers	100 304	137 557	37 253
Total des CP et des passifs	**376 093**	**487 079**	**110 985**

Le total bilan est passé de **376.093 KDT** au 31 décembre 2017 à **487.079 KDT** au 31 décembre 2018 enregistrant ainsi une importante augmentation de **110.985 KDT** provenant essentiellement de :

- Les investissements corporels réalisés en 2018 impactant les actifs non courants et les emprunts.
- L'augmentation de la valeur des stocks.
- L'augmentation des créances client suite à l'accroissement de l'activité.
- L'affectation du résultat de 2017.

Le bilan de la société au 31 décembre 2018 fait apparaitre une situation financière caractérisée par une augmentation de l'endettement et du BFR.

BFR

Chiffres en KDT	2017	2018	Var
Stocks	100 234	117 501	17 268
Clients	86 719	127 777	41 059
Fournisseurs	- 58 049	- 89 851	- 31 802
BFR	**128 904**	**155 428**	**26 524**
Revenus	268 566	321 773	53 206
BFR en jours de revenus	**175**	**176**	**1**

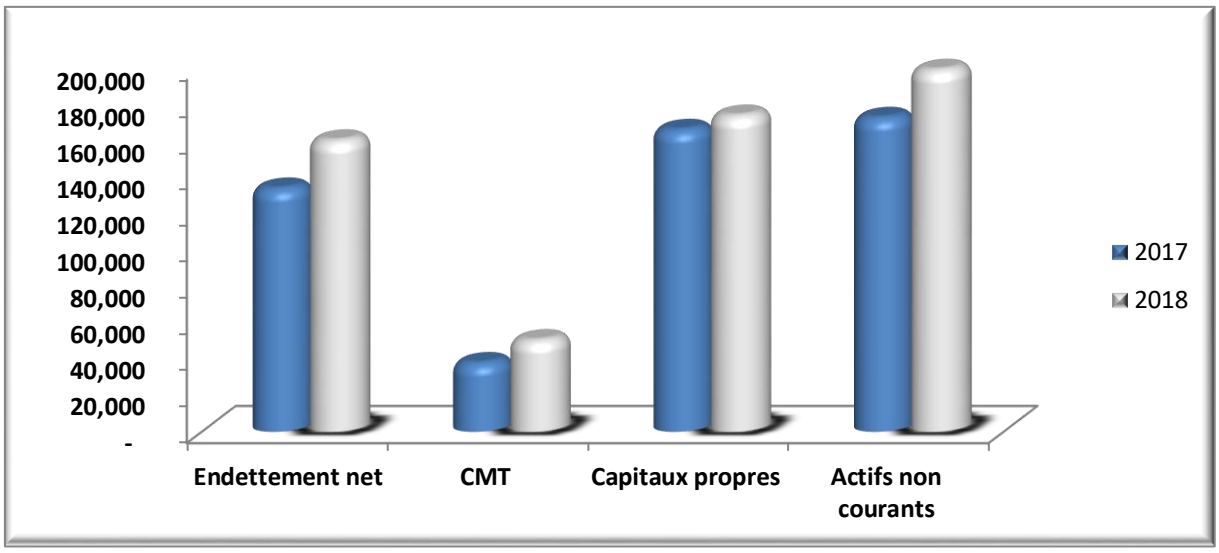
Le BFR de SAH Tunisie a augmenté de **26.524 KDT** en passant de **128.904 KDT** à fin 2017 à **155.428 KDT** à fin 2018.

Il est passé de 175 jours de CA à 176 jours, soit une augmentation de 1 jour.

Cette augmentation est principalement expliquée par un niveau élevé de créances clients suite à l'augmentation du chiffre d'affaires et de la valeur des stocks suite à des achats significatifs vers la fin de la période

Endettement

Chiffres en KDT	2017	2018	Var
Liquidités et placements	4 230	27 589	23 359
CMT (1)	- 37 666	- 50 275	- 12 609
Crédits de gestion et découverts	- 100 304	- 137 557	- 37 253
Endettement net	**- 133 740**	**- 160 244**	**- 26 504**
Capitaux propres (2)	166 045	173 907	7 863
Ratio d'indépendance financière = (2) / (1+2)	**82%**	**78%**	**-4%**



L'endettement net est passé de **133.740 KDT** en 2017 à **160.244** KDT en 2018 enregistrant une augmentation de **26.504 KDT** provenant essentiellement de l'augmentation des crédits de gestion qui ont contribué au financement de l'exploitation. Le ratio d'indépendance financière a enregistré une baisse par rapport à 2017 en passant de **82%** à **78%** au 31 décembre 2018.

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 2014-2018.

Chiffres en KDT	2014	2015	2016	2017	2018	Var moy
Actifs non courants	118 121	132 349	146 485	172 634	199 104	**14%**
Total des actifs	230 840	260 398	313 632	376 093	487 079	**22%**
Capitaux propres	118 438	137 464	153 056	166 045	173 907	**9%**
Endettement net	- 47 875	- 56 437	- 74 815	- 133 740	- 160 244	**47%**
Total des revenus	212 570	248 241	260 676	268 566	321 773	**10%**
Résultat d'exploitation	17 118	29 332	33 227	23 696	22 095	**6%**
Résultat net	13 544	26 591	28 560	13 397	8 213	**-8%**
Taux de résultat net	**6,4%**	**10,7%**	**11,0%**	**5,0%**	**2,6%**	**-12%**

1.3 Indicateurs d'activité trimestriels au 31 mars 2019

Données exprimées en mille dinars Tunisiens

Chiffres en KDT	Note	1 TRM 2019	1 TRM 2018	Variation	Cumul au 31/03/2019	Cumul au 31/03/2018	Variation	Cumul au 31/12/2018
Revenus hors taxes	(1)	**106 314**	**74 626**	**42%**	**106 314**	**74 626**	**42%**	**322 776**
Revenus hors taxes / Local		83 263	58 998	**41%**	83 263	58 998	**41%**	245 010
Revenus hors taxes / Export		23 051	15 628	**47%**	23 051	15 628	**47%**	77 766
Production valorisée	(2)	102 146	71 700	**42%**	102 146	71 700	**42%**	336 227
Investissement	(3)				2 225	2 581	**-14%**	17 292
Structure d'endettement	(4)				**154 556**	**123 310**	**25%**	**179 150**
Crédits à long terme					38 152	37 756	**1%**	50 815
Crédits à court terme					116 404	85 554	**36%**	128 335

NB : Les données relatives à 2019 ne sont pas encore auditées

Commentaires :

(1) Les revenus s'élèvent au 31mars 2019 à **106.314 KDT** contre **74.626 KDT** au 31 mars 2018, soit un taux d'augmentation de**42%.** Cette augmentation est la résultante de l'effet cumulé de:

- Une augmentation des revenus sur le marché local de **41%.**
- Une augmentation des revenus à l'export de **47%** boostée par le développement de nouveaux marchés et une reprise des ventes sur la Libye.

(2) La production est calculée selon la formule : revenus hors taxes + variation des stocks de produits finis et des encours. Elle a enregistré une variation proportionnelle à la variation des revenus.

(3) Les investissements au 31 Mars 2019 s'élèvent à **2.225 KDT** contre **2.581 KDT** pour la même période de2018. Ils correspondent essentiellement à l'acquisition de matériels industriels et de matériels de transport.

(4)L'endettement s'élève au 31mars 2019 à **154.556 KDT** contre **123.310 KDT** au

31mars2018 enregistrant ainsi une augmentation de **31.246 KDT** provenant notamment de l'augmentation des crédits de gestion suite à l'accroissement de l'activité et un endettement exceptionnel lié au financement des projets d'investissement du groupe. (Crédit direct à court terme sous forme d'une avance sur l'augmentation du capital).

A noter que l'endettement de la société ai 31 Mars 2019 a enregistré une baisse de **24.594 KDT** par rapport au 31 décembre 2018 suite à une meilleur maitrise de BFR de la société en 2019.

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

Aucun événement important n'est survenu entre la date de clôture et la date du rapport.

1.5 Évolution prévisibles et perspectives d'avenir

L'année 2018, sera caractérisée essentiellement par les faits suivants :

- Continuité de la croissance des ventes aussi bien sur le marché local que sur les marchés étrangers.
- Continuité des investissements qui vont totaliser **30.000 KDT** en 2019 dont notamment l'achèvement de l'usine de Zriba, l'acquisition de nouvelles machines de production, nouveaux dépôts au niveau du site de Béja, nouvelle usine…
- Soutien de la croissance externe, par l'exploration de nouvelles opportunités.

Chiffres en KDT	2018	BP 2019	Obj 2019	Var vs	Var vs BP
Revenus	**321 773**	**365 150**	**380 774**	**18%**	**4%**
Coût matière	230 068	248 302	263 006	14%	6%
Taux de marge brute	**28,5%**	**32,0%**	**30,9%**	**2,4%**	**-1,1%**
EBITDA	**30 665**	**50 519**	**47 657**	**55%**	**-5,67%**
Taux EBITDA	**9,5%**	**13,8%**	**12,5%**	**3,0%**	**-1,3%**
Résultat d'exploitation	**22 095**	**24 152**	**23 615**	**7%**	**-2%**
Résultat net	**8 213**	**22 944**	**22 434**	**173%**	**-2%**
Taux de résultat net	**2,6%**	**6,28%**	**5,9%**	**3,3%**	**-0,4%**

1.6 Recherche et développement

Depuis sa création, la société 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 2018, « SAH » a mis sur le marché 39 nouveaux produits, a développé 12 produits de promotion, a adapté 47 produits pour différentes destinations d'exportation et a changé le conditionnement et le visuel de 113 produits.

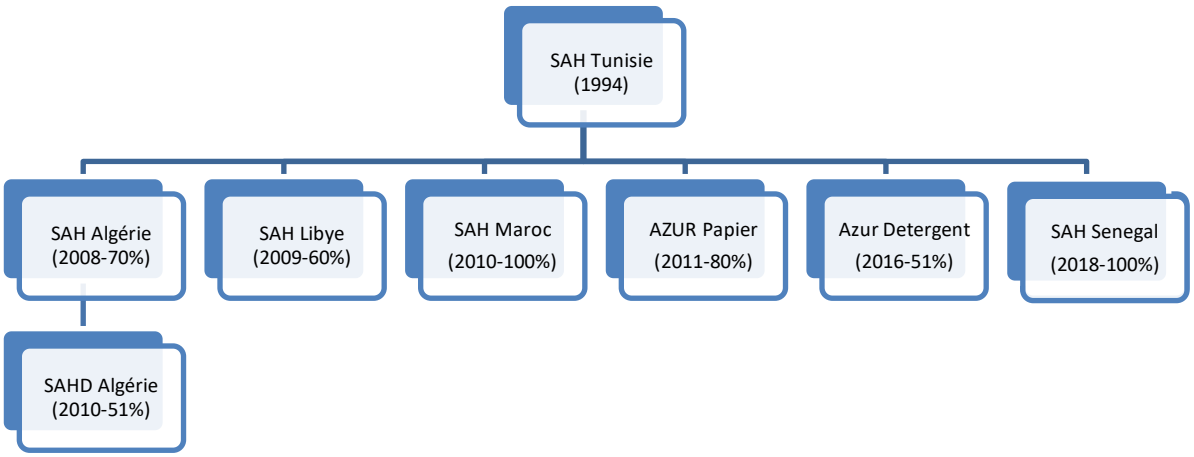
Toutes ces créations ou modifications ont été faites dans l'objectif de satisfaction des clients.

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 2018.

Chapitre 2 : Participations

Organigramme du groupe SAH au 31 décembre 2018 :



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 Senegal : 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

- Augmentation de capital pour Azur Papier en 2018.

Tableau détaillé des participations en 2017 et 2018

Société contrôlée	Type de contrôle	Au 31/12/2017		Au 31/12/2018	
		% 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	100%	26.709.606	80%	36.209.606
SAH Côte d'ivoire	Exclusif	100%	6.146.717	100%	6.146.717
Azur Détergent	Exclusif	100%	1.200.000	51%	20.429.990
SAH Senegal	Exclusif			100%	618.540
Total			**43.862.232**		**73.210.762**

* Détenue à hauteur de 51% par SAH Algérie.

2.2 L'activité des sociétés contrôlées

2.2.1 SAH Algérie

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Diminution de la rentabilité et de la situation financière suite à une grande augmentation des prix des matières premières.
- Développement commercial au centre et à l'ouest du pays

Indicateurs financiers SAH Algérie

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants	15 394	17 289	18 973	22 463	18,4%
Total des actifs	37 936	43 756	53 914	66 134	22,7%
Capitaux propres	15 435	20 818	24 048	29 112	21,1%
Endettement net	- 8 782	- 11 065	- 14 487	- 17 696	22,2%
Total des revenus	41 207	43 861	51 005	55 192	8,2%
Résultat d'exploitation	2 624	3 997	7 485	2 618	-65,0%
Résultat net	616	2 914	2 731	862	-68,4%
Taux de résultat net	**1,5%**	**6,6%**	**5,4%**	**1,6%**	**-70,8%**

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la société va investir en 2019 dans un nouveau local de production et de deux nouvelles machines de production (Essuie Tout et Papier Toilette) et l'acquisition de matériels de transport pour renforcer son réseau de distribution.

2.2.2 SAHD Algérie

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Une baisse notable du chiffre d'affaires suite aux restrictions mise en place par les autorités algériennes.
- Baisse de la rentabilité suite à la dépréciation du dinar algérien par rapport à l'Euro et au dollar.

Indicateurs financier SAHD Algérie

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants	101	80	62	12	-80,3%
Total des actifs	4 685	3 565	5 282	2 692	-49,0%
Capitaux propres	1 137	1 045	949	1 114	17,4%
Endettement net	260	297	- 205	205	-200,0%
Total des revenus	4 688	3 211	5 089	829	-83,7%
Résultat d'exploitation	257	- 155	3 796	145	-96,2%
Résultat net	94	211	- 124	- 121	-2,9%
Taux de résultat net	**2,0%**	**6,6%**	**-2,4%**	**-14,6%**	**-137,1%**

2.2.3 SAH Maroc

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Augmentation du chiffre d'affaires suite à un accord de partenariat avec un représentant marocain.
- Rentabilité négative en 2018 suite à la dépréciation du dirham par rapport au dollar et à l'Euro.

Indicateurs financiers SAH Maroc

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants	461	365	369	161	-56,4%
Total des actifs	4 661	4 459	5 275	6 074	15,1%
Capitaux propres	38	- 2 952	4 242	- 5 133	-221,0%
Endettement net	56	526	- 105	98	-193,0%
Total des revenus	3 596	1 845	2 438	2 922	19,8%
Résultat d'exploitation	1 168	- 1 187	- 491	- 708	44,1%
Résultat net	- 1 405	- 1 288	- 1 068	- 764	-28,5%
Taux de résultat net	**-39,1%**	**-69,8%**	**-43,8%**	**-26,1%**	**-40,3%**

2.2.4 SAH Libye

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Une baisse du chiffre d'affaires.

- Des situations de rupture de matières constatées suite à la fermeture des frontières à maintes reprises et des difficultés d'ouverture de lettre de crédit.
- Une baisse au niveau du résultat net

Indicateurs financiers SAH Libye

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants	4 501	4 074	4 376	3 792	-13,3%
Total des actifs	16 956	24 196	38 520	51 357	33,3%
Capitaux propres	7 392	15 987	25 900	31 189	20,4%
Endettement net	10 795	9 085	8 696	20 594	136,8%
Total des revenus	17 352	21 524	38 010	37 166	-2,2%
Résultat d'exploitation	2 941	5 011	22 978	21 539	-6,3%
Résultat net	2 982	4 118	7 328	5 285	-27,9%
Taux de résultat net	**17,2%**	**19,1%**	**19,3%**	**14,2%**	**-26,2%**

2.2.5 AZUR Papier

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Augmentation du chiffre d'affaires passant de **54.411 KDT** en 2017 à **68.329 KDT** en 2018 avec un taux d'accroissement de **24 %.**
- Réalisation d'un résultat net positif de **5.104 KDT** contre **4.774 KDT** en 2017 avec un taux d'accroissement de **7 %.**
- Atteinte de la pleine capacité.

Indicateurs financiers AZUR Papier

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants	56 856	54 251	58 378	57 632	-1,3%
Total des actifs	90 765	88 914	113 850	169 679	49,0%
Capitaux propres	26 974	29 827	34 088	68 351	100,5%
Endettement net	- 51 080	- 45 942	- 61 304	- 81 173	32,4%
Total des revenus	45 185	47 369	54 411	68 329	25,6%
Résultat d'exploitation	4 183	3 663	46 904	7 823	-83,3%
Résultat net	979	2 137	4 774	5 104	6,9%
Taux de résultat net	**2,2%**	**4,5%**	**8,8%**	**7,5%**	**-14,9%**

Indicateurs financiers AZUR DET

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants			17 492	63 212	261,4%
Total des actifs			18 560	86 732	367,3%
Capitaux propres			1 200	40 430	3269,2%
Endettement net			- 8 112	- 24 110	197,2%
Total des revenus			-	-	0,0%
Résultat d'exploitation			-	-	0,0%
Résultat net			-	-	0,0%
Taux de résultat net	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**

Indicateurs financiers SAH CI

Chiffres en KDT	2015	2016	2017	2018	Var
Actifs non courants			12 108	13 386	10,6%
Total des actifs			16 288	24 264	49,0%
Capitaux propres			6 872	7 312	6,4%
Endettement net		-	7 201 -	19 317	168,3%
Total des revenus			-	5 660	
Résultat d'exploitation			- -	3 047	
Résultat net			- -	4 877	
Taux de résultat net					

Chapitre 3 : Actionnariat

3.1 Répartition du capital et des droits de vote

- Au 31 décembre 2018, le capital social de « SAH » s'élève à **60.319.165** dinars répartis en **60.319.165**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 2018, la structure du capital est présentée comme suit :

Non et prénom / Dénomination sociale des Actionnaires	Nombre d'actions souscrites	Valeur des actions en DT	% De participation
Public (Bourse)	22497148	22497148	37,29685%
JM Holding	37820608	37820608	62,70000%
Mme Jalila MEZNI	1086	1086	0,00180%
M. Chokri MEZNI	45	45	0,00007%
M. Makrem MEZNI	11	11	0,00002%
M. Achref MEZNI	256	256	0,00042%
M. Habib MEZNI	11	11	0,00002%
Total	**60 319 165**	**60 319 165**	**100,00%**

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 2018, le conseil d'administration est composé ainsi :

Nom et prénom/Dénomination sociale des Actionnaires	Qualité	Fin mandat
Madame Jalila Mezni (PDG)	Président	Fin 2020
Monsieur Mounir Eljaiez (DGA)	Membre	Fin 2020
Monsieur Chokri Mezni	Membre	Fin 2020
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2019
Ekuity représenté par Monsieur ALNEMAH Mohammad Fahed	Membre	Fin 2019
Monsieur Hammadi MOKDADI	Membre représentant des Actionnaires minoritaires	Fin 2019
Monsieur Adel GOUCHA	Membre	Fin 2018
Monsieur Amine ALLAM	Membre	Fin 2018
Monsieur Ahmed BADRELDINE	Membre	Fin 2018
Monsieur Achref MEZNI	Membre	Fin 2018

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 2018, le comité d'audit de « SAH » est composé ainsi :

Administrateurs	Qualité	Fin mandat
Représentant permanent de Equity	Président	Fin 2019
Monsieur Hamadi Mokdadi (représentant des petits	Membre	Fin 2019
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2019

Chapitre 5 : 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.

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

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Autres réserves	Subvention d'inv	Résultats reportés	Résultat d'exercice	Total
Situation nette après affectation du résultat 2016	**43.879.431**	**4.387.944**	**28.988.711**	**-**	**1.793.656**	**45.446.104**	**28.560.261**	**153.056.106**
Augmentation de capital du 16/01/2017	3.134.245	-				- 3.134.245		-
Affectation du résultat 2016	-	313.425		18.000.000		10.246.836	- 28.560.261	-
Situation nette après affectation du résultat 2016	**47.013.676**	**4.701.369**	**28.988.711**	**18.000.000**	**1.793.656**	**52.558.695**	**-**	**153.056.106**
Augmentation du capital 25/05/2017	2.765.510	-				- 2.765.510		-
Augmentation du capital 23/11/2017	3.555.656	-				- 3.555.656		-
Quote-part des subventions d'investissements	-	-			- 408.949			- **408.949**
Total des capitaux propres avant résultat	**53.334.842**	**4.701.369**	**28.988.711**	**18.000.000**	**1.384.707**	**46.237.529**	**-**	**152.647.157**
Résultat net 2017							13.397.359	**13.397.359**
Total des capitaux propres avant affectation	**53.334.842**	**4.701.369**	**28.988.711**	**18.000.000**	**1.384.707**	**46.237.529**	**13.397.359**	**166.044.516**
Affectation du résultat 2017		632.474				12.764.885	- 13.397.359	-
Situation nette après affectation du résultat 2017	**53.334.842**	**5.333.843**	**28.988.711**	**18.000.000**	**1.384.707**	**59.002.414**	**-**	**166.044.517**
Augmentation de capital du 20/06/2018	3.809.631					- 3.809.631		-
Augmentation du capital 19/10/2018	3.174.692			- 3.174.692				-
Quote-part des subventions d'investissements	-				- 349.996			- **349.996**
Total des capitaux propres avant résultat	**60.319.165**	**5.333.843**	**28.988.711**	**14.825.308**	**1.034.711**	**55.192.783**	**-**	**165.694.521**
Résultat net 2018							8.212.929	**8.212.929**
Total des capitaux propres avant affectation	**60.319.165**	**5.333.843**	**28.988.711**	**14.825.308**	**1.034.711**	**55.192.783**	**8.212.929**	**173.907.450**

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	Mlle Hayet Labidi	Fin 2018

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 au souci permanant de la société de diversifier son activité et de réorganiser sa structure pour garantir davantage de prospérité et de stabilité que ce soit sur le plan économique que social. Dans ce cadre, la 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 considérable depuis l'année 2015 et ce en raison de l'accroissement du volume d'activité et la création de nouveaux sites de production à Béja et Zriba.

Effectifs

SITE	2015	2016	2017	2018	2018 vs 2017
SIEGE	237	288	311	381	23%
DEPOT CENTRAL	94	85	100	101	1%
MJEZ EL BAB	746	691	671	621	-7%
BEJA	356	400	533	581	9%
ZRIBA	360	380	387	445	15%
TOTAL	**1 793**	**1 844**	**2 002**	**2 129**	6%

L'effectif de SAH s'élève au 31 décembre 2018 à 2.129 dont 81% ayant moins de 40 ans :

Effectifs par tranche d'âge

	2017			2018			Tranche/Total
	HOMME	FEMME	Total	HOMME	FEMME	Total	
17-25	184	264	448	252	290	542	25%
26-40	892	479	1371	803	444	1247	57%
41-60	148	35	183	319	96	415	19%
TOTAL	**1224**	**778**	**2002**	**1374**	**830**	**2204**	**100%**

Au 31 décembre 2018, 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.

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.

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 années2016, 2017 et 2018 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 professionnelle

FORMATION EXTERNES	2016	2017	2018
NOMBRE DE PARTICIPANT	65	209	41
NOMBRE D'HEURES	695	3 015	654

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 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 9 : Etats financiers de l'année 2018

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	***Notes***	***2018***	***2017***
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		1 813 271	1 633 446
Moins : amortissements		<1 510 587>	<1 325 145>
	II.1	**302 684**	**308 301**
Immobilisations corporelles		186 103 254	169 514 096
Moins : amortissements		<69 053 579>	<58 749 786>
	II.2	**117 049 675**	**110 764 310**
Immobilisations financières	***II.3***	81 751 540	61 561 859
Total des actifs immobilisés		***199 103 899***	***172 634 470***
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		***199 103 899***	***172 634 470***
ACTIFS COURANTS			
Stocks	***II.4***	117 501 323	100 233 724
Moins : provisions		<1 824 759>	<3 510 503>
		115 676 564	**96 723 221**
Clients et comptes rattachés	***II.5***	127 777 112	86 718 597
Moins : provisions		<4 390 806>	<4 319 901>
		123 386 306	**82 398 696**
Autres actifs courants	***II.6***	21 939 421	20 723 189
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>
		21 323 057	**20 106 825**
Placements et autres actifs financiers	***II.7***	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	***II.8***	27 584 472	4 225 704
Total des actifs courants		***287 974 615***	***203 458 662***
Total des actifs		**487 078 514**	**376 093 132**

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

Capitaux propres et passifs	***Notes***	***2018***	***2017***
Capitaux propres			
Capital social		60 319 165	53 334 842
Réserve légale		5 333 842	4 701 368
Subvention d'investissement		1 034 711	1 384 707
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		55 192 782	46 237 529
Réserve spéciale de réinvestissement		14 825 308	18 000 000
Total des capitaux propres avant résultat		***165 694 519***	***152 647 157***
Résultat de l'exercice		8 212 929	13 397 359
Total des capitaux propres avant affectation	***II.9***	***173 907 448***	***166 044 516***
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	***II.10***	50 274 964	37 665 746
Autres passifs non courants		471 256	1 443 902
Total des passifs non courants		***50 746 220***	***39 109 648***
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	***II.11***	89 850 676	58 048 816
Autres passifs courants	***II.12***	35 016 682	12 586 000
Autres passifs financiers courants	***II.13***	129 109 695	87 221 988
Concours bancaires		8 447 793	13 082 164
Total des passifs courants		***262 424 846***	***170 938 968***
Total des passifs		***313 171 066***	***210 048 616***
Total des capitaux propres et des passifs		**487 078 514**	**376 093 132**

Société d'Articles Hygiéniques SA

État de résultat

Relatif à l'exercice clos le 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	*2018*	*2017*
Produits d'exploitation			
Revenus	***III.1***	320 250280	266 698 923
Autres produits d'exploitation		1 522 398	1 867 341
Total des produits d'exploitation		**321 772 678**	**268 566 264**
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis et encours		3 284 873	4 356 114
Achats consommés de matières et d'emballages	***III.2***	<233 352 832>	<186 475 972>
Charges de personnel	***III.3***	<28 003 102>	<23 545 470>
Dotations aux amortissements et aux provisions	***III.4***	<8 569 239>	<10 301 008>
Autres charges d'exploitation	***III.5***	<33 037 089>	<28 903 457>
Total des charges d'exploitation		***<299 677 389>***	***<244 869 793>***
Résultat d'exploitation		**22 095 289**	**23 696 471**
Charges financières nettes	***III.6***	<14 125 667>	<10 694 912>
Autres gains ordinaires	***III.7***	1 213 120	1 165 602
Autres pertes ordinaires		<647 493>	<64 687>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		***8 535 249***	***14 102 474***
Impôt sur les sociétés		<314 320>	<705 115>
Contribution sociale solidaire		<8 000>	-
Résultat net de l'exercice		***8 212 929***	***13 397 359***

Société d'Articles Hygiéniques SA

État de flux de trésorerie

Relatifs l'exercice clos le 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

		2018	*2017*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		**8 212 929**	**13 397 359**
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		8 569 239	10 301 008
Plus ou moins-value de cession		<322 859>	<725 839>
Quote part des subventions inscrite en résultat		<349 996>	<408 949>
Variation des :			
Stocks		<17 267 599>	<21 056 106>
Créances clients		<41 058 515>	<20 881 213>
Autres actifs		<9 946 232>	<6 033 957>
Fournisseurs et autres dettes		35 935 820	268 853
Autres passifs (hors dividendes)		2 430 682	<674 784>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***IV.1***	***<13 796 531>***	***<25 813 628>***
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Encaissement sur cession d'immobilisations		325 560	1 663 189
Décaissements pour acquisition d'immobilisations		<21 573 133>	<22 263 302>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		<11 459 681>	<12 511 340>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	***IV.2***	***<32 707 254>***	***<33 111 453>***
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT		14 742 759	4 530 235
Encaissement / Décaissement de crédits de gestion		39 754 165	31 631 969
Encaissement sur compte courant associé Azur Papier		20 000 000	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	***IV.3***	***74 496 924***	***36 162 204***
Variation de trésorerie		***27 993 139***	***<22 762 877>***
Trésorerie au début de l'exercice		***<8 856 460>***	***13 906 417***
Trésorerie à la clôture de l'exercice		***19 136 679***	***<8 856 460>***

Chapitre 10 : Rapports des commissaires aux comptes

pwc

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 3éme étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
MF : 1448019C, RC : B0160542016
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 28 mai 2019

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 2018, 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 173.907.448 dinars y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 8.212.929 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 2018, 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.

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 2018 pour un montant net de 115.676.564 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Au 31 décembre 2018, la provision sur les stocks s'élève à 1.824.759 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 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 influer 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

évènements 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 évènements 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 évènements 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 PricewaterhouseCoopers ILd
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél.: 216 71 160 000 / 71 963 900
Fax : 216 71 861 789

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

CABINET HAYET LABIDI sarl
Expertise Comptable . OECT
Espace Tunis, Bloc C, Montplaisir 1082 - Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 140
RC: B0160542016 - MF: 1448019C

Rapport Spécial

pwc
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 3éme étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
MF : 1448019C, RC : B0160542016
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 28 mai 2019

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 tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

- La société a contracté en octobre 2018 auprès d'Attijari Bank un emprunt pour 10.500.000 DT, remboursable sur 5 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM+1,75%. Au 31 décembre 2018, le solde de cet emprunt s'élève à 10.500.000 DT.

- La société à obtenu en 2018 auprès d'Azur Papier SA des prêts en compte courant associé pour un montant total de 20.000.000 DT, au taux de 8%. Le solde des prêts en comptes courant associé Azur Papier SA au 31 décembre 2018 s'élève à 22.518.744 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2018 pour un total de 952.494 DT (HTVA).

- Au 31 décembre 2018, les financements à court terme (financement stock, fincacment devises, facilités de caisse...) se détaillent comme suit:

Banque	Montant en TND
ATTIJARI BANK	10.750.002
BNA	11.475.045
BIAT	45.000.000
BH	10.290.635
BTL	17.684.124
UIB	10.656.606
UBCI	10.700.000

B. Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2018

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

- La société a contracté en décembre 2013 auprès d'Attijari Bank deux emprunts pour 5.500.000 DT et 5.000.000 DT, remboursables sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2018, le solde de ces deux emprunts s'élève à 3.612.578 DT.

- 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 déloquée en 2014. Au 31 décembre 2018, le solde de cet emprunt s'élève à 3.666.667 DT.

- 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 2018 qui s'élèvent à 108.554 DT.

- La société a accordé des prêts et des avances en compte courant à la société Azur Détérgent SA au cours des exercices 2016, 2017 et 2018 d'un total de 8.510.000 DT. Ces prêts ont géneré des produits d'intérêts au taux de 8% de 668.780 DT DT y compris les intérêts de 2018 pour 223.813 DT (HTVA). En 2018, deux augmentations du capital de la socité AZUR Détérgent SA par conversion de créances ont été éffectuées pour un total de 8.730.000 DT. Au 31 décembre 2018, le solde du compte courant Azur Détérgent SA s'élève à 448.780 DT.

Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes 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 Président Directeur Général, comme fixés par le Conseil d'Administration du 10 novembre 2009 et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :

- ✓ Une rémunération annuelle brute au titre de l'exercice 2018 de 491.254 DT payable sur 13 mensualités.
- ✓ 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 2018, à 600.000 DT.
- ✓ D'autres avantages en nature sont 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 du 10 novembre 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 2018 à 67.029 DT.

- L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 juin 2018 a décidé l'octroi de :
  - ✓ Des jetons de présence au profit des administrateurs pour 20.000 DT.
  - ✓ Une rémunération des membres du comité permanent d'audit pour 5.000 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	**Cabinet HAYET LABIDI**
Abir Matmti	***Hayet Labidi***

Conseil Audit Formation CAF
Membre de PricewaterhouseCoopers Ltd
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél.: 216 71 160 000 / 71 963 900
Fax : 216 71 861 789

CABINET HAYET LABIDI sarl
Expertise Comptable . OECT
Espace Tunis, Bloc C, Montplaisir 1082 - Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 140

Deuxième partie

Rapport d'activité 2018 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

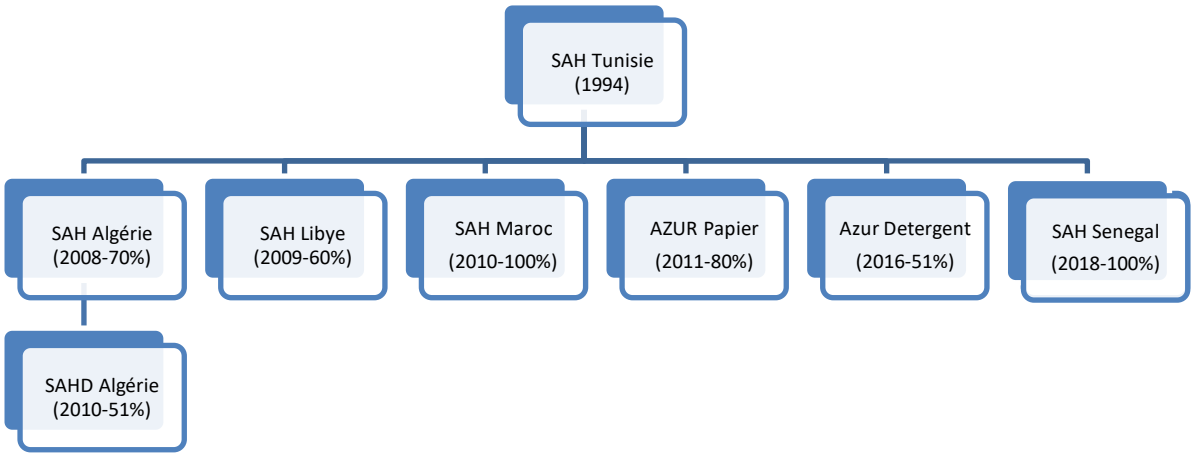
Dénomination : Groupe Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

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

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

1.1 SAH Algérie

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Diminution de la rentabilité et de la situation financière suite à une augmentation des prix des matières premières.
- Développement commercial au centre et à l'ouest du pays.

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la société va investir en 2017 dans un nouveau local de production et de deux nouvelles machines de production (Essuie Tout et Papier Toilette) et l'acquisition de matériels de transport pour renforcer son réseau de distribution.

1.2 SAHD Algérie

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Une baisse notable du chiffre d'affaires suite aux restrictions mise en place par les autorités algériennes.
- Baisse de la rentabilité suite à la dépréciation du dinar algérien par rapport à l'Euro et au dollar.

1.3 SAH Maroc

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Augmentation du chiffre d'affaires suite à l'amélioration des ventes dans les grandes surfaces.
- Rentabilité négative en 2018 suite à l'arrêt des ventes et la dépréciation du dirham par rapport au dollar et à l'Euro.

1.4 SAH Libye

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Une baisse du chiffre d'affaires suite à l'arrêt des ventes à cause de la guerre civile.
- Des situations de rupture de matières constatées suite à la fermeture des frontières à maintes reprises et des difficultés d'ouverture de lettre de crédit.

1.5 AZUR Papier

L'année 2018 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- Augmentation du chiffre d'affaires de **54.411 KDT** en 2017 à **67.368** KDT en 2018 avec un taux d'accroissement de 24 %.
- Réalisation d'un résultat net positif de **5.104 KDT** contre **4.774 KDT** en 2017 avec un taux d'accroissement de 7 %.
- La deuxième ligne de production d'azur papier entrera en exploitation à partir du deuxième trimestre de 2019.

1.6SAH CI

Réalisation d'un résultat net positif de **4.877 KDT.**

Perspectives :

L'extension de la capacité de production en cote d'ivoire commencera à porter ses fruits à partir du 2019.

1.7Azur détergent

Démarrage de la production en 2019.

1.8SAH Sénégal

L'unité sénégalaise sera opérationnelle à partir de deuxième trimestre 2019.

La première année d'activité sera marquée par la production de 8 produits.

1.9 Groupe SAH

Chiffres en KDT	2017	2018	Var	BP 2018	Tx réal
Revenus	**376 795**	**442 714**	**17,5%**	**543 450**	**81%**
Coût matière	222 551	283 625	27%	345 706	82%
Taux de marge brute	**40,9%**	**35,9%**	**-5,0%**	**36,4%**	**-0,5%**
Charges de personnel	34 310	40 986	19%	45 063	91%
Autres charges d'exploitation	47 827	56 005	17%	65 427	86%
EBITDA	**72 108**	**62 097**	**-13,9%**	**87 254**	**71%**
Taux EBITDA	**19,1%**	**14,0%**	**-5,1%**	**16,1%**	**-2,0%**
Dotation aux amortissements et aux provisior	17 160	16 782	-2%	24 354	69%
Résultat d'exploitation	**54 948**	**45 315**	**-17,5%**	**62 900**	**72%**
Charges financières nettes	- 27 849	- 32 348	16%	- 13 002	249%
Autres charges et produits	1 221	13 531	1008%	- 1 089	-1242%
Résultat net	**28 320**	**26 498**	**-6,4%**	**48 809**	**54%**
Taux de résultat net	**7,5%**	**6,0%**	**-1,5%**	**9,0%**	**-3,0%**
Intérêts des minoritaires	**3 685**	**3 715**	**0,8%**	**3 012**	**123%**
Résultat net part du groupe	**24 635**	**22 783**	**-7,5%**	**45 797**	**50%**

- **Croissance :** Par rapport à 2017, le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une croissance de **17,5%** pour atteindre **442.714 KDT**, soit un taux de réalisation de **81%** par rapport au business plan. La croissance du chiffre d'affaires provient de la société mère SAH, de la société Azur papier.

- **Marge brute :** Le taux de marge brute s'est établi au niveau de **35.9%**(au-dessous de ce qui est prévu au niveau du BP), soit une baisse de 5% par rapport à 2017.

- **EBITDA :** L'EBITDA est passé de **72.108 KDT** en 2017 à **62.079 KDT** en 2018, soit une baisse de **13,9%** et un taux de réalisation de **71%** par rapport au BP.

- **Résultat net :** Le résultat net s'est établi à **26.498 KDT**, soit une diminution de **6.4%** par rapport à 2016 et un taux de réalisation du BP de **54%**. Ceci est principalement expliqué par l'importance des charges financières nettes qui ont totalisé **32.348 KDT** dont des pertes de change de **13.419 KDT**.

Le groupe à connu en 2018 une période de transition qui n'a pas été sans impact sur ses résultats à cause :

- Du lourd programme d'investissement relatif à l'activité détergent.
- De la hausse des charges d'exploitation en relation avec l'expansion en Algérie et l'installation de trois nouvelles machines en Cote d'ivoire.
- De l'augmentation importante des charges financières, et notamment des intérêts bancaires et des pertes de change.

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 2018. L'équipe commerciale et marketing à connu, également, un renforcement afin d'assurer la distribution de la production.

En 2018, l'effectif de la société a connus une augmentation de 14 personnes suite à l'acquisition d'une nouvelle unité de production.

2.2 SAHD Algérie

L'effectif de SAHD Algérie s'élève au 31 décembre 2018 à 8 personnes, soit le même effectif de la société au 31 décembre 2017.

2.3 SAH Maroc

L'effectif de SAH Maroc s'élève au 31 décembre 2018 à 3 personnes, soit le même effectif de la société au 31 décembre 2017.

2.4 SAH Libye

L'effectif de SAH Libye a connu une légère baisse en 2018 par rapport à 2017 en passant de 65 en 2017 à 63 en 2018. Cette baisse est principalement due aux conditions sécuritaires difficiles.

2.5 AZUR Papier

L'effectif de la société AZUR Papier est passé de 184 personnes en 2017 à 186 personnes au 31 décembre 2018 avec un taux d'encadrement de 50% au 31 décembre 2017.

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 consolidé	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet Labidi
SAH Algérie	Madame Noura Bouafia
SAHD Algérie	Madame Noura Bouafia
SAH Maroc	NA
SAH Libye	NA
Azur Détergeant	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet Labidi
SAH CI	NA
SAH Sénégal	NA

CHAPITRE 4 : ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan consolidé

Arrêté au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	2018	2017
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
Ecart d'acquisition		*7 840 394*	*7 840 394*
Moins : amortissements		*<1 960 098>*	*<1 568 079>*
		5 880 296	**6 272 315**
Immobilisations incorporelles		*3 071 944*	*2 659 852*
Moins : amortissements		*<2 612 578>*	*<2 109 510>*
	III.1	**459 366**	**550 342**
Immobilisations corporelles		*376 774 536*	*305 056 090*
Moins : amortissements		*<113 866 991>*	*<93 125 333>*
	III.2	**262 907 545**	**211 930 757**
Immobilisations financières	**III.3**	*1 929 278*	*1 286 471*
Total des actifs immobilisés		**271 176 485**	**220 039 885**
Autres actifs non courants	**III.4**	*6 962 224*	*2 506 654*
Total des actifs non courants		**278 138 709**	**222 546 539**
Actifs courants			
Stocks		*204 918 390*	*156 723 365*
Moins : provisions		*<2 936 212>*	*<4 757 450>*
	III.5	**201 982 178**	**151 965 915**
Clients et comptes rattachés		*174 341 430*	*117 178 277*
Moins : provisions		*<5 194 726>*	*<5 425 934>*
	III.6	**169 146 704**	**111 752 343**
Autres actifs courants		*38 498 826*	*21 883 815*
Moins : provisions		*<379 537>*	*<379 537>*
	III.7	**38 119 289**	**21 504 278**
Placement et autres actifs financiers	**III.8**	*10 004 216*	*4 216*
Liquidités et équivalents de liquidités	**III.9**	*61 502 606*	*29 532 752*
Total des actifs courants		**480 754 993**	**314 759 504**
Total des actifs		**758 893 702**	**537 306 043**

Bilan consolidé

Arrêté au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	***Notes***	***2018***	***2017***
Capitaux propres			
Capital social		*60 319 165*	*53 334 842*
Réserves légales		*5 333 842*	*4 701 368*
Résultats reportés		*75 305 604*	*55 304 036*
Autres capitaux propres		*1 034 711*	*1 384 707*
Prime d'émission		*28 988 711*	*28 988 711*
Ecart de conversion		*10 692392*	*4 365 965*
Résultat consolidé <part du Groupe>		*22 782954*	*24 635 016*
Réserves Spéciales d'investissement		*14 825 308*	*18 000 000*
Total des capitaux propres <part du Groupe>	***III.10***	***219 282687***	***190 714 645***
Part des minoritaires	***III.10***	***60 589 088***	***19 192 938***
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	***III.11***	*90 205 698*	*62 723 748*
Autres passifs non courants	***III.12***	*856 503*	*2 046 219*
Total des passifs non courants		***91 062 201***	***64 769 967***
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	***III.13***	*111 030 418*	*68 653 812*
Autres passifs courants	***III.14***	*24 603 064*	*20 823 705*
Autres passifs financiers courants	***III.15***	*203 143037*	*141 936 798*
Concours bancaires	***III.16***	*49 183207*	*31 214 178*
Total des passifs courants		**387 959 726**	**262 628 493**
Total des passifs		**479 021 927**	**327 398 460**
Total des capitaux propres		**758 893 702**	**537 306 043**

Etat de résultat consolidé

Relatif à l'exercice clos au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat de résultat	***Notes***	***2018***	***2017***
Produits d'exploitation			
Revenus		*440 350 102*	*373 409 391*
Autres produits d'exploitation		*2 363 545*	*3 385 988*
Total des produits d'exploitation		**442 713 647**	**376 795 379**
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		*22 748 893*	*6 155 490*
Achats consommés	***IV.2***	*<306 374 168>*	*<228 706 098>*
Charges de personnel	***IV.3***	*<40 986 392>*	*<34 309 504>*
Dotations aux amortissements et aux provisions	***IV.4***	*<16 781 799>*	*<17 160 478>*
Autres charges d'exploitation	***IV.5***	*<56 005 345>*	*<47 826 879>*
Total des charges d'exploitation		**<397 398 811>**	**<321 847 469>**
Résultat d'exploitation		**45 314 836**	**54 947 910**
Charges financières nettes	***IV.6***	*<32 481 113>*	*<27 849 247>*
Produits des placements		*1 205 271*	-
Autres gains ordinaires	***IV.7***	*2 672 825*	*2 380 275*
Autres pertes ordinaires	***IV.8***	*<683 890>*	*<131 594>*
Effet variation du périmètre de consolidation		*11 013 560*	
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**27 041 489**	**29 347 344**
Impôt sur les sociétés		*<535 133>*	*<1 027 454>*
Contribution sociale solidaire		*<8 000>*	-
Résultat de la période		**26 498 356**	**28 319 890**
Résultat consolidé part du Groupe		**22 782 954**	**24 635 016**
Part des minoritaires		**3 715 402**	**3 684 874**

Etat de flux de trésorerie consolidé

Relatif à l'exercice clos au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2018	***2017***
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	**26 498356**	**28 319 890**
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	18 280 997	17 455 653
Plus ou moins-value de cession	*<362 859>*	*<112 430>*
Quote part des subventions inscrite en résultat	*<587 004>*	*<922 836>*
Résultat sur variation du périmètre de consolidation	*<11 013 560>*	-
Variation des :		
Stocks	*<48 195 025>*	*<49 264 803>*
Créances clients	*< 57 163 153>*	*<31 024 717>*
Autres actifs	*<16 615 011>*	*<6 653 472>*
Fournisseurs et autres dettes	42 254 462	17 070 570
Autres passifs	3 779 359	*< 215 802>*
Placements	*<10 000 000>*	-
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	***<53 123 438>***	***<25 347 947>***
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement pour acquisition des immob. corp.&incorp.	*<72 735 244>*	*<63 211 743>*
Encaissement provenant de la cession d'immobcorp et incorp	365 560	149 361
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob financière	*<642 807>*	7 311
Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants	*< 3 617 836>*	*<1 858 464>*
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	***<76 630 327>***	***<64 913 535>***
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion	*88 688 189*	*57 227 301*
Encaissement / Subvention d'investissement	-	*8 750*
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	***88 688 189***	***57 236 051***
Effet variation du périmètre	*45 000 080*	-
Variation de trésorerie	***3 934 504***	***<33 025 431>***
Ecart de conversion	*10 066 321*	*3 633 431*
Trésorerie au début de l'exercice	***<1 681 426>***	***27 710 574***
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***12 319 399***	***<1 681 426>***

CHAPITRE 5 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

pwc

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
1053 Tunis - Tunisie.

CABINET HAYET LABIDI sarl
Société d'expertise comptable
Membre de l'Ordre des Experts Comptables
ESPACE TUNIS– Bloc C 3éme étage, Ap 5
Rue 8011 Montplaisir - 1073 Tunis
MF : 1448019C, RC : B0160542016
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140

Tunis, le 28 Mai 2019

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 », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, 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 219.282.687 dinars y compris le résultat bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 22.782.954 dinars ainsi que la part des minoritaires de 60.589.088 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 2018, 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

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 2018 pour un montant net de 201.982.178 DT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Au 31 décembre 2018, la provision sur les stocks s'élève à 2.936.212 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 influer 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 évènements 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 évènements 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 évènements 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 PricewaterhouseCoopers ILtd
Imm . PwC - Rue Lac d'Annecy
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél.: 216 71 160 000 / 71 963 900
Fax : 216 71 861 789

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

CABINET HAYET LABIDI sarl
Expertise Comptable . OECT
Espace Tunis, Bloc C, Montplaisir 1082 Tunis
Tél: 71 950 104 - Fax: 71 950 139
RC: B0160542016 - MF: 1448015C