

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

**SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)**

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

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

**Bilan consolidé**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b><i>Actifs Immobilisés</i></b>				
<i>Ecart d'acquisition</i>		7 840 394	7 840 394	7 840 394
<i>Moins : amortissements</i>		<1 764 089>	<1 372 069>	<1 568 079>
		<b>6 076 305</b>	<b>6 468 325</b>	<b>6 272 315</b>
<i>Immobilisations incorporelles</i>		2 819 392	2 575 968	2 659 852
<i>Moins : amortissements</i>		<2 330 478>	<1 905 739>	<2 109 510>
	<b>IV.1</b>	<b>488 914</b>	<b>670 229</b>	<b>550 342</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>		333 557 146	268 413 178	305 056 090
<i>Moins : amortissements</i>		<102 369 553>	<85 539 996>	<93 125 333>
	<b>IV.2</b>	<b>231 187 593</b>	<b>182 873 182</b>	<b>211 930 757</b>
<i>Immobilisations financières</i>	<b>IV.3</b>	1 883 237	1 436 767	1 286 471
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>239 636 049</b>	<b>191 448 503</b>	<b>220 039 885</b>
<i>Autres actifs non courants</i>	<b>IV.4</b>	3 349 609	1 299 954	2 506 654
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>242 985 658</b>	<b>192 748 457</b>	<b>222 546 539</b>
<b><i>Actifs courants</i></b>				
<i>Stocks</i>		162 922 815	128 521 652	156 723 365
<i>Moins : provisions</i>		<3 760 057>	<4 877 599>	<4 757 450>
	<b>IV.5</b>	<b>159 162 758</b>	<b>123 644 053</b>	<b>151 965 915</b>
<i>Clients et comptes rattachés</i>		127 432 253	100 831 445	117 178 277
<i>Moins : provisions</i>		<5 552 173>	<4 470 032>	<5 425 934>
	<b>IV.6</b>	<b>121 880 080</b>	<b>96 361 413</b>	<b>111 752 343</b>
<i>Autres actifs courants</i>		35 661 667	19 862 595	21 883 815
<i>Moins : provisions</i>		<379 537>	<379 537>	<379 537>
	<b>IV.7</b>	<b>35 282 130</b>	<b>19 483 058</b>	<b>21 504 278</b>
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	<b>IV.8</b>	21 950 316	4 216	4 216
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<b>IV.9</b>	29 126 285	24 431 697	29 532 752
<b>Total des actifs courants</b>		<b>367 401 569</b>	<b>263 924 437</b>	<b>314 759 504</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>610 387 227</b>	<b>456 672 894</b>	<b>537 306 043</b>

**Bilan consolidé**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>	<b>Notes</b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		57 144 473	49 779 186	53 334 842
Réserves légales		5 333 842	4 701 368	4 701 368
Résultats reportés		86 416 058	59 256 960	55 304 036
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)		1 209 229	1 582 996	1 384 707
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711	28 988 711
Ecart de conversion		7 060 628	4 806 083	4 365 965
Résultat consolidé (part du Groupe)		9 669 880	17 692 886	24 635 016
Réserves Spéciales d'investissement		18 000 000	18 000 000	18 000 000
<b>Total des capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>IV.10</b>	<b>213 822 821</b>	<b>184 808 190</b>	<b>190 714 645</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>IV.10</b>	<b>35 947 879</b>	<b>17 514 375</b>	<b>19 192 938</b>
<b>Passifs</b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunts	<b>IV.11</b>	77 960 965	61 806 493	62 723 748
Autres passifs non courants	<b>IV.12</b>	1 104 748	1 821 880	2 046 219
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>79 065 713</b>	<b>63 628 373</b>	<b>64 769 967</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>IV.13</b>	82 202 252	67 197 212	68 653 812
Autres passifs courants	<b>IV.14</b>	22 367 185	15 038 923	20 823 705
Autres passifs financiers courants	<b>IV.15</b>	143 893 533	99 216 253	141 936 798
Concours bancaires	<b>IV.16</b>	33 087 844	9 269 568	31 214 178
<b>Total des passifs courants</b>		<b>281 550 814</b>	<b>190 721 956</b>	<b>262 628 493</b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b>360 616 527</b>	<b>254 350 329</b>	<b>327 398 460</b>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>		<b>610 387 227</b>	<b>456 672 894</b>	<b>537 306 043</b>

**Etat de résultat consolidé**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>				
Revenus		194 553 276	177 085 689	373 409 391
Autres produits d'exploitation		1 295 165	1 277 383	3 385 988
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>	<b>V.1</b>	<b>195 848 441</b>	<b>178 363 072</b>	<b>376 795 379</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>				
Variation des stocks		3 926 072	13 190 194	6 155 490
Achats consommés	<b>V.2</b>	<126 779 176>	<117 706 318>	<228 706 098>
Charges de personnel	<b>V.3</b>	<19 489 138>	<17 072 462>	<34 309 504>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>V.4</b>	<7 715 499>	<7 576 290>	<17 160 478>
Autres charges d'exploitation	<b>V.5</b>	<23 433 547>	<21 920 277>	<47 826 879>
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b>&lt;173 491 288&gt;</b>	<b>&lt;151 085 153&gt;</b>	<b>&lt;321 847 469&gt;</b>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>22 357 153</b>	<b>27 277 919</b>	<b>54 947 910</b>
Charges financières nettes	<b>V.6</b>	<11128151>	<7 737 674>	<27 849 247>
Produits des placements		167 660	-	-
Autres gains ordinaires	<b>V.7</b>	955 991	812 842	2 380 275
Autres pertes ordinaires	<b>V.8</b>	<636 431>	<34 657>	<131 594>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>11 716 222</b>	<b>20 318 430</b>	<b>29 347 344</b>
Impôt sur les sociétés		<100 000>	<683 955>	<1 027 454>
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<b>11 616 222</b>	<b>19 634 475</b>	<b>28 319 890</b>
<b><u>Résultat consolidé part du Groupe</u></b>		<b>9669880</b>	<b>17 692 886</b>	<b>24 635 016</b>
<b><u>Part des minoritaires</u></b>		<b>&lt;1 946 342&gt;</b>	<b>&lt;1 941 589&gt;</b>	<b>&lt;3 684 874&gt;</b>

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>11 616 222</b>	<b>19 634 475</b>	<b>28 319 890</b>
<b>Ajustements pour :</b>			
Amortissements et provisions	8 419 335	7 836 304	17 455 651
Plus ou moins-value de cession	<130 499>	<17 242>	<112 430>
Quote part des subventions inscrite en résultat	<293 008>	<327 277>	<645 956>
Ajustement subvention	-	-	<276 878>
<b>Variation des :</b>			
Stocks	<6 199 450>	<21 063 090>	<49 264 803>
Créances clients	<10 253 976>	<14 677 885>	<31 024 717>
Autres actifs	<13 777 852>	<4 623 502>	<6 644 722>
Fournisseurs et autres dettes	9 980 515	13 737 725	17 070 570
Autres passifs	1 543 480	<6 000 584>	<215 802>
Placements	<21 946 100>	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>&lt;21 041 333&gt;</b>	<b>&lt;5 501 076&gt;</b>	<b>&lt;25 339 197&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissement pour acquisition des immob. corp.&incorp.	<25 393 558>	<24 131 582>	<63 211 743>
Encaissement provenant de la cession d'immobcorp et incorp	133 200	20 000	149 361
Décaissement affectés à l'acquisition d'immob financière	<596 766>	<142 985>	7 311
Décaissement affectés l'acquisition des autres actifs non courants	<1 115 532>	<520 570>	<1 858 464>
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>&lt;26 972 656&gt;</b>	<b>&lt;24 775 137&gt;</b>	<b>&lt;64 913 535&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Augmentation de capital	25 000 060	-	-
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion	17 193 952	13 589 501	57 227 301
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>42 194 012</b>	<b>13 589 501</b>	<b>57 227 301</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>&lt;5 819 977&gt;</b>	<b>&lt;16 686 712&gt;</b>	<b>&lt;33 025 431&gt;</b>
Ecart de conversion	3 539 844	4 138 267	3 633 431
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>&lt;1 681 426&gt;</b>	<b>27 710 574</b>	<b>27 710 574</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>&lt;3 961 559&gt;</b>	<b>15 162 129</b>	<b>&lt;1 681 426&gt;</b>

## Notes aux états financiers consolidés

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 30 juin 2018, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la Société des Articles Hygiéniques SA (SAH SA) et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, SAH Sénégal et AZUR Détergent SARL.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2018.

### **I. Groupe SAH**

#### **- Présentation**

Le Groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la Société des Articles Hygiéniques SA (SAH SA), société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire, AZUR Détergent SARL et SAH Sénégal.

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

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 500.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 25.200 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **80%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.921.417 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SA soit 892.994 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 120.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Sénégal soit 130.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

#### **- Méthodes de consolidation**

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

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.

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

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

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

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

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

## ***III. Principes de base***

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

### ***III.1 Immobilisations***

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

### ***III.2 Les emprunts***

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

### **III.3 La valorisation des stocks**

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition 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.

### **III.4 La comptabilisation des revenus**

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

## **IV. Notes sur le Bilan**

### **IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)**

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 488.914 DT contre 550.342 DT 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Conception, marques et brevets	460 810	423 667	460 810
Logiciels	2 358 582	2 152 301	2 199 042
<b>TOTAL</b>	<b>2 819 392</b>	<b>2 575 968</b>	<b>2 659 852</b>
<i>Amortissements</i>	<2 330 478>	<1 905 739>	<2 109 510>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>488 914</b>	<b>670 229</b>	<b>550 342</b>

### **IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)**

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2018 à 231.187.593 DT contre 211.930.757 au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Terrain	10 898 911	8 803 387	9 854 572
Construction	45 336 373	50 903 907	45 089 302
Agencement, Aménagement et installation divers	29 413 902	22 305 562	28 289 604
Equipements de bureaux	896 302	786 872	877 807
Equipements de laboratoire	274 895	244 095	201 183
Installations techniques	17 738 363	17 376 977	17 106 368
Matériel de collecte	51 521	51 521	51 521
Matériel de transport	18 258 762	14 307 725	17 209 660
Matériel informatique	2 872 363	2 346 942	2 615 228
Matériels et outillages industriels	158 920 309	134 204 623	151 631 085
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 543 578	8 822 248	7 704 410

Immobilisations corporelles en cours	42 351 867	8 259 319	24 425 350
<b>TOTAL</b>	<b>333 557 146</b>	<b>268 413 178</b>	<b>305 056 090</b>
<i>Amortissements</i>	<102 369 553>	<85 539 996>	<93 125 333>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>231 187 593</b>	<b>182 873 182</b>	<b>211 930 757</b>

#### **IV.3 Immobilisations financières (en DT)**

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.883.237 DT contre 1.286.471 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Prêts au personnel	646 348	648 988	627 898
Cautionnements	1 236 889	787 779	658 573
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>1 883 237</b>	<b>1 436 767</b>	<b>1 286 471</b>

#### **IV.4 Autres actifs non courants (en DT)**

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 3.349.609 DT contre 2.506.654 DT au 31 décembre 2017 être présentent les frais préliminaires et les charges à répartir nets des résorptions.

#### **IV.5 Stocks (en DT)**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 159.162.758 DT contre 151.965.915 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Stocks de matières premières	122 802 763	98 549 890	121 509 484
Stocks de pièces de rechanges	9 598 431	7 174 699	8 501 630
Stocks produits finis	30 521 621	22 797 063	26 712 251
<b>Total</b>	<b>162 922 815</b>	<b>128 521 652</b>	<b>156 723 365</b>
<i>Provision matières premières</i>	<2 034 546>	<3 125 505>	<2 829 532>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<393 111>	<216 593>	<335 769>
<i>Provision produits finis</i>	<1 332 400>	<1 535 501>	<1 592 149>
<b>Total net des stocks</b>	<b>159 162 758</b>	<b>123 644 053</b>	<b>151 965 915</b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT)**

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 121.880.080 DT contre 111.752.343 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Clients	120 623 844	88 595 663	108 131 138
Client douteux ou litigieux	4 454 321	3 818 980	4 319 901
Clients effets à recevoir	2 114 718	7 358 728	3 644 361
Effets à l'encaissement	120 839	729 266	710 368
Effets à l'escompte	118 531	328 808	372 509
<b>Total créances brutes</b>	<b>127 432 253</b>	<b>100 831 445</b>	<b>117 178 277</b>
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	<5 552 173>	<4 470 032>	<5 425 934>
<b>Total créances nettes</b>	<b>121 880 080</b>	<b>96 361 413</b>	<b>111 752 343</b>

#### ***IV.7 Autres actifs courants (en DT)***

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2018 à 35.282.130 DT contre 21.504.278 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Fournisseurs, avances et acomptes	759 600	1 554 732	1 259 253
Fournisseurs, ristournes à obtenir	2 424 179	356 406	837 764
Etat, Impôts et Taxes	16 323 064	12 386 072	12 158 739
Charges constatée d'avance	11 160 922	4 361 804	1 964 830
Débiteurs Divers	4 904 868	1 081 885	5 568 513
Subvention à recevoir	-	8 750	-
Créances liée au personnel	89 034	112 946	94 716
<b>TOTAL</b>	<b>35 661 667</b>	<b>19 862 595</b>	<b>21 883 815</b>
<i>Provision pour dépréciation</i>	<379 537>	<379 537>	<379 537>
<b>Total net des autres actifs</b>	<b>35 282 130</b>	<b>19 483 058</b>	<b>21 504 278</b>

#### ***IV.8 Placements et autres actifs financiers (en DT)***

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2018 à 21.950.316 DT contre 4 216 DT au 31 décembre 2017, ils se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Placements SAH SA	4 216	4 216	4 216
Placements Azur Papier SA	21 946 100	-	-
<b>Total</b>	<b>21 950 316</b>	<b>4 216</b>	<b>4 216</b>

#### ***IV 9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)***

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 29.126.285 DT contre 29.532.752 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Liq&Eq de liquidités SAH SA	7 653 033	10 765 120	4 225 704
Liq&Eq de liquidités SAHD Algérie	2 834 479	442 838	985 147
Liq&Eq de liquidités SAH Maroc	167 757	119 419	111 848
Liq&Eq de liquidités SAH Libye	9 055 441	8 820 774	8 695 526
Liq&Eq de liquidités AZUR Papier SA	2 381 740	1 129 341	12 693 942
Liq&Eq de liquidités SAH Algérie	6 372 256	3 101 412	2 807 481
Liq&Eq de liquidités AZUR DETERGENT	24 882	491	1 674
Liq&Eq de liquidités SAH Cote d'Ivoire	18 157	52 302	11 430
Liq&Eq de liquidités SAH Sénégal	618 540	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 126 285</b>	<b>24 431 697</b>	<b>29 532 752</b>

#### ***IV.10 Capitaux propres (en DT)***

Les capitaux propres consolidés (part du Groupe) après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2018 à 213.822.821 DT contre 190.714.645 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><i>SAH SA</i></b>	<b><i>30.06.2018</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>31.12.2017</i></b>
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	48 798 286	45 241 782	41 686 128
Réserve spéciale de réinvestissement	18 000 000	18 000 000	18 000 000
Résultat de l'exercice	6 682 711	12 469 098	11 554 262
<b>Total</b>	<b>166 157 252</b>	<b>160 763 141</b>	<b>159 650 018</b>
<b><i>SAH ALGERIE</i></b>	<b><i>30.06.2018</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>31.12.2017</i></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	3 312 285	3 312 285	3 312 285
Réserves de consolidation	2 325 321	2 325 321	2 325 321
Réserves légales et résultats reportés	10 349 536	7 618 060	7 618 060
Résultat de l'exercice	10 071	987 384	2 731 476
Ecart de conversion	3 427 837	3 724 074	2 499 045
<b>Total</b>	<b>19 425 050</b>	<b>17 967 124</b>	<b>18 486 187</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>11 976 256</b>	<b>10 955 737</b>	<b>11 319 071</b>
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>7 448 794</b>	<b>7 011 387</b>	<b>7 167 116</b>
<b><i>SAHD ALGERIE</i></b>	<b><i>30.06.2018</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>31.12.2017</i></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	363 061	363 061	363 061
Réserves de consolidation	< 25 977>	< 25 977>	< 25 977>
Réserves légales et résultats reportés	242 930	367 166	367 167
Résultat de l'exercice	<109 253>	21 572	<124 237>
Ecart de conversion	133 174	157 847	101 306
<b>Total</b>	<b>603 935</b>	<b>883 669</b>	<b>681 320</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>69 286</b>	<b>169 148</b>	<b>96 912</b>
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>534 649</b>	<b>714 521</b>	<b>584 408</b>
<b><i>SAH MAROC</i></b>	<b><i>30.06.2018</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>31.12.2017</i></b>
Réserves de consolidation	1 183	1 183	1 183
Résultat de l'exercice	<434 668>	< 495 798>	< 1067 885>
Résultats reportés	<4 715 773>	<3 647 887>	< 3647 888>
Ecart de conversion	541 573	< 130 241>	<452 382>
<b>Total</b>	<b>&lt;4 607 685&gt;</b>	<b>&lt;4 272 743&gt;</b>	<b>&lt;5 166 972&gt;</b>
<b><i>SAH LIBYE</i></b>	<b><i>30.06.2018</i></b>	<b><i>30.06.2017</i></b>	<b><i>31.12.2017</i></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	1 980 405	1 980 405	1 980 405
Réserves de consolidation	<81 039>	<81 039>	<81 039>
Réserves légales et résultats reportés	19 805 645	12 442 621	12 442 621
Résultat de l'exercice	2 972 542	4 078 670	7 363 024
Ecart de conversion	5 211 350	2 998 335	3 846 265
<b>Total</b>	<b>29 888 903</b>	<b>21 418 992</b>	<b>25 551 276</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>16 712 683</b>	<b>11 630 737</b>	<b>14 110 107</b>
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>13 176 220</b>	<b>9 788 255</b>	<b>11 441 169</b>

<b><u>AZUR PAPIER SA</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	7 143 091	177	177
Réserves de consolidation	<6 995 537>	< 209 783>	<209 783>
Prime d'émission	24 730 986	88 086	88 086
Subvention d'investissement	2 142 766	2 657 566	2 260 296
Réserves légales et résultats reportés	7 841 836	< 21 413>	< 21 413>
Résultat de l'exercice	4 196 843	2 573 552	7 863 249
<b>Total</b>	<b>39 059 985</b>	<b>5 088 185</b>	<b>9 980 612</b>
<b>Part du Groupe SAH</b>	<b>24 271 769</b>	<b>5 087 973</b>	<b>9 980 367</b>
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>14 788 216</b>	<b>212</b>	<b>245</b>

<b><u>SAH COTE D'IVOIRE</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Ecart de conversion	945 286	474 196	725 141
Résultat de l'exercice	<1 702 025>	-	-
<b>Total</b>	<b>&lt;756 739&gt;</b>	<b>474 196</b>	<b>725 141</b>

#### ***IV.11 Emprunts (en DT)***

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2018 à 77.960.965 DT contre 62.723.748 DT au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Emprunts SAH SA	52 029 888	35 962 049	37 665 746
Emprunts AZUR Papier SA	10 538 935	17 874 862	10 538 935
Emprunts SAH Algérie	7 047 633	4 584 726	7 328 840
Emprunts SAH Côte d'Ivoire	8 344 509	3 384 856	7 190 227
<b>Total des emprunts</b>	<b>77 960 965</b>	<b>61 806 493</b>	<b>62 723 748</b>

#### ***IV.12 Autres passifs non courants (en DT)***

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 1.104.748 DT contre 2.046.219DT au 31 décembre 2017. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes filiales.

#### ***IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)***

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2018 à 82.202.252 DT contre 68.653.812 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Fournisseurs SAH SA	56 316 545	52 291 670	43 342 037
Fournisseurs SAHD Algérie	134 890	<848 838>	302 666
Fournisseurs SAH Maroc	2 360 315	591 443	1 167 739
Fournisseurs SAH Libye	3 158 506	7 281 293	4 752 880
Fournisseurs AZUR Papier SARL	2 907 029	2 893 481	7 340 794
Fournisseurs SAH Algérie	13 132 412	7 532 528	8 572 643
Fournisseurs SAH Côte d'Ivoire	1 810 030	<2 555 457>	1 840 379
Fournisseurs SAH DETERGENT SA	2 382 525	11 092	1 334 674
<b>TOTAL</b>	<b>82 202 252</b>	<b>67 197 212</b>	<b>68 653 812</b>

#### ***IV.14 Autres passifs courants (en DT)***

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 22.367.185DT contre 20.823.705 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Charges à payer	3 891 231	4 182 530	3 105 073
Créditeurs divers	5 307 770	1 319 546	5 923 731
Dettes liées au personnel	4 945 936	4 130 334	4 607 284
Dividendes à payer	81 082	116 953	102 239
Etat, Impôts et Taxes	5 167 462	4 147 869	4 036 290
Ristournes à accorder	1 583 914	1 039 003	2 873 311
Charges constatée d'avance	258 218	76 688	149 777
Fournisseurs avances et acomptes	1 131 572	26 000	26 000
<b>TOTAL</b>	<b>22 367 185</b>	<b>15 038 923</b>	<b>20 823 705</b>

#### ***IV.15 Autres passifs financiers courants (en DT)***

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2018 à 143.893.533 DT contre 141.936.798 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Autres passifs financiers SAH SA	89 498 983	65 428 266	87 221 988
Autres passifs financiers SAHD Algérie	276 125	603 904	776 720
Autres passifs financiers AZUR Papier SA	40 402 976	21 549 475	45 267 541
Autres passifs financiers SAH Algérie	13 715 449	11 634 608	8 670 549
<b>TOTAL</b>	<b>143 893 533</b>	<b>99 216 253</b>	<b>141 936 798</b>

#### ***IV.16 Concours bancaires (en DT)***

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2018 à 33087.844 DT contre 31.214.178 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
SAH SA	14 820 824	4 078 880	13 082 163
SAHD Algérie	846 681	1 711	3 505
AZUR Papier SA	4 171 903	5 152 215	8 691 422
SAH Algérie	-	-	1 294 797
SAH Maroc	7 256	6 683	6 964
SAH Détergent SA	6 479 352	30 079	7 942 051
SAH Côte d'Ivoire	6 761 828	-	193 276
<b>TOTAL</b>	<b>33 087 844</b>	<b>9 269 568</b>	<b>31 214 178</b>

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

### **V.1 Les produits d'exploitation (en DT)**

Les produits d'exploitation totalisent 195.848.441 DT en juin 2018 contre 178.363.072 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Chiffre d'affaires	198 763 554	180 948 359	379 415 140
Autres produits d'exploitation	1 295 165	1 277 383	3 385 988
R.R.R accordés	<4 210 278>	<3 862 670>	<6 005 749>
<b>TOTAL</b>	<b>195 848 441</b>	<b>178 363 072</b>	<b>376 795 379</b>

### **V.2 Achats consommés (en DT)**

Les achats consommés de matières premières et d'emballage totalisent 126.779.176 DT en juin 2018 contre 117.706.318 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Achats de matières premières	111 377 185	106 203 038	202 136 121
Achat d'emballage	15 524 797	12 045 548	25 997 218
Achats de marchandises vendues	1 620 976	-	2 039 502
R.R.R obtenus	<1 743 782>	<542 268>	<1 466 743>
<b>TOTAL</b>	<b>126 779 176</b>	<b>117 706 318</b>	<b>228 706 098</b>

### **V.3 Charges de personnel (en DT)**

Les charges de personnel totalisent 19.489.138 DT en juin 2018 contre 17.072.462 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Salaires et appointements	17 027 404	15 121 247	30 608 194
Charges de congés à payer	468 758	351 207	358 831
Autres charges du personnel	1 823	1 810	2 254
Charges sociales légales	1 991 153	1 598 198	3 340 225
<b>TOTAL</b>	<b>19 489 138</b>	<b>17 072 462</b>	<b>34 309 504</b>

### **V.4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)**

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 7.715.499 DT en juin 2018 contre 7.576.290 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Dotation aux amortissements	8 838 946	7 992 283	16 859 507
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	481 793	119 707	250 900
Dotations aux prov. pour risques et charges	364 598	<861 341>	-
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	<856 520>	1 599 784	1 500 565
Dotations aux provisions pour dép. comptes clients douteux	134 419	63 388	814 309
Reprise sur provision	<1 247 737>	<1 337 531>	<2 264 803>
<b>TOTAL</b>	<b>7 715 499</b>	<b>7 576 290</b>	<b>17 160 478</b>

### **V.5 Autres charges d'exploitation (en DT)**

Les autres charges d'exploitation totalisent 23.433.547DT en juin 2018 contre 21.920.277DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Frais de publicité	3 737 834	5 109 620	11 545 949
PDR et variation de stock de consommables	2 616 235	2 637 979	6 158 244
Electricité	4 880 521	4 296 496	8 886 579
Carburant et maintenance véhicules	972 618	915 815	1 917 499
Entretien et réparation	1 662 590	1 440 269	3 409 587
Location	897 585	888 577	1 977 547
Primes d'assurance	620 456	566 680	1 157 956
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	499 532	392 622	829 757
Transport sur ventes	3 125 774	2 870 042	5 349 361
Frais de déplacements et missions	443 439	398 426	852 016
Frais postaux et de communication	270 289	163 940	201 594
Services bancaires et assimilés	362 424	256 463	696 361
Etat, impôts et taxes	742 861	613 595	1 483 505
Autres charges d'exploitation	2 601 389	1 369 753	3 360 924
<b>TOTAL</b>	<b>23 433 547</b>	<b>21 920 277</b>	<b>47 826 879</b>

### **V.6 Charges financières nettes (en DT)**

Les charges financières nettes totalisent 11.128.151 DT en juin 2018 contre 7.737.674 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Intérêts	7 894 853	4 128 016	10 925 211
Pertes de changes	5 540 166	8 285 266	15 118 758
Gains de change	<1 019 520>	<3 848 540>	3 805 997
Autres pertes et produits financiers	<1 287 348>	<827 068>	<2 000 719>
<b>TOTAL</b>	<b>11 128 151</b>	<b>7 737 674</b>	<b>27 849 247</b>

### **V.7 Autres gains ordinaires (en DT)**

Les autres gains ordinaires totalisent 955.991 DT en juin 2018 contre 812.842 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit:

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Quote-part de subvention d'investissement inscrite en résultat	293008	327 276	645 956
Produits exceptionnels et autres gains	532 484	462 878	1 586 554
Produit sur cession d'immobilisations	130 499	22 688	147 765
<b>TOTAL</b>	<b>955 991</b>	<b>812 842</b>	<b>2 380 275</b>

## **V.8 Autres pertes ordinaires (en DT)**

Les autres pertes ordinaires totalisent 636.431 DT en juin 2018 contre 34.657 DT en juin 2017 et se détaillent comme suit :

<b><u>DESIGNATION</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>30.06.2017</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Charges nettes sur cession d'immobilisation	-	7 732	32 095
Amendes et pénalités	616 431	6 925	16 157
Autres pertes ordinaires	20 000	20 000	83 342
<b>TOTAL</b>	<b>636 431</b>	<b>34 657</b>	<b>131 594</b>

## **VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie**

### **Variation des stocks :**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Stocks de matières premières	122 802 763	121 509 484	<1 293 279>
Stocks de pièces de rechanges	9 598 431	8 501 630	<1 096 801>
Stocks produits finis	30 521 621	26 712 251	< 3 809 370 >
<b>Total</b>	<b>162 922 815</b>	<b>156 723 365</b>	<b>&lt;6 199 450&gt;</b>

### **Variation des créances :**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Clients	120 623 844	108 131 138	<12 492 706>
Client douteux ou litigieux	4 454 321	4 319 901	<134 420>
Clients effets à recevoir	2 114 718	3 644 361	1 529 643
Effets à l'encaissement	120 839	710 368	589 529
Effets à l'escompte	118 531	372 509	253 978
<b>Total créances brutes</b>	<b>127 432 253</b>	<b>117 178 277</b>	<b>&lt;10 253 976&gt;</b>

### **Variation des autres actifs :**

<b><u>LIBELLE</u></b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>	<b><u>Variation</u></b>
Fournisseurs, avances et acomptes	759 600	1 259 253	499 653
Fournisseurs ristourne à obtenir	2 424 179	837 764	<1 586 415>
Etat, impôts et taxes	16 323 064	12 158 739	<4 164 325>
Charges constatée d'avance	11 160 922	1 964 830	<9 196 092>
Débiteurs divers	4 904 868	5 568 513	663 645
Créances liée au personnel	89 034	94 716	5 682
<b>TOTAL</b>	<b>35 661 667</b>	<b>21 883 815</b>	<b>&lt;13 777 852&gt;</b>

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

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

- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé la société SAH SA avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 18.217 kDT et 713 kDT;
- Les soldes clients chez SAH SA 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.
- Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 18.106kDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 30 juin 2018 à 17.291kDT

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

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2017, s'élève à 53kDT.

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

### **SAHSA**

#### **Engagements de SAHSA envers les établissements de crédit**

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

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

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
1999	U.I.B	478 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	B.N.A	720 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	B.N.A	795 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
1999	U.I.B	970 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	B.N.A	400 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2000	B.N.A	500 000	- Hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I (siège social).
2001	B.N.A	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2001	B.N.A	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	B.N.A	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2005	B.N.A	2 725 000	- 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	- 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	- 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 chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO.
2006	B.T.E.	2000 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 de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1 <sup>er</sup> 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	- 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.
2008	U.I.B	2500 000	- 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	- 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).

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2007	B.T.E.	1 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2009	B.N.A	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2010	B.T.E.	1 800 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...);</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>
2010	B.N.A	6000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	B.I.A.T	6 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2011	ATTIJARI BANK	4500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2012	BNA	3 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab</li> </ul>
2012	AZUR	5 930 000	- Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	BNA	2 700 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab.</li> <li>- 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<sup>2</sup> revenant actuellement à AZUR.</li> </ul>
2013	ATTIJARI	10 500 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> <li>*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</li> <li>*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun</li> </ul> </li> <li>- 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.</li> </ul>
2013	BIAT	7 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT</li> <li>totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT <ul style="list-style-type: none"> <li>*totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghoun</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghoun</li> </ul> </li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2013	UIB	10 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>*totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja .</li> <li>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>*totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> <li>*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan.</li> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li> <li>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</li> <li>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</li> </ul>
2013	B.T.L.	1000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>
2014	U.B.C.I.	4 100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>
2014	U.I.B	5 000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab.</li> <li>- Hypothèque en rang utile : *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> </ul>
2015	ATTIJARI BANK	6100 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>
2015	UBCI	2 300 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)</li> </ul>
2015	UBCI	5000 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2015	UBCI	5 000 000	- 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 sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1100 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 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	3600 000	- 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 m <sup>2</sup> titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m <sup>2</sup> titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4000 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.
2016	BH	4 000.000	- 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 Béja.
2017	UIB	7 200 000	- 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 mjezBab.
			- 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 m <sup>2</sup> , auprès de l'AFI.
			- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m <sup>2</sup> titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2017	BNA	6 700	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li> <li>. Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à MjezBab</li> </ul>
2017	UIB	7 200 000	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li> <li>. Hypothèque sur titre foncier N°11827 Béja sis à mjezBab.</li> <li>- 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 m<sup>2</sup>, auprès de l'AFI.</li> <li>- Hypothèque sur lot N°25 bis sis à la zone industrielle Zriba d'une superficie de 14998 m<sup>2</sup> titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.</li> </ul>
2018	ABC	4 100 000	<p>Hypothèque en rang utile, sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m<sup>2</sup>, objet du titre N°11827 Béja dénommé « S A H » sis au Nord et à proximité d MjezBab Béja</li> <li>- La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m<sup>2</sup>, objet du titre foncier N°11 828 dénommé « S A H » sis au nord et à proximité de MjezBab Béja</li> </ul>

<b>Date</b>	<b>Organisme</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
2018	ATTIJARI BANK	6 400 000	<p>Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 BEJA, sis au Nord et à proximité d MjezBab, dune superficie de 1454 m<sup>2</sup></li> <li>- La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 BEJA, sis au nord et à proximité de MjezBab, d'une superficie globale de 3452 m<sup>2</sup>.</li> </ul> <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"> <li>- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier 11827-Béja d'une superficie de 3452 m<sup>2</sup>, revenant à SAH:</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce</li> </ul>

**Autres engagement hors bilan**

- 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 30 juin 2018 à 7.006 kDT.

**AZUR Papier SA**

Date	Montant	Banque	Nature	Garantie donnée
23/03/2011	11 500 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	15 000 000	BIAT	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
23/03/2011	11 000 000	ATTIJARI BANK	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
01/03/2011	4 500 000	BNA	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
15/05/2014	5 800 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
04/09/2014	3 600 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
10/04/2013	7 200 000	BIAT	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	6 100 000	UIB	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
24/11/2014	2 000 000	UIB	Crédit CMT	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
13/05/2015	2 400 000	ATTIJARI BANK	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
06/08/2015	4 250 000	UBCI	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
20/07/2015	5 300 000	BTL	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
25/06/2015	100 000	BNA	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.
16/09/2016	8250000	UBCI	Crédit de gestion	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m <sup>2</sup> ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels.

Une caution solidaire est obtenue de SAH SA avec AZUR Papier SA au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval achats de matières pour un montant de 5.930KDT.

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
du Groupe la Société d'Articles Hygiéniques  
« SAH »**

*Mesdames et Messieurs les actionnaires,*

***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques, 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 ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 213.822.821 dinars tunisiens y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 9.669.880 dinars tunisiens ainsi que la part des minoritaires de 35.947.879 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 en 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 consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques 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***