

**AVIS DES 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 2014 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

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

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b><u>Actifs Immobilisés</u></b>				
Immobilisations incorporelles	<b>II.1</b>	1 026 945	898 014	949 248
Moins : amortissements	<b>II.1</b>	<756 051>	<634 228>	<691 816>
		<b>270 894</b>	<b>263 786</b>	<b>257 432</b>
Immobilisations corporelles	<b>II.2</b>	108 325 100	85 577 959	101 719 967
Moins : amortissements	<b>II.2</b>	<32 962 038>	<28 305 029>	<29 984 090>
		<b>75 363 062</b>	<b>57 272 930</b>	<b>71 735 877</b>
Immobilisations financières	<b>II.3</b>	41 267 127	21 386 933	37 660 153
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>116 901 083</b>	<b>78 923 649</b>	<b>109 653 462</b>
<i>Autres actifs non courants</i>		350 241	-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>117 251 324</b>	<b>78 923 649</b>	<b>109 653 462</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks	<b>II.4</b>	54 906 741	57 220 052	56 186 072
Moins : provisions		<2 538 981>	<2 342 446>	<2 263 911>
		<b>52 367 760</b>	<b>54 877 606</b>	<b>53 922 161</b>
Clients et comptes rattachés	<b>II.5</b>	38 808 357	33 879 287	38 292 177
Moins : provisions		<3 079 820>	<2 956 237>	<3 054 877>
		<b>35 728 537</b>	<b>30 923 050</b>	<b>35 237 300</b>
Autres actifs courants	<b>II.6</b>	11 004 600	9 563 341	6 158 837
Moins : provisions		<864 828>	<754 828>	<864 828>
		<b>10 139 772</b>	<b>8 808 513</b>	<b>5 294 009</b>
Placement et autres actifs financiers	<b>II.7</b>	4 236	4 175	2 204 192
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>II.8</b>	5 714 457	6 435 401	18 162 512
<b>Total des actifs courants</b>		<b>103 954 762</b>	<b>101 048 745</b>	<b>114 820 174</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>221 206 086</b>	<b>179 972 394</b>	<b>224 473 636</b>

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

<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>	<b>Notes</b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
<b><i>Capitaux propres</i></b>				
Capital social		30 471 839	28 937 080	28 937 080
Réserves légales		3 047 184	2 893 708	2 893 708
Autres capitaux propres		2 717 153	3 282 095	2 996 090
Prime d'émission		28 988 711	16 173 470	16 173 470
Résultats reportés		39 952 011	33 785 338	33 785 338
<b><i>Capitaux propres avant résultat</i></b>		<b><i>105 176 898</i></b>	<b><i>85 071 691</i></b>	<b><i>84 785 686</i></b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		5 202 473	6 923 379	17 137 652
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b><i>II.9</i></b>	<b><u>110 379 371</u></b>	<b><u>91 995 070</u></b>	<b><u>101 923 338</u></b>
<b><i>Passifs</i></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunts	<b><i>II.10</i></b>	31 361 256	17 268 959	34 153 501
Autres passifs non courants		609 904	602 458	610 012
<b><i>Total des passifs non courants</i></b>		<b><i>31 971 160</i></b>	<b><i>17 871 417</i></b>	<b><i>34 763 513</i></b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b><i>II.11</i></b>	50 730 429	50 781 268	52 088 856
Autres passifs courants	<b><i>II.12</i></b>	18 339 510	7 929 206	21 832 810
Autres passifs financiers courants	<b><i>II.13</i></b>	8 955 186	9 232 741	13 861 203
Concours bancaires	<b><i>II.14</i></b>	830 430	2 162 692	3 916
<b><i>Total des passifs courants</i></b>		<b><i>78 855 555</i></b>	<b><i>70 105 907</i></b>	<b><i>87 786 785</i></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>110 826 715</u></b>	<b><u>87 977 324</u></b>	<b><u>122 550 298</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b><i>221 206 086</i></b>	<b><i>179 972 394</i></b>	<b><i>224 473 636</i></b>

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

	<i>Notes</i>	<u><b>30.06.2014</b></u>	<u><b>30.06.2013</b></u>	<u><b>31.12.2013</b></u>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		103 136 153	95 410 318	203 724 826
Autres produits d'exploitation		826 494	836 346	1 636 668
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>III.1</b>	<b>103 962 647</b>	<b>96 246 664</b>	<b>205 361 494</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation de stock de PF et encours		129 559	406 223	2 260 361
Achats consommés de MP et d'emballages	<b>III.2</b>	<74 477 073>	<68 605 645>	<145 630 256>
Charges de personnel	<b>III.3</b>	<8 845 593>	<7 866 651>	<16 943 091>
Dot. Aux amortissements et aux provisions	<b>III.4</b>	<3 521 361>	<2 900 237>	<5 848 276>
Autres charges d'exploitation	<b>III.5</b>	<10 319 192>	<8 764 477>	<19 894 620>
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>&lt;97 033 660&gt;</b>	<b>&lt;87 730 787&gt;</b>	<b>&lt;186 055 882&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>6 928 987</b>	<b>8 515 877</b>	<b>19 305 612</b>
Charges financières nettes	<b>III.6</b>	<1 931 935>	<1 875 257>	<3 110 500>
Produit des placements		36 327	35 691	35 699
Autres gains ordinaires	<b>III.7</b>	359 888	411 954	1 248 712
Autres pertes ordinaires		<52 794>	<14 886>	<118 971>
<b>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</b>		<b>5 340 473</b>	<b>7 073 379</b>	<b>17 360 552</b>
Impôt sur les sociétés		<138 000>	<150 000>	<222 900>
<b>Résultat des activités ordinaires après Impôt</b>		<b>5 202 473</b>	<b>6 923 379</b>	<b>17 137 652</b>
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>5 202 473</b>	<b>6 923 379</b>	<b>17 137 652</b>

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<b>Résultat net</b>	<b>5 202 473</b>	<b>6 923 379</b>	<b>17 137 652</b>
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	3 521 361	2 810 618	5 845 793
Plus ou moins-value de cession	<39 252>	<67 540>	<618 550>
Quote part de la subvention inscrite en résultat	<278 937>	<284 806>	<570 812>
Variation des :			
- Stocks	1 279 331	<2 984 950>	<1 950 970>
- Créances	<516 180>	<6 973 642>	<11 386 531>
- Autres Actifs	<4 845 764>	<4 627 460>	<1 078 127>
- Fournisseurs et Autres dettes	<1 358 427>	11 455 609	6 293 918
- Autres Passifs (hors dividendes)	39 197	<958 238>	1 090 351
Encaissement pour cession de placements *	2 199 957	1 000 000	-
Décaissement pour acquisition de placements *	-	-	<1 200 017>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</u></b>	<b>IV.1</b>	<b>5 203 759</b>	<b>6 292 970</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décaissement pour acquisition des autres immobilisations	<420 289>	-	-
Encaissement sur cession d'immobilisations	48 949	85 000	1 226 940
Décaiss. pour acquisition des immob. corp.& incorp.	<6 801 753>	<11 841 676>	<23 317 436>
Décaiss.pour acqu. d'Imm. Financières	<3 606 974>	<2 200 000>	<4 300 838>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>	<b>IV.2</b>	<b>&lt;10 780 067&gt;</b>	<b>&lt;13 956 676&gt;</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Dividendes et autres distributions	-	1 091 458	<1 370 738>
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT	<2 792 245>	7 030 976	21 565 813
Encaissement / Décaissement d'emprunts Crédit de gestion	<4 906 016>	<4 430 454>	2 547 713
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>	<b>IV.3</b>	<b>&lt;7 698 261&gt;</b>	<b>3 691 980</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>&lt;13 274 569&gt;</b>	<b>&lt;3 971 726&gt;</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>18 158 596</b>	<b>8 244 435</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>4 884 027</b>	<b>4 272 709</b>
		<b>18 158 596</b>	<b>18 158 596</b>

\* Au niveau des états financiers arrêtés au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013, les flux d'encaissement et de décaissement relatifs aux placements ont été présentés parmi les flux d'investissement.

Au niveau de l'état des flux ci-haut, ces flux relatifs aux placements sont présentés parmi les flux d'exploitation.

Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

# ***Notes aux Etats Financiers Intermédiaires***

## ***I Principes, Règles et Méthodes Comptables***

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2014 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 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.

### ***I-1 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.

### ***I-2 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 :

- Brevet et marque	20%
- Logiciel	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%

### ***I-3 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.

## ***I- 4 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 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.

## ***I- 5 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 part 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 value 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, tels que la valeur de marché l'actif net, 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 des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

## ***I-6 La comptabilisation des revenus***

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

## **II Notes sur le Bilan**

### **II-1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2014 à 270.894 DT contre 257.432 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Conception, marques et brevets	248 690	228 022	232 910
Logiciels	778 255	669 992	716 338
<b>TOTAL</b>	<b>1 026 945</b>	<b>898 014</b>	<b>949 248</b>
<i>Amortissements</i>	<756 051>	<634 228>	<691 816>
<b>Immobilisations incorporelles nettes des amortissements</b>	<b>270 894</b>	<b>263 786</b>	<b>257 432</b>

### **II- 2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2014 à 75.363.062 DT contre 71.735.877 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Terrains	2 080 530	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	6 656 871	8 351 676
Agencement des constructions	6 227 256	4 930 084	6 112 301
Installations techniques	1 257 388	1 149 042	1 177 739
Matériel industriel	60 575 072	47 565 826	50 667 803
Matériel de transport	7 367 603	6 204 374	6 300 972
Agencement, aménagement et installations divers	789 408	630 538	727 556
Equipements de bureaux	364 600	321 219	350 004
Matériel informatique	933 896	825 975	895 917
Matériel de laboratoire	22 703	-	550
Immobilisations corporelles en cours	13 494 221	6 626 895	15 881 761
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	6 791 647	8 517 505	9 104 058
Matériel de transport leasing	69 100	69 100	69 100
<b>TOTAL</b>	<b>108 325 100</b>	<b>85 577 959</b>	<b>101 719 967</b>
<i>Amortissements</i>	<32 962 038>	<28 305 029>	<29 984 090>
<b>Immobilisations corporelles nettes des amortissements</b>	<b>75 363 062</b>	<b>57 272 930</b>	<b>71 735 877</b>

### **Note sur les biens à statut juridique particulier**

Aucune opération d'acquisition d'immobilisation à statut juridique particulier n'a eu lieu durant le premier semestre 2014.

Par ailleurs, le bilan au 30 juin 2014 comporte les immobilisations à statut juridique particulier suivants :

<b><i>Nature</i></b>	<b><u>Date d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Brute</u></b>	<b><u>Amortissements cumulés</u></b>	<b><u>Valeur nette au 30-06-2014</u></b>
Voiture de service	19/01/2013	69 100	19 992	49 108

### ***II-3 Immobilisations financières***

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2014 à 41.267.127 DT contre 37.660.153 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Participations dans les filiales	35 429 328	18 561 979	34 881 803
Placements	5 000 000	2 200 000	2 200 000
Prêts au personnel	468 679	403 134	443 930
Cautionnements	369 120	221 820	134 420
<b>TOTAL</b>	<b>41 267 127</b>	<b>21 386 933</b>	<b>37 660 153</b>

Au 30 juin 2014, la valeur d'usage de chaque participation est supérieure à son coût, de ce fait, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée.

<b><i>Participation dans</i></b>	<b><u>Coût</u></b>	<b><u>Pourcentage de détention</u></b>	<b><u>Provision</u></b>
SAH Algérie	5 402 606	70%	-
SAH Libye	3 051 647	60%	-
SAH Maroc	925 075	100%	-
AZUR Papier SA	26 050 000	99,99%	-
<b>TOTAL</b>	<b>35 429 328</b>		-

## **TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

**ARRETES AU 30 juin 2014**

DÉSIGNATION	IMMOB. VAL. BRUTES				AMORTISSEMENTS					V C N	
	IMMOB. VAL. BRUTES	ACQUISITION	CES/RECL/REGUL	30/06/2014	31/12/2013	DOTATION	REP/RGL	CES/RECL/REGUL	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014
<b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u></b>											
Concession, marques, brevets	232 910	15 780	-	248 690	174 896	16 790	-	-	191 686	58 014	57 004
Logiciels	716 338	66 845	<4 928>	778 255	516 920	47 445	-	-	564 365	199 418	213 890
<b><u>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</u></b>	<b>949 248</b>	<b>82 625</b>	<b>&lt;4 928&gt;</b>	<b>1 026 945</b>	<b>691 816</b>	<b>64 235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>756 051</b>	<b>257 432</b>	<b>270 894</b>
<b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u></b>											
Terrains	2 080 530	-	-	2 080 530	-	-	-	-	-	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	-	-	8 351 676	2 651 836	208 316	-	-	2 860 152	5 699 840	5 491 524
Installation générale agenc.aménag.constr	6 112 301	116 068	<1 113>	6 227 256	2 568 701	270 263	-	-	2 838 964	3 543 600	3 388 292
Installations techniques	1 177 739	79 649	-	1 257 388	582 913	56 633	-	-	639 546	594 826	617 842
Installation générale agenc.aménag.divers	727 556	62 386	<533>	789 409	246 505	33 031	6	-	279 542	481 051	509 867
Matériels industriels	50 667 803	1 081 129	8 826 140	60 575 072	19 970 600	1 859 434	6	-	21 830 040	30 697 203	38 745 032
Matériels de transport	6 300 972	1 185 554	<118 924>	7 367 602	3 379 206	544 543	6 853	<74 721>	3 855 881	2 921 766	3 511 721
Équipements de bureau	350 004	14 760	<164>	364 600	160 141	14 260	<35>	-	174 366	189 863	190 234
Matériels informatiques	895 917	40 379	<2 400>	933 896	424 173	58 435	23	-	482 631	471 744	451 265
Matériels de labs	550	22 153	-	22 703	15	901	-	-	916	535	21 787
Matrièles de transport/leasing	69 100	-	-	69 100	-	6 853	<6 853>	-	-	69 100	69 100
Immob corp en cours (avance et acompte)	9 104 058	270 639	<2 583 050>	6 791 647	-	-	-	-	-	9 104 058	6 791 647
Immob corp en cours (en cours)	15 881 761	6 409 032	<8 796 572>	13 494 221	-	-	-	-	-	15 881 761	13 494 221
<b><u>TOTAL DES IMMOB. CORPORELLES</u></b>	<b>101 719 967</b>	<b>9 281 748</b>	<b>&lt;2 676 615&gt;</b>	<b>108 325 100</b>	<b>29 984 090</b>	<b>3 052 669</b>	<b>-</b>	<b>&lt;74 721&gt;</b>	<b>32 962 038</b>	<b>71 735 877</b>	<b>75 363 062</b>
<b><u>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</u></b>	<b>102 669 215</b>	<b>9 364 373</b>	<b>&lt;2 681 543&gt;</b>	<b>109 351 055</b>	<b>30 675 906</b>	<b>3 116 904</b>	<b>-</b>	<b>&lt;74 721&gt;</b>	<b>33 718 089</b>	<b>71 993 309</b>	<b>75 633 956</b>

## **II-4 Stocks**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 52.367.760 DT contre 53.922.161 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Stocks de matières premières	34 600 093	46 892 925	35 811 199
Stock en transit	7 544 322	-	8 862 850
Stocks de pièces de rechanges	3 421 598	2 870 096	2 480 854
Stocks produits finis	9 087 484	7 300 700	9 207 090
Stocks produits semi finis	253 244	156 331	4 079
<b>Total</b>	<b>54 906 741</b>	<b>57 220 052</b>	<b>56 186 072</b>
<i>Provision MP</i>	<2 056 026>	<1 935 035>	<1 874 999>
<i>Provision PF</i>	<66 756>	<94 202>	<60 491>
<i>Provision PDR</i>	<416 199>	<313 209>	<328 421>
<b>Total stock net des provisions</b>	<b>52 367 760</b>	<b>54 877 606</b>	<b>53 922 161</b>

## **II-5 Clients et comptes rattachés**

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2014 à 35.728.537 DT contre 35.237.300 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Clients locaux	20 801 324	16 349 481	17 642 237
Clients étrangers	10 627 356	13 610 421	16 788 889
Clients effet à recevoir	2 567 771	3 196 645	2 855 514
Clients douteux ou litigieux	3 079 820	369 119	369 119
Effets à l'encaissement	702 484	353 621	636 418
Effets à l'escompte	1 029 602	-	-
<b>Total des créances clients</b>	<b>38 808 357</b>	<b>33 879 287</b>	<b>38 292 177</b>
<i>Provision pour dépréciation comptes clients</i>	<3 079 820>	<2 956 237>	<3 054 877>
<b>Total Client net des provisions</b>	<b>35 728 537</b>	<b>30 923 050</b>	<b>35 237 300</b>

## **II-6 Autres actifs courants**

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 10.139.772 DT contre 5.294.009 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Fournisseurs avances et acomptes	82 030	79 240	79 280
Fournisseurs ristournes à obtenir	2 329 836	1 245 649	435 108
Créances fiscales	5 799 102	5 953 073	4 570 441
Sociétés du groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du groupe (Azur Papier SA)	492 876	222 317	317 670
Sociétés du groupe (SAH Lybie)	-	867 884	-
Charges constatées d'avance	2 004 318	879 586	363 038
Débiteurs divers	59 611	78 765	156 473
<b>TOTAL</b>	<b>11 004 600</b>	<b>9 563 341</b>	<b>6 158 837</b>
<i>Provision pour dépréciation autres actifs</i>	<864 828>	<754 828>	<864 828>
<b>Total autres actifs net des provisions</b>	<b>10 139 772</b>	<b>8 808 513</b>	<b>5 294 009</b>

## ***II-7 Placements et autres actifs financiers***

Les placements s'élèvent au 30 juin 2014 à 4.236 DT contre 2.204.192 DT au 31 décembre 2013. 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.

<b><i>PLACEMENT OBLIGATAIRE</i></b>	<b><i>SICAV BNA</i></b>	<b><i>SICAV UIB</i></b>	<b><i>TOTAL</i></b>
Coût d'acquisition	3 103	1 066	4 169
Valeur de marché au 30/06/2014	3 158	1078	4 236
<b>Plus / moins value inclus dans le résultat</b>	<b>55</b>	<b>12</b>	<b>67</b>

## ***II-8 Liquidités et équivalents de liquidités***

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2014 à 5.714.457 DT contre 18.162.512 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><i>30.06.2014</i></b>	<b><i>30.06.2013</i></b>	<b><i>31.12.2013</i></b>
Banque	5 667 232	6 362 411	18 091 255
Caisse	47 225	67 298	65 565
Régie d'avance et d'accréditifs	-	5 692	5 692
<b>TOTAL</b>	<b>5 714 457</b>	<b>6 435 401</b>	<b>18 162 512</b>

## ***II-9 Capitaux propres***

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2014 à 110.379.371 DT contre 101.923.338 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><i>30.06.2014</i></b>	<b><i>30.06.2013</i></b>	<b><i>31.12.2013</i></b>
Capital social	30 471 839	28 937 080	28 937 080
Réserves légales	3 047 184	2 893 708	2 893 708
Autres capitaux propres	2 717 153	3 282 095	2 996 090
Prime d'émission	28 988 711	16 173 470	16 173 470
Résultats reportés	39 952 011	33 785 338	33 785 338
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>105 176 898</b>	<b>85 071 691</b>	<b>84 785 686</b>
Résultat de l'exercice	5 202 473	6 923 379	17 137 652
<b>TOTAL</b>	<b>110 379 371</b>	<b>91 995 070</b>	<b>101 923 338</b>

## ***Note sur le résultat par action***

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><i>30.06.2014</i></b>	<b><i>30.06.2013</i></b>	<b><i>31.12.2013</i></b>
Résultat net	5 202 473	6 923 379	17 137 652
Nombre d'actions	30 471 839	2 893 708	28 937 080
Valeur nominale de l'action (En DT)	1	10	1
Résultat par action (En DT)	0,171	2,393	0,592

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Subvention d'inv</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat d'exercice</b>	<b>Distribution dividende</b>	<b>Total</b>
<b>Situation nette au 31/12/2013</b>	<b>28 937 080</b>	<b>2 893 708</b>	<b>16 173 470</b>	<b>2 996 090</b>	<b>33 785 338</b>	<b>17 137 652</b>	-	<b>101 923 338</b>
Affectation du résultat 2013		153 476			6 166 673	<17 137 652>	10 817 503	-
Distribution de dividendes							< 10 817 503>	<b>&lt;10 817 503&gt;</b>
<b>Situation nette après affectation du résultat 2013</b>	<b>28 937 080</b>	<b>3 047 184</b>	<b>16 173 470</b>	<b>2 996 090</b>	<b>39 952 011</b>	-	-	<b>91 105 835</b>
Augmentation de capital	1 534 759		12 815 241					<b>14 350 000</b>
QP subv d'inv inscrit en résultat				< 278 937>				<b>&lt;278 937&gt;</b>
Résultat de la période						5 202 473		<b>5 202 473</b>
<b>Situation nette au 30/06/2014</b>	<b>30 471 839</b>	<b>3 047 184</b>	<b>28 988 711</b>	<b>2 717 153</b>	<b>39 952 011</b>	<b>5 202 473</b>	-	<b>110 379 371</b>

(\*) Le capital social est passé de 28.937.080 DT au 31 décembre 2013 à 30.471.839 DT au 30 juin 2014 suite à une augmentation de capital par conversion de compte courant actionnaire pour 1.534.759 DT.

Cette augmentation de capital a donné lieu à une prime d'émission de 12.815.241 DT.

## ***II-10 Emprunts***

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2014 à 31.361.256 DT contre 34.153.501 DT au 31 décembre 2013. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Emprunts BIAT	6 375 502	-	7 000 000
Emprunts BNA	9 185 000	11 420 000	10 520 000
Emprunts UIB	5 500 000	312 500	6 104 167
Emprunt ATTIJARI	10 276 602	5 500 000	10 500 000
Autre	24 152	36 459	29 334
<b>TOTAL</b>	<b>31 361 256</b>	<b>17 268 959</b>	<b>34 153 501</b>

<b>INTITULE</b>	<b>Emprunts à Long terme</b>		
	<b>Ouverture</b>	<b>Reclassement</b>	<b>Clôture</b>
CMT 4.0MD BIAT	4 000 000	343 248	3 656 752
CMT 3.0MD BIAT	3 000 000	281 250	2 718 750
CMT 3.0MD BNA	720 000	300 000	420 000
CMT 2.0MD BNA	1 200 000	200 000	1 000 000
CMT 2.0MD BNA	1 300 000	200 000	1 100 000
CMT 2.0MD BNA	1 600 000	200 000	1 400 000
CMT 3.0MD BNA	3 000 000	300 000	2 700 000
CMT 2.7MD BNA	2 700 000	135 000	2 565 000
CMT 2.5MD UIB	104 167	104 167	-
CMT 6.0MD UIB	6 000 000	500 000	5 500 000
CMT 5.5MD ATTIJARI	5 500 000	223 398	5 276 602
CMT 5.0MD ATTIJARI	5 000 000	-	5 000 000
CRED LEASING	29 334	5 183	24 151
<b>Total</b>	<b>34 153 501</b>	<b>2 792 245</b>	<b>31 361 256</b>

<b>Échéances à - d'un an</b>			
<b>Ouverture</b>	<b>Reclassement</b>	<b>Règlement</b>	<b>Clôture</b>
-	343 248	-	343 248
-	281 250	-	281 250
750 000	300 000	300 000	750 000
500 000	200 000	200 000	500 000
400 000	200 000	200 000	400 000
400 000	200 000	100 000	500 000
-	300 000	-	300 000
-	135 000	-	135 000
416 667	104 167	208 333	312 500
-	500 000	-	500 000
-	223 398	-	223 398
-	-	-	-
-	5 183	5 183	-
<b>2 466 667</b>	<b>2 792 245</b>	<b>1 013 516</b>	<b>4 245 396</b>

## ***II-11 Fournisseurs et comptes rattachés***

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2014 à 50.730.429 DT contre 52.088.856 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Fournisseurs ordinaires	42 364 033	42 987 285	45 026 767
Fournisseurs effets à payer	8 366 396	7 793 983	7 062 089
<b>TOTAL</b>	<b>50 730 429</b>	<b>50 781 268</b>	<b>52 088 856</b>

## ***II-12 Autres passifs courants***

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 18.339.510 DT contre 21.832.810 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Ristournes à accorder	1 614 526	1 999 723	2 320 236
Salaires à payer et autres dettes au personnel	2 073 944	3 316 003	2 747 223
Diverses dettes d'impôts à payer	1 339 274	876 880	810 915
Dividendes à payer	10 996 884	340 156	14 410 876
Organismes sociaux	636 284	436 491	745 740
Charges à payer	1 430 931	943 249	723 456
Autres créiteurs	247 667	16 704	74 364
<b>TOTAL</b>	<b>18 339 510</b>	<b>7 929 206</b>	<b>21 832 810</b>

## ***II-13 Autres passifs financiers courants***

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.955.186 DT contre 13.861.203 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Emprunts à moins d'un an	4 245 396	2 816 667	2 466 667
Crédit de financement de stock	4 500 000	6 200 000	11 200 000
Intérêts courus	209 790	216 074	194 536
<b>TOTAL</b>	<b>8 955 186</b>	<b>9 232 741</b>	<b>13 861 203</b>

## ***II-14 Concours bancaires***

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 830.430 DT contre 3.916 DT au 31 décembre 2013 et correspondent aux découverts bancaires.

### **III Notes sur l'état de résultat**

#### **III-1 Les produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2014 à 103.962.647 DT contre 96.246.664 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Chiffre d'affaires local	80 549 045	67 117 290	143 589 934
Chiffre d'affaires export	23 419 976	29 601 835	62 611 895
RRR accordés	<832 868>	<1 308 807>	<2 477 003>
Autres produits d'exploitation	826 494	836 346	1 636 668
<b>TOTAL</b>	<b>103 962 647</b>	<b>96 246 664</b>	<b>205 361 494</b>

#### **III-2 Achats consommés de matières premières et d'emballages**

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 30 juin 2014 à 74.477.073 DT contre 68.605.645 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Achats de matières premières : fournisseurs locaux	37 582 007	7 333 503	16 348 854
Achats de matières premières : fournisseurs étrangers	28 724 491	53 889 943	109 905 454
Achats d'emballages : fournisseurs locaux	5 857 302	2 486 079	5 733 466
Achats d'emballages : fournisseurs étrangers	2 453 840	6 729 014	12 819 007
Variation de stock de matières premières	2 152 355	<1 209 656>	1 399 692
RRR obtenus	<2 292 923>	<623 238>	<576 217>
<b>TOTAL</b>	<b>74 477 073</b>	<b>68 605 645</b>	<b>145 630 256</b>

#### **III-3 Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.845.593 DT contre 7.866.651 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Salaires et appointements	7 705 576	6 554 617	15 042 648
Charges de congés à payer	<100 628>	794 646	153 836
Charges sociales légales	604 448	383 970	1 659 096
Autres charges de personnel	636 197	133 418	87 511
<b>TOTAL</b>	<b>8 845 593</b>	<b>7 866 651</b>	<b>16 943 091</b>

#### **III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2014 à 3.521.361 DT contre 2.900.237 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Dotations aux amortissements	3 151 409	2 407 690	5 218 070
Dotations aux prov. pour risques et charges	<108>	<43 618>	73 937
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	275 070	392 480	368 927
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	24 942	143 685	242 325
Dotations aux résorp. des charges à répartir	70 048	-	-
Reprise provision sur stock	-	-	<54 983>
<b>TOTAL</b>	<b>3 521 361</b>	<b>2 900 237</b>	<b>5 848 276</b>

### ***III-5 Les autres charges d'exploitation***

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 30 juin 2014 à 10.319.192 DT contre 8.764.477 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
PDR et variation de stock de consommables	919 815	817 994	2 374 257
Electricité	1 623 091	1 068 722	2 481 864
Carburants et lubrifiants	625 914	492 652	1 049 066
Location	254 391	246 723	478 565
Entretiens et réparations	565 377	507 361	1 056 907
Primes d'assurance	295 766	234 182	527 034
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	345 183	360 492	986 342
Frais de publicité	3 375 799	2 783 928	6 826 298
Transport sur vente	1 200 176	844 981	1 857 279
Frais de mission et de déplacements	259 970	169 396	314 070
Frais postaux et de communication	47 011	109 551	80 052
Services bancaires et assimilés	123 204	238 220	417 235
Etat. impôt et taxes	300 144	334 128	650 122
Autres charges d'exploitation	383 351	556 147	795 529
<b>TOTAL</b>	<b>10 319 192</b>	<b>8 764 477</b>	<b>19 894 620</b>

### ***III-6 Charges financières nettes***

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2014 à 1.931.935 DT contre 1.875.257 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Intérêts	1 391 139	748 144	2 072 341
Pertes de changes	2 094 320	2 384 577	4 814 268
Gains de change	<1 331 282>	<1 154 561>	<3 553 711>
Autres charges et produits financiers	<222 242>	<102 903>	<222 398>
<b>TOTAL</b>	<b>1 931 935</b>	<b>1 875 257</b>	<b>3 110 500</b>

### ***III-7 Autres gains ordinaires***

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 359.888 DT contre 411.954 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><u>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
Quote-part de sub. d'invest. inscrite en résultat	278 937	284 806	570 813
Subventions d'exploitation	-	41 112	41 112
Produits sur cession d'immobilisations	80 951	86 036	636 787
<b>TOTAL</b>	<b>359 888</b>	<b>411 954</b>	<b>1 248 712</b>

#### ***IV- Note sur les soldes intermédiaires de gestion***

<b>PRODUITS</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>CHARGES</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>SOLDES</b>	<b>30/06/2014</b>
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	103 962 647	Coût d'achat des marchandises vendues	74 477 073		
Production stockée	129 559	Ou déstockage de production	-	Production	104 092 206
<b>Production</b>	<b>104 092 206</b>	<b>Achat consommé</b>	<b>74 477 073</b>	<b>Marge sur coût matière</b>	<b>29 615 133</b>
<b>Marge sur coût matière</b>	29 615 133				
Subvention d'exploitation	-				
<b>Total</b>	<b>29 615 133</b>	<b>Autres charges externes</b>	<b>10 319 192</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>19 295 941</b>
		Impôts et taxes	-		
		Charges de personnel	8 845 593		
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>19 295 941</b>	<b>Total</b>	<b>8 845 593</b>	<b>Excédent brut(ou insuffisance) d'exploitation</b>	<b>10 450 348</b>
Excédent brut d'exploitation	10 450 348	Autres charges ordinaires	52 794		
Autres produits ordinaires	359 888	Charges financières	1 931 935		
Produits financiers	36 327	Dotations aux amort et prov ord	3 521 361		
		Impôt sur le résultat ordinaire	138 000		
<b>Total</b>	<b>10 846 563</b>	<b>Total</b>	<b>5 644 090</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>5 202 473</b>

## **V Notes sur l'état des flux de trésorerie**

La trésorerie est passée de 18.158.596 DT au 31 décembre 2013 à 4.884.027 DT au 30 juin 2014 enregistrant ainsi une variation négative de 13.274.569 DT provenant des flux d'investissement négatifs de 10.780.067 DT et des flux de financement négatifs de 7.698.261 DT partiellement compensés par des flux d'exploitation positifs de 5.203.759 DT

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

L'exploitation a généré un flux positif de 5.203.759 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissement et provision de 8.723.834 DT compensé par l'augmentation du BFR de 3.520.075 DT.

L'augmentation du BFR est expliquée principalement par celle des autres actifs courants de 4.845.764 DT.

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><i>30.06.2014</i></b>	<b><i>31.12.2013</i></b>	<b><i>Variation</i></b>
Stocks	54 906 741	56 186 072	<1 279 331>
Créances et comptes rattachés	38 808 357	38 292 177	516 180
Autres actifs courants	11 004 601	6 158 837	4 845 764
Fournisseurs et comptes rattachés	50 730 429	52 088 856	<1 358 427>
Autres passifs courants	18 339 510	21 832 810	<3 493 300>
Reclassement des dividendes			<10 817 503>
Reclassement compte courant associés			14 350 000
<b>Var° APC/Etat des flux</b>			<b>39 197</b>
Placements et autres actifs financiers	4 235	2 204 192	<2 199 957>

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

Les flux d'investissement s'élèvent à un décaissement de 10.780.067 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 6.801.753 DT (essentiellement du matériels industriels, du matériels de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.606.974 DT.

### **V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Les flux de financement s'élèvent à un décaissement de 7.698.261 DT provenant de la baisse des CMT et des autres passifs financiers courants.

### **V-4 Rapprochement trésorerie bilan-trésorerie état de flux**

<b><i>LIBELLE</i></b>	<b><i>30.06.2014</i></b>	<b><i>31.12.2013</i></b>	<b><i>Variation</i></b>
Liquidité et équivalent de liquidité	5 714 457	18 162 512	<12 448 055>
Concours bancaires	<830 430>	< 3 916>	<826 514>
<b>Total trésorerie</b>	<b>4 884 027</b>	<b>18 158 596</b>	<b>&lt;13 274 569&gt;</b>

## **VI Note sur les Parties Liées**

### **VI-1 Identification des parties liées**

Les parties liées objet de la présente note sont :

<b>Partie liée</b>	<b>Relation</b>
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie
SAH Maroc	Filiale à l'étranger —Importateur exclusif des produits Lilas au Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
AZUR Papier	Filiale en Tunisie
MEZNI Jalila	Actionnaire – PDG
Société TACHAROUKIET EL MAWADA et Société TACHAROUKIEAT EL OFOK	Société appartenant au partenaire libyen, actionnaire de SAH Lybie

### **VI- 2 Transactions avec les parties liées**

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

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Tacharoukiet El MAWADA s'élève 11.538 KDT.
- Le solde client des partenaires libyens s'élève au 30 juin 2014 à 3.294 KDT.

#### **b- SAH Algérie:**

- Aucune transaction n'a été enregistrée courant 2014 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

#### **c- SAHD Algérie :**

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD Algérie s'élève à 1.930 KDT ;
- Au 30 juin 2014, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 1.900 KDT.

#### **d- SAH Maroc :**

- Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 1.813 KDT.
- Au 30 juin 2014, la créance envers SAH Maroc s'élève à 5.061 KDT.
- Une augmentation de capital d'une valeur de 548 KDT.

#### **e- SAH Libye:**

- Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2014 s'élève à 23 KDT.

**f-Société AZUR PAPIER:**

- Un prêt 2.800 KDT a été accordé à la société Azur Papier, au taux d'intérêt de 8%. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt se sont élevés au 30 juin 2014 à 165 KDT.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier s'élève à 45 KDT.
- Le solde client Azur Papier s'élève au 30 juin 2014 à 454 KDT.
- Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur Papier s'élèvent au 30 juin 2014 à 13.892 KDT
- Le solde fournisseur Azur Papier au 30 juin 2014 est de 3.653 KDT.
- Le solde du compte courant associé Azur Papier s'élève au 30 juin 2014 à 493 KDT.

**g- 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 Tunisie au titre du premier semestre de l'exercice 2014 s'élève à 43 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 juin 2014 à 161 KDT.

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

***Eventualités***

A la date de publication des états financiers intermédiaires, le management de la société n'a identifié aucune éventualité de nature à impacter les états financiers.

***Evènements liés à des conditions existantes à la date de clôture***

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre le 30 juin 2014 et la date de publication des états financiers intermédiaire 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.

***Evènements non liés à des conditions existants à la date de clôture***

Le 23 juillet 2014, la société a procédé à une augmentation de capital par incorporation des réserves pour 4.353.119 DT. Une deuxième augmentation de capital par incorporation de réserves pour 1.741.247 DT sera décidée par l'AGE qui aura lieu le 29 août 2014.

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

### Engagements envers les établissements de crédit :

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

<b>Date</b>	<b>Banque</b>	<b>En DT</b>	<b>Garantie donnée</b>
1995	BNA	175.000	Nantissement sur fonds de commerce
1995	UIB	175.000	Nantissement sur rang utile du fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1996	UIB	20.000	Nantissement de rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	20.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	30.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	60.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	135.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	UIB	50.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	UIB	478.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	BNA	795.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1999	UIB	970.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2000	BNA	400.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb

2000	BNA	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	BNA	885.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2001	BNA	1.250.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	UIB	3.185.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	2.725.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8.550.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	3.150.000	Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb 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> Nantissement au premier rang sur chaîne de production
2006	BTE	2.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2006	BTL	3.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2007	BTE	1.500.000	-Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile... - Hypothèque 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.
2008	UIB	2.500.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja <site5> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit

2008	BTL	4.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Bel. Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BNA	3.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BTE	1.800.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le 'TF «I 1827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en I ' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BNA	6.000.000	Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement eu rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2011	BIAT	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 a Mjez El Bab
2011	ATTIJARI BANK	4.500.000	-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 a 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
2013	BNA	2.700.000	<b>-Titre de garantie mobilière :</b> - Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage <Investissement MBB5 à Béja>. <b>-Titre de garantie immobilière :</b> - Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier qui est en cours de cession à SAH
2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	- Hypothèque en rang utile du titre financier N°21422/7248 à Zaghouan - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur Papier qui est en cours de cession à SAH -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> -Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce -Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au

profit de la banque Attijari

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'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja.</li><li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li><li>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</li><li>- Nantissement du 1<sup>er</sup> 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	UIB	10.000.000	<ul style="list-style-type: none"><li>- Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 Béja.</li><li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan.</li><li>- Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li><li>-Hypothèque en 1<sup>er</sup> rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</li></ul>
2013	BTL	1.000.000	<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>- 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>

Autres engagements hors bilan:

- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 Juin 2014 à 3 567 KDT.

# ***Rapport d'examen limité***

***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 2014, 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 110.379.371 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 5.202.473 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 au 30 juin 2014 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

***Tunis, le 28 août 2014***

**Conseil Audit Formation**

**Cabinet HAYET LABIDI**

***Abderrahmen Fendri***

***Hayet Labidi***