

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)
Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mme Abir MATMTI.

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<u>Note</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		1 714 367	1 584 704	1 633 446
Moins : amortissements		<1 421 977>	<1 230 450>	<1 325 145>
	III.1	292 390	354 254	308 301
Immobilisations corporelles		178 668 648	158 830 660	169 514 096
Moins : amortissements		<63 831 231>	<56 248 375>	<58 749 786>
	III.2	114 837 417	102 582 285	110 764 310
Immobilisations financières	III.3	70 418 128	50 713 496	61 561 859
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>185 547 935</u>	<u>153 650 035</u>	<u>172 634 470</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		103 198 136	89 738 359	100 233 724
Moins : provisions		<2 516 596>	<3 598 564>	<3 510 503>
	III.4	100 681 540	86 139 795	96 723 221
Clients et comptes rattachés		85 291 728	73 225 582	86 718 597
Moins : provisions		<4 454 321>	<3 818 980>	<4 319 901>
	III.5	80 837 407	69 406 602	82 398 696
Autres actifs courants		24 877 230	25 042 212	20 723 189
Moins : provisions		<616 364>	<616 364>	<616 364>
	III.6	24 260 866	24 425 848	20 106 825
Placements et autres actifs financiers	III.7	4 216	4 216	4 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.8	7 653 033	10 765 120	4 225 704
<u>Total des actifs courants</u>		<u>213 437 062</u>	<u>190 741 581</u>	<u>203 458 662</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>398 984 997</u>	<u>344 391 616</u>	<u>376 093 132</u>

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Note	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Capitaux propres				
Capital social		57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales		5 333 842	4 701 368	4 701 368
Subvention d'investissement		1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		55 192 783	49 793 184	46 237 529
Réserve spéciale de réinvestissement		18 000 000	18 000 000	18 000 000
Total des capitaux propres avant résultat		165 869 038	152 845 445	152 647 157
Résultat de la période		4 654 203	13 279 507	13 397 359
Total des capitaux propres avant affectation	III.9	<u>170 523 241</u>	<u>166 124 952</u>	<u>166 044 516</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	III.10	34 429 888	35 962 049	37 665 746
Autres passifs non courants		747 670	1 623 191	1 443 902
Total des passifs non courants		35 177 558	37 585 240	39 109 648
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.11	67 956 304	61 197 442	58 048 816
Autres passifs courants	III.12	21 008 087	9 976 836	12 586 000
Autres passifs financiers courants	III.13	89 498 983	65 428 266	87 221 988
Concours bancaires	III.14	14 820 824	4 078 880	13 082 164
Total des passifs courants		193 284 198	140 681 424	170 938 968
Total des passifs		<u>228 461 756</u>	<u>178 266 664</u>	<u>210 048 616</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>398 984 997</u>	<u>344 391 616</u>	<u>376 093 132</u>

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		138 744 392	129 260 896	266 698 923
Autres produits d'exploitation		827 448	982 004	1 867 341
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>IV.1</i>	139 571 840	130 242 900	268 566 264
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation de stock de PF et encours		2 717 385	1 770 647	4 356 114
Achats consommés de matières et d'emballages	<i>IV.2</i>	<101 713 297>	<83 732 169>	<186 475 972>
Charges de personnel	<i>IV.3</i>	<13 506 946>	<11 819 425>	<23 545 470>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>IV.4</i>	<3 920 744>	<4 851 832>	<10 301 008>
Autres charges d'exploitation	<i>IV.5</i>	<12 929 868>	<13 688 473>	<28 903 457>
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<129 353 470>	<112 321 252>	<244 869 793>
<i>Résultat d'exploitation</i>		10 218 370	17 921 648	23 696 471
Charges financières nettes	<i>IV.6</i>	<5 644 243>	<4 252 279>	<10 694 912>
Autres gains ordinaires	<i>IV.7</i>	813 916	233 348	1 165 602
Autres pertes ordinaires		<633 840>	<23 210>	<64 687>
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		4 754 203	13 879 507	14 102 474
Impôt sur les sociétés		<100 000>	<600 000>	<705 115>
<i>Résultat net</i>		4 654 203	13 279 507	13 397 359

Société d'Articles Hygiéniques
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Note</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		4 654 203	13 279 507	13 397 359
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		3 920 744	4 851 832	10 301 008
- Plus ou moins-value de cession		<130 500>	<17 242>	<725 839>
- Quote part des subventions		<175 478>	<210 660>	<408 949>
Variation des :				
- Stocks		<2 964 412>	<10 560 741>	<21 056 106>
- Créances		1 426 869	<7 388 198>	<20 881 213>
- Autres actifs		<4 154 041>	<10 352 980>	<6 033 957>
- Fournisseurs		12 200 336	7 579 614	268 853
- Autres passifs		8 422 087	<3 283 948>	<674 784>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	V.1	23 199 808	<6 102 816>	<25 813 628>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles		133 201	20 000	1 663 189
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<11 829 208>	<12 139 168>	<22 263 302>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		<8 856 269>	<1 662 977>	<12 511 340>
Flux de trésorerie liés à l'investissement	V.2	<20 552 276>	<13 782 145>	<33 111 453>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement/Décaissement d'emprunts CMT		<3 080 884>	230 951	4 530 235
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédits de gestion		2 122 021	12 433 833	31 631 969
Flux de trésorerie liés au financement	V.3	<958 863>	12 664 784	36 162 204
Variation de trésorerie		1 688 669	<7 220 177>	<22 762 877>
Trésorerie au début de l'exercice		<8 856 460>	13 906 417	13 906 417
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<7 167 791>	6 686 240	<8 856 460>

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Présentation de la société

La société «SAH», Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 et dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « SAH » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiène et autres produits dérivés.

II Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

II-2 Principes de base

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

II-3 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Brevets et marques	20%
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%
- Machines de production	6.66%

II-4 Les emprunts

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

II-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

II-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique « placements ».

A la date de clôture, les placements à court terme, font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique « immobilisations financières ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

II-7 La comptabilisation des revenus

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

III Notes sur le Bilan

III-1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 292.390 DT contre 308.301 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Conception, marques et brevets	384 296	347 154	384 296
Logiciels	1 330 071	1 237 550	1 249 150
Total	1 714 367	1 584 704	1 633 446
<i>Amortissements</i>	<i><1 421 977></i>	<i><1 230 450></i>	<i><1 325 145></i>
Immobilisations incorporelles nettes	292 390	354 254	308 301

III- 2 Immobilisations corporelles(en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 114.837.417 DT contre 110.764.310 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2017</i>
Terrains	4 235 803	2 698 703	2 698 703
Constructions	19 252 467	19 252 117	19 252 467
Agencement des constructions	15 657 984	15 361 736	15 609 826
Installations techniques	1 886 810	1 821 925	1 848 372
Agencement, aménagement et installations divers	2 321 287	1 809 135	2 170 423
Matériel industriel	105 228 427	91 951 896	99 443 432
Matériel de transport	9 832 193	9 087 356	9 294 141
Equipements de bureaux	585 748	522 021	581 011
Matériel informatique	2 145 303	1 838 021	1 959 399
Matériel de laboratoire	194 232	110 339	179 194
Immobilisations corporelles avances et acomptes	6 543 578	8 822 248	7 704 410
Immobilisations corporelles en cours	10 784 816	5 555 163	8 772 718
Total	178 668 648	158 830 660	169 514 096
<i>Amortissements</i>	<i><63 831 231></i>	<i><56 248 375></i>	<i><58 749 786></i>
Immobilisations corporelles nettes	114 837 417	102 582 285	110 764 310

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles arrêté 30 juin 2018

DÉSIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				VCN	
	31/12/2017	Acquisition	Cession Reclassement Régule	30/06/2018	31/12/2017	dotation	cession	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018
<u>Immobilisations incorporelles</u>										
Concessions, marques, brevets	384 296	-	-	384 296	304 414	15 522	-	319 936	79 882	64 360
Logiciels	1 249 150	80 921	-	1 330 071	1 020 731	81 310	-	1 102 041	228 419	228 030
<u>Total des immob incorporelles</u>	1 633 446	80 921	-	1 714 367	1 325 145	96 832	-	1 421 977	308 301	292 390
<u>Immobilisations corporelles</u>										
Terrain	2 698 703	1 537 100	-	4 235 803	-	-	-	-	2 698 703	4 235 803
Construction	19 252 467	-	-	19 252 467	5 672 687	476 066	-	6 148 753	13 579 780	13 103 714
Installation générale, agencement et aménagement de construction	15 609 826	36 107	12 051	15 657 984	6 588 712	695 069	-	7 283 781	9 021 114	8 374 203
Installation technique	1 848 372	38 438	-	1 886 810	1 192 920	107 807	-	1 300 727	655 452	586 083
Installation générale agencement et aménagement divers	2 170 423	150 864	-	2 321 287	683 463	103 862	-	787 325	1 486 960	1 533 962
Matériel industriel	99 443 432	5 784 995	-	105 228 427	36 106 699	3 273 212	-	39 379 911	63 336 733	65 848 516
Matériel de transport	9 294 141	342 110	195 942	9 832 193	6 864 102	479 246	<298 186>	7 045 162	2 430 039	2 787 031
Équipement de bureau	581 011	4 737	-	585 748	296 429	23 339	-	319 768	284 582	265 980
Matériel informatique	1 959 399	40 743	145 161	2 145 303	1 322 054	211 966	-	1 534 020	637 345	611 283
Matériel de laboratoire	179 194	15 038	-	194 232	22 720	9 064	-	31 784	156 474	162 448
Immob corpen cours (avance et acompte)	7 704 410	210 590	<1 371 422>	6 543 578	-	-	-	-	7 704 410	6 543 578
Immob corp encours	8 772 718	1 294 717	717 381	10 784 816	-	-	-	-	8 772 718	10 784 816
<u>Total des immob corporelles</u>	169 514 096	9 455 439	<300 887>	178 668 648	58 749 786	5 379 631	<298 186>	63 831 231	110 764 310	114 837 417
Total des immobilisations	171 147 542	9 536 360	<300 887>	180 383 015	60 074 931	5 476 463	<298 186>	65 253 208	111 072 611	115 129 807

III-3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2018 à 70.418.128DT contre 61.561.859DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Participations dans les filiales (*)	69 124 576	49 762 206	60 776 035
Prêts au personnel	557 692	557 470	539 243
Cautionnements	735 860	393 820	246 581
Total	70 418 128	50 713 496	61 561 859

(*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

<i>Coût de la participation dans</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Pourcentage de détention</u>
SAH Algérie	5 402 607	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	925 075	100%
AZUR Papier SA	44 050 000	44 050 000	80,35%
SAH Côte d'Ivoire	6 146 717	6 146 717	100%
AZUR Détergent SARL	8 929 990	1 199 990	100%
SAH Sénégal	618 540	-	100%
Total	69 124 576	60 776 035	

III-4 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 100.681.540 DT contre 96.723.221DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Stocks de matières premières	65 396 841	53 191 717	66 815 080
Stocks en transit	10 171 342	15 521 488	9 138 596
Stocks de pièces de rechanges	5 767 047	4 465 100	5 134 527
Stocks produits finis	21 547 420	16 323 191	18 833 502
Stocks produits semi finis	315 486	236 863	312 019
Total	103 198 136	89 738 359	100 233 724
<i>Provision matières premières</i>	<2 034 546>	<3 125 505>	<2 829 532>
<i>Provision produits finis</i>	<88 939>	<256 467>	<345 202>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<393 111>	<216 592>	<335 769>
Total des stocks nets des provisions	100 681 540	86 139 795	96 723 221

III-5 Clients et comptes rattachés (en DT)

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2018 à 80.837.407 DT contre 82.398.696DT au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Clients locaux	42 359 975	33 407 786	45 385 922
Clients étrangers	37 208 404	28 864 236	33 821 716
Clients effet à recevoir	1 148 189	6 405 314	2 480 690
Clients douteux ou litigieux	4 454 321	3 818 980	4 319 901
Effets à l'encaissement	120 839	729 266	710 368
Total créances brutes	85 291 728	73 225 582	86 718 597
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<i><4 454 321></i>	<i><3 818 980></i>	<i><4 319 901></i>
Total créances nettes	80 837 407	69 406 602	82 398 696

III-6 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 24.260.866 DT contre 20.106.825DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs avances et acomptes	89 162	89 162	89 162
Fournisseurs ristournes à obtenir	2 424 179	356 406	837 764
Créances fiscales	9 065 129	9 973 281	7 426 602
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	3 390 280	3 085 849	3 238 920
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	-	325 726	-
Sociétés du Groupe (AZUR Détergent SARL)	1 167 409	6 903 733	7 740 298
Charges constatées d'avance	8 355 370	3 968 242	1 052 028
Débiteurs divers	148 874	102 986	101 588
Total	24 877 230	25 042 212	20 723 189
<i>Provision pour dépréciation des autres actifs</i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>	<i><616 364></i>
Total des autres actifs nets des provisions	24 260 866	24 425 848	20 106 825

III-7 Placements et autres actifs financiers (en DT)

Les placements s'élèvent au 30 juin 2018 à 4.216 DT et sont restés au même niveau par rapport au 31 décembre 2017. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

III-8 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 7.653.033 DT contre 4.225.704DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Banques	7 635 199	10 680 316	4 139 084
Caisses	17 834	84 804	86 620
Total	7 653 033	10 765 120	4 225 704

III-9 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2018 à 170.523.241 DT contre 166.044.516DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Capital social	57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales	5 333 842	4 701 368	4 701 368
Subvention d'investissement	1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	55 192 783	49 793 184	46 237 529
Réserve spéciale de réinvestissement	18 000 000	18 000 000	18 000 000
Total des capitaux propres avant résultat	165 869 038	152 845 445	152 647 157
Résultat de l'exercice	4 654 203	13 279 507	13 397 359
Total	170 523 241	166 124 952	166 044 516

Tableau de variation des capitaux propres
Arrêté au 30 juin 2018

	Capital social	Réserves légales	Réserve spéciale*	Prime d'émission	Résultats reportés	Subvention d'inv	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2017	53 334 842	4 701 368	18 000 000	28 988 711	46 237 529	1 384 707	13 397 359	166 044 516
Affectation du résultat 2017	-	632 474	-	-	12 764 885	-	<13 397 359>	-
Augmentation de capital du 20/06/2018	3 809 631	-	-	-	<3 809 631>	-	-	-
QP subvention d'investissement inscrite en résultat	-	-	-	-	-	<175 478>	-	<175 478>
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	4 654 203	4 654 203
Situation nette au 30/06/2018	57 144 473	5 333 842	18 000 000	28 988 711	55 192 783	1 209 229	4 654 203	170 523 241

() Les bénéfices réinvestis, en application des dispositions du code d'incitations aux investissements, sont inscrits dans un « compte de réserve spéciale d'investissement »*

III-10 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2018 à 34.429.888 DT contre 37.665.746DT au 31 décembre 2017. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Emprunts BIAT	968 893	2 395 880	1 689 412
Emprunts BNA	7 405 000	2 045 000	5 718 187
Emprunts UIB	10 401 667	12 458 333	12 246 000
Emprunts ATTIJARI Bank	10 915 994	12 864 502	12 543 814
Emprunts UBCI	4 738 334	6 198 334	5 468 333
Total	34 429 888	35 962 049	37 665 746

III-11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2018 à 67.956.304 DT contre 58.048.816DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Fournisseurs ordinaires	57 584 219	54 403 702	47 076 192
Fournisseurs effets à payer	10 372 085	6 793 740	10 972 624
TOTAL	67 956 304	61 197 442	58 048 816

III-12 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.008.087 DT contre 12.586.000DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Ristournes à accorder	1 583 914	1 039 003	2 873 311
Salaires à payer et autres dettes au personnel	3 618 372	3 483 752	3 599 045
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	11 970 438		1 685 537
Diverses dettes d'impôts à payer	490 744	1 671 099	1 270 315
Actionnaires, dividendes et jetons à payer	79 929	59 929	59 929
Organismes sociaux	318 985	571 369	830 756
Charges à payer	2 562 033	2 852 099	1 921 855
Autres créditeurs	383 672	299 585	345 252
Total	21 008 087	9 976 836	12 586 000

III-13 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2018 à 89.498.983 DT contre 87.221.988DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Echéances à moins d'un an	12 670 786	10 336 291	12 587 648
Crédit de financement de stock	73 790 000	34 000 000	64 250 000
Crédit de financement en devise	2 322 565	20 792 409	9 740 544
Intérêts courus	715 632	299 566	643 796
Total	89 498 983	65 428 266	87 221 988

III-14 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 14.820.824DT contre 13.082.164DT au 31 décembre 2017 et correspondent aux découverts bancaires.

IV Notes sur l'état de résultat

IV-1 Les produits d'exploitation (en DT)

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 139.571.840 DT contre 130.242.900 DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Chiffre d'affaires local	109 591 165	98 455 443	205 433 195
Chiffre d'affaires export	31 074 075	32 622 869	65 137 776
RRR accordés	<1 920 848>	<1 817 416>	<3 872 048>
Autres produits d'exploitation	827 448	982 004	1 867 341
Total	139 571 840	130 242 900	268 566 264

IV2 Achats consommés de matières et d'emballages (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 30 juin 2018 à 101.713.297 DT contre 83.732.169DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Achats de matières premières locales	18 043 302	11 782 772	31 730 829
Achats de matières premières étrangères	68 701 931	65 657 859	149 105 830
Achats d'emballages locaux	5 604 968	4 765 162	9 453 920
Achats d'emballages étrangers	9 688 639	7 156 272	16 363 127
Variation de stocks de matières premières	1 418 239	<5 087 628>	<18 710 991>
RRR obtenus	<1 743 782>	<542 268>	<1 466 743>
Total	101 713 297	83 732 169	186 475 972

IV-3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2018 à 13.506.946 DT contre 11.819.425DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Salaires et appointements	11 801 182	10 451 648	21 141 924
Charges patronales	1 261 227	1 015 197	2 110 877
Charges fiscales	90 607	108 017	202 932
Charges de congés à payer	353 930	244 563	89 737
Total	13 506 946	11 819 425	23 545 470

IV-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 3.920.744 DT contre 4.851.832DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Dotations aux amortissements	5 476 463	4 906 838	10 122 443
Reprise de prov. pour risques et charges	<696 232>	<607 385>	<786 674>
Dotation/ reprise sur provision des stocks	<993 907>	746 948	658 887
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	134 420	63 388	564 309
Reprise de prov. pour dép des autres actifs courants	-	<257 957>	<257 957>
Total	3 920 744	4 851 832	10 301 008

IV-5 Les autres charges d'exploitation (en DT)

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2018 à 12.929.868 DT contre 13.688.473DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Frais de publicité	3 606 736	4 680 932	10 621 819
Electricité	2 049 112	1 850 212	3 744 682
Pièces de rechange	1 249 576	1 839 176	3 519 529
Transport sur ventes	1 682 363	1 524 750	2 894 415
Entretien et réparation	987 351	923 925	2 092 231
Carburant et lubrifiant	834 145	777 181	1 617 885
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	349 739	300 862	603 414
Primes d'assurances	378 867	388 298	757 282
Etat, impôts et taxes	439 949	399 065	854 800
Location	335 138	304 994	662 815
Frais de déplacements et missions	313 403	309 433	632 000
Services bancaires et assimilés	113 588	95 887	266 687
Frais postaux et de communication	185 226	64 230	79 048
Autres charges d'exploitation	404 675	229 528	556 850
Total	12 929 868	13 688 473	28 903 457

IV-6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 5.644.243 DT contre 4.252.279DT au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Intérêts	4 526 577	2 333 605	6 053 565
Pertes de changes	4 132 536	6 397 268	10 628 570
Gains de change	<3 065 598>	<4 328 104>	<6 220 233>
Intérêts sur prêts Azur Papier SA		-	11 263
Intérêts sur prêts AZUR Détergent SARL	<157 111>	<103 733>	<406 773>
Autres charges et produits financiers	207 839	<46 757>	628 520
Total	5 644 243	4 252 279	10 694 912

IV-7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 813.916 DT contre 233.348DT au 30 juin 2017et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Quote-part de subvention d'investissements inscrite en résultat	175 478	210 660	408 949
Produits sur cession d'immobilisations	130 500	22 688	725 839
Autres	507 938	-	30 814
Total	813 916	233 348	1 165 602

V Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de <8.856.460> DT au 31 décembre 2017 à <7.167.791> DT au 30 juin 2018 enregistrant ainsi une variation positive de 1.688.669 DT provenant des flux d'exploitation de 23.199.808 DT compensés par des flux négatifs d'investissement de <20.552.276>DT et de financement de <958.863> DT.

V-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 23.199.808 DT provenant de l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 14.930.839DT et du résultat bénéficiaire, avant amortissements et provisions et hors quote-part des subventions et des plus ou moins-value de cession, de 8.268.969 DT.

V-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 20.552.276DT affectés essentiellement à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 11.829.207 DT et des immobilisations financières pour 8.856.269 DT suite à l'augmentation du capital de la filiale Azur Détergent SA la constitution de SAH Sénégal.

V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 958.863 DT affecté à un flux net de décaissement et de remboursement d'emprunt de 3.080.884 DT compensé par un flux net d'encaissement de crédits de gestion de stock de 2.122.021 DT.

VI Note sur les Parties Liées

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits "Lilas" en Algérie
SAHD Maroc	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits "Lilas" au Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
SAH Côte d'Ivoire	Filiale à l'étranger
AZUR Papier SA	Filiale en Tunisie
AZUR Détergent SARL	Filiale en Tunisie, non entrée en exploitation
SAH Sénégal	Filiale à l'étranger, non entrée en exploitation
MEZNI Jalila	Actionnaire-PDG
JAIEZ Mounir	Actionnaire-administrateur- DGA
Société Tacharoukiet EL MAWADA,	Sociétés appartenant au partenaire Libyen,
Société Tacharoukiet El OFOK et	actionnaire de SAH Libye
Société Gharb EL.MOUTAWASSET	

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 18.217 kDT e t713 kDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb el MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 16.794 kDT, 732 kDT et 752 kDT

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2018 entre SAH SA et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 kDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné.

c- SAHD Algérie « SAHD »

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 236kDT ;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAHD Algérie s'élève à 1.649kDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2018, aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2018 entre SAH SA et SAH Maroc;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAH Maroc s'élève à 7.580 kDT.

e- SAH Libye

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'année 2018 entre SAH SA et SAH Libye;
- Au 31 décembre 2017, aucune créance n'est détenue sur SAH Libye.

f- Société AZUR Papier SA

- Une avance de 5.500kDT a été accordée par la société SAH SA à la société AZUR Papier SA pour l'acquisition par SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 kDT HT en date du 17 mars 2011.
Le 04 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656 kDT, non encore réglé au 30 juin 2018.
- A la date du 30 Juin 2018, le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier SA s'élève à 54kDT;
- Le solde client AZUR Papier SA s'élève au 30Juin 2018 à 565kDT;
- Les achats de matières premières de SAH SA auprès d'AZUR Papier SA s'élèvent au 30 juin 2018 à 22.134kDT HT ;
- Le solde fournisseur AZUR Papier SA au 30 Juin 2018 est de 9.878kDT ;
- La société a obtenu en 2018 auprès d'AZUR Papier SA un prêt en compte courant associé de 11.686 kDT, rémunéré au taux de 8%. Les intérêts supportés en 2018 s'élèvent à 285 kDT. Au 30 juin 2018, le solde du compte courant AZUR Papier SA s'élève à 11.971 kDT.

g- Société AZUR Détergent SA

La société a accordé une avance de 1.000 kDT à la société AZUR Détergent SARL. Au cours de l'exercice 2018. Les prêts en compte courant associé ont généré des produits d'intérêts au taux de 8% pour un montant de 157 kDT. Au 30 juin 2018, le solde du compte courant AZUR Détergent SA s'élève à 1.167 kDT.

h- Société SAH côté d'Ivoire

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Côte d'Ivoire s'élève à 273 kDT;
- Au 30 juin 2018, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 288 kDT.

f- Jalila Mezni& Mounir Jaiez

La charge de loyer relative au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme Jalila MEZNI et Mr Mounir JAIEZ, comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2018, s'élève à 53 kDT;

g- Jetons de présence et rémunération comité d'audit

L'assemblée générale ordinaire du 20 juin 2018 a décidé l'octroi de :

- Des jetons de présence au profit des administrateurs pour 15 kDT.
- La rémunération des membres du comité d'audit pour 5 kDT.

VII -Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

VIII Note sur les engagements hors bilan

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

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

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2004	U.I.B	3 185 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	2 725 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2005	U.I.B	8 550 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	3 150 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaine de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2006	B.T.L.	3000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2008	U.I.B	2500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2008	B.T.L.	4000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	B.N.A	6000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2011	B.I.A.T	6 500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2012	BNA	3 000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	BNA	2 700 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m ² revenant actuellement à AZUR .
2013	ATTIJARI	10 500 000	- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja . - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2013	B.T.L.	1000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
2015	ATTIJARI BANK	6 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab
2015	UBCI	2 300 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1 100 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3 600 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	UIB (Avenant)	4 000. 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4 000.000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2017	BNA	6 700	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir - Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab. - Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45254 m², auprès de l'AFI. - Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2018	ABC	4 100 000	<p>Hypothèque en rang utile, sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m², objet du titre N°11827 Béja dénommé « S A H » sis au Nord et à proximité de Mjez Bab, Béja - La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m², objet du titre foncier N°11 828 dénommé « S A H » sis au nord et à proximité de Mjez Bab, Béja
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m² - La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m². <p>Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, Le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux. La totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.</p>
2018	BH	4 000 000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH: - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.

- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190mDZD(4mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque BNP Paribas Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 315mDZD(7mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30juin 2018 à 7.006 kDT.

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H», comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 170.523.241 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 4.654.203 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques SA arrêtée au 30 juin 2018 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 27 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

Conseil Audit Formation

Cabinet HAYET LABIDI

Abir Matmti

Hayet Labidi