

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 2015 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

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

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles	II.1	1 179 628	1 026 945	1 060 961
Moins : amortissements	II.1	<899 779>	<756 051>	<824 355>
		279 849	270 894	236 606
Immobilisations corporelles	II.2	117 041 149	108 325 100	112 596 646
Moins : amortissements	II.2	<39 328 188>	<32 962 038>	<36 103 886>
		77 712 961	75 363 062	76 492 760
Immobilisations financières	II.3	44 834 565	41 267 127	41 111 292
Autres actifs non courants		420 289	420 289	420 289
Moins : résorption		<210 144>	<70 048>	<140 096>
		210 145	350241	280 193
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>123 037 520</u>	<u>117 251 324</u>	<u>118 120 851</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	II.4	62 257 773	54 906 741	55 674 202
Moins : provisions		<2 813 615>	<2 538 981>	<2 275 891>
		59 444 158	52 367 760	53 398 311
Clients et comptes rattachés	II.5	49 382 594	38 808 357	43 424 591
Moins : provisions		<3 557 775>	<3 079 820>	<3 243 628>
		45 824 819	35 728 537	40 180 963
Autres actifs courants	II.6	14 847 901	11 004 600	7 963 692
Moins : provisions		<718 016>	<864 828>	<718 016>
		14 129 885	10 139 772	7 245 676
Placements et autres actifs financiers	II.7	4 236	4 236	3 004 235
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	9 537 317	5 714 457	8 890 342
<u>Total des actifs courants</u>		<u>128 940 415</u>	<u>103 954 762</u>	<u>112 719 527</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>251 977 935</u>	<u>221 206 086</u>	<u>230 840 378</u>

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

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Capitaux propres				
Capital social		43 879 431	30 471 839	36 566 205
Réserves légales		3 656 621	3 047 184	3 047 184
Autres capitaux propres		28 988 711	2 717 153	2 434 542
Prime d'émission		2 168 688	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		32 092 357	39 952 011	33 857 645
Total des capitaux propres avant résultat		<u>110 785 808</u>	<u>105 176 898</u>	<u>104 894 287</u>
Résultat de l'exercice		13 835 372	5 202 473	13 543 748
Total des capitaux propres avant affectation	II.9	<u>124 621 180</u>	<u>110 379 371</u>	<u>118 438 035</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	II.10	32 501 845	31 361 256	36 549 246
Autres passifs non courants		761 920	609 904	725 109
Total des passifs non courants		<u>33 263 765</u>	<u>31 971 160</u>	<u>37 274 355</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	II.11	61 040 779	50 730 429	45 247 790
Autres passifs courants	II.12	7 312 071	18 339 510	6 659 674
Autres passifs financiers courants	II.13	25 736 127	8 955 186	22 999 292
Concours bancaires		4 013	830 430	221 232
Total des passifs courants		<u>94 092 990</u>	<u>78 855 555</u>	<u>75 127 988</u>
Total des passifs		<u>127 356 755</u>	<u>110 826 715</u>	<u>112 402 343</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>251 977 935</u>	<u>221 206 086</u>	<u>230 840 378</u>

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

	<i>Notes</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		122 039 963	103 136 153	211 171 043
Autres produits d'exploitation		682 888	826 494	1 398 491
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>III.1</i>	122 722 851	103 962 647	212 569 534
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation de stock de PF et encours		<2 936 041>	129 559	2 306 794
Achats consommés de matières et d'emballages	<i>III.2</i>	<80 587 793>	<74 477 073>	<151 804 180>
Charges de personnel	<i>III.3</i>	<9 695 921>	<8 845 593>	<18 088 883>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>III.4</i>	<4 258 655>	<3 521 361>	<6 688 084>
Autres charges d'exploitation	<i>III.5</i>	<11 279 604>	<10 319 192>	<21 177 082>
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<108 758 014>	<97 033 660>	<195 451 435>
<i>Résultat d'exploitation</i>		13 964 837	6 928 987	17 118 099
Charges financières nettes	<i>III.6</i>	<2 667 862>	<1 931 935>	<3 806 006>
Produits des placements	<i>III.7</i>	2 577 177	36 327	41 495
Autres gains ordinaires	<i>III.8</i>	272 311	359 888	685 202
Autres pertes ordinaires		<11 091>	<52 794>	<67 540>
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		14 135 372	5 340 473	13 971 250
Impôt sur les sociétés		<300 000>	<138 000>	<427 502>
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		13 835 372	5 202 473	13 543 748

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

		<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>				
Résultat net		13 835 372	5 202 473	13 543 748
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		4 258 655	3 521 361	6 688 084
- Plus ou moins-value de cession		301	<39 252>	<74 050>
- Quote part des subventions		<265 854>	<278 937>	<561 548>
Variation des :				
- Stocks		<6 583 571>	1 279 331	511 870
- Créances		<5 958 003>	<516 180>	<5 132 415>
- Autres actifs		<8 956 734>	<4 845 764>	<1 804 855>
- Autres actifs non courants		-	<420 289>	<420 289>
- Fournisseurs		15 792 989	<1 358 427>	2 548 818
- Autres Passifs (hors dividendes)		203 663	39 197	<926 199>
- Placements		2 999 999	2 199 957	<800 043>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	IV.1	15 326 817	4 783 470	13 573 121
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles		-	48 949	83 748
Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles		<4 563 669>	<6 801 753>	<20 514 610>
Décaissements affectés à l'acquisition. des immobilisations financières		<3 723 273>	<3 606 974>	<3 451 139>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	IV.2	<8 286 942>	<10 359 778>	<23 882 001>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>				
Dividendes et autres distributions		<7 386 373>	-	<10 714 441>
Encaissements dividendes		2 521 260	-	-
Encaissement/Décaissement d'emprunts CMT		<1 060 566>	<2 792 245>	6 483 833
Encaissement / Décaissement d'emprunts crédits de gestion		<250 000>	<4 906 016>	5 050 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	IV.3	<6 175 679>	<7 698 261>	819 392
Variation de trésorerie		864 196	<13 274 569>	<9 489 488>
Trésorerie au début de l'exercice		8 669 108	18 158 596	18 158 596
Trésorerie à la clôture de l'exercice		9 533 304	4 884 027	8 669 108

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2015 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 Présentation de la société

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

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

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

I-2 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-3 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

I-4 Les emprunts

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

I-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition 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-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de les 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, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

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

I-7 La comptabilisation des revenus

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

II Notes sur le Bilan

II-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 279.849 DT contre 236.606 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Conception, marques et brevets	322 259	248 690	254 050
Logiciels	857 369	778 255	806 911
TOTAL	1 179 628	1 026 945	1 060 961
<i>Amortissements</i>	<899 779>	<756 051>	<824 355>
Immobilisations incorporelles nettes	279 849	270 894	236 606

II- 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 77.712.961 DT contre 76.492.760 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Terrains	2 635 216	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	8 351 676	8 351 676
Agencement des constructions	6 379 260	6 227 256	6 353 315
Installations techniques	1 455 046	1 257 388	1 272 127
Agencement, aménagement et installations divers	949 179	789 408	909 732
Matériel industriel	61 905 034	60 575 072	60 936 994
Matériel de transport	7 916 181	7 367 603	7 615 699
Equipements de bureaux	419 450	364 600	397 469
Matériel informatique	1 074 849	933 896	1 036 815
Matériel de laboratoire	22 938	22 703	22 702
Immobilisations corporelles avances et acomptes	7 879 045	6 791 647	7 609 853
Immobilisations corporelles en cours	17 984 175	13 494 221	15 940 634
Matériel de transport acquis en leasing	69 100	69 100	69 100
TOTAL	117 041 149	108 325 100	112 596 646
<i>Amortissements</i>	<39 328 188>	<32 962 038>	<36 103 886>
Immobilisations corporelles nettes	77 712 961	75 363 062	76 492 760

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles au 30 juin 2015

DÉSIGNATION	IMMOB. VAL.BRUTES				AMORTISSEMENTS				V C N	V C N
	31/12/2014	ACQUISITION	CES/RECL	30/06/2015	31/12/2014	DOTATION	CES/RECL	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>										
Concession, marques, brevets	254 050	68 208	-	322 259	203 153	16 267	-	219 420	50 897	102 839
Logiciels	806 911	50 958	<500>	857 369	621 202	59 356	<199>	680 359	185 709	177 009
<u>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</u>	1 060 961	119 166	<500>	1 179 628	824 355	75 623	<199>	899 779	236 606	279 849
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>										
Terrains	2 080 530	554 686	-	2 635 216	-	-	-	-	2 080 530	2 635 216
Constructions	8 351 676	-	-	8 351 676	3 069 330	208 245	-	3 277 575	5 282 346	5 074 101
Installation générale agenc.aménag.constr	6 353 315	34 157	<8 212>	6 379 260	3 114 062	269 271	-	3 383 333	3 239 253	2 995 927
Installations techniques	1 272 127	182 919	-	1 455 046	696 345	59 242	-	755 587	575 782	699 459
Installation générale agenc.aménag.divers	909 732	39 447	-	949 179	317 105	40 473	-	357 578	592 627	591 601
Matériels industriels	60 936 994	623 158	344 882	61 905 034	23 818 321	1 990 427	-	25 808 748	37 118 673	36 096 286
Matériels de transport	7 233 073	300 482	451 726	7 985 281	4 349 963	570 305	-	4 920 268	2 883 110	3 065 013
Équipements de bureau	397 469	18 281	3 700	419 450	190 130	16 868	-	206 998	207 339	212 452
Matériels informatiques	1 036 815	33 984	4 050	1 074 849	546 570	68 343	-	614 913	490 245	459 936
Matériels de labs	22 702	236	-	22 938	2 060	1 128	-	3 188	20 642	19 750
Immob corp en cours (avance et acompte)	7 609 853	637 009	<367 817>	7 879 045	-	-	-	-	7 609 853	7 879 045
Immob corp en cours (en cours)	16 392 360	2 966 192	<1 374 377>	17 984 175	-	-	-	-	16 392 360	17 984 175
<u>TOTAL DES IMMOB. CORPORELLES</u>	112 596 646	5 390 551	<946 048>	117 041 149	36 103 886	3 224 302	-	39 328 188	76 492 760	77 712 960
<u>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</u>	113 657 607	5 509 717	<946 548>	118 220 777	36 928 241	3 299 925	<199>	40 227 967	76 729 366	77 992 809

II-3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2015 à 44.834.565 DT contre 41.111.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Participations dans les filiales (*)	43 929 328	35 429 328	35 429 328
Prêt Azur	-	5 000 000	5 000 000
Prêts au personnel	483 117	468 679	453 544
Cautionnements	422 120	369 120	228 420
TOTAL	44 834 565	41 267 127	41 111 292

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

<i>Coût de la participation dans</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>Pourcentage de détention</i>
SAH Algérie	5 402 606	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	925 075	100%
AZUR Papier SA (*)	34 550 000	26 050 000	99,99%
TOTAL	43 929 328	35 429 328	

(*) Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 34,55mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT.

II-4 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 59.444.158 DT contre 53.398.311 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Stocks de matières premières	36 400 437	34 600 093	31 276 222
Stocks en transit	13 521 297	7 544 322	9 243 703
Stocks de pièces de rechanges	3 754 117	3 421 598	3 636 314
Stocks produits finis	8 431 592	9 087 484	11 387 531
Stocks produits semi finis	150 330	253 244	130 432
Total	62 257 773	54 906 741	55 674 202
Provision matières premières	<2 312 013>	<2 056 026>	<1 814 598>
Provision produits finis	<274 505>	<66 756>	<90 685>
Provision pièces de rechange	<227 097>	<416 199>	<370 608>
Total des stocks nets des provisions	59 444 158	52 367 760	53 398 311

II-5 Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2015 à 45.824.819 DT contre 40.180.963 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Clients locaux	28 070 288	20 801 324	23 904 826
Clients étrangers	13 908 277	10 627 356	13 013 043
Clients effet à recevoir	1 285 579	2 567 771	2 915 376
Clients douteux ou litigieux	3 557 775	3 079 820	3 243 628
Effets à l'encaissement	2 560 675	702 484	347 718
Effets à l'escompte	-	1 029 602	-
Total créances brutes	49 382 594	38 808 357	43 424 591
Provision pour dépréciation des comptes clients	<3 557 775>	<3 079 820>	<3 243 628>
Total créances nettes	45 824 819	35 728 537	40 180 963

II-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 14.129.885 DT contre 7.245.676 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Fournisseurs avances et acomptes	82 030	82 030	82 030
Fournisseurs ristournes à obtenir	1 062 570	2 329 836	741 204
Créances fiscales	8 294 212	5 799 102	5 739 691
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	2 501 393	-	-
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	288 970	492 876	709 588
Charges constatées d'avance	2 302 703	2 004 318	363 374
Débiteurs divers	79 196	59 611	90 978
Total	14 847 901	11 004 600	7 963 692
Provision pour dépréciation des autres actifs	<718 016>	<864 828>	<718 016>
Total des autres actifs nets des provisions	14 129 885	10 139 772	7 245 676

II-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.236 DT contre 3.004.235DT au 31 décembre 2014. 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.

II-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.537.317 DT contre 8.890.342 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Banques	9 505 493	5 667 232	8 794 394
Caisses	31 824	47 225	95 948
TOTAL	9 537 317	5 714 457	8 890 342

II-9 Capitaux propres

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2015 à 124.621.180 DT contre 118.438.035 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Capital social	43 879 431	30 471 839	36 566 205
Réserves légales	3 656 621	3 047 184	3 047 184
Autres capitaux propres	2 168 688	2 717 153	2 434 542
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	32 092 357	39 952 011	33 857 645
Total des capitaux propres avant résultat	110 785 808	105 176 898	104 894 287
Résultat de l'exercice	13 835 372	5 202 473	13 543 748
TOTAL	124 621 180	110 379 371	118 438 035

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2015

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultats reportés	Subvention d'inv	Résultat d'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2014	36 566 205	3 047 184	28 988 711	33 857 645	2 434 542	13 543 748	118 438 035
Affectation du résultat 2014		609 437		12 934 311		<13 543 748>	-
Distribution de dividendes				<7 386 373>			<7 386 373>
Situation nette après affectation du résultat 2014	36 566 205	3 656 621	28 988 711	39 405 583	2 434 542	-	111 051 662
Augmentation de capital	7 313 226		-	<7 313 226>			-
QP subv d'inv inscrit en résultat					<265 854>		<265 854>
Résultat de la période						13 835 372	13 835 372
Situation nette au 30/06/2015	43 879 431	3 656 621	28 988 711	32 092 357	2 168 688	13 835 372	124 621 180

Le capital social est passé de 36.566.205 DT au 31 décembre 2014 à 43.879.431 DT au 30 juin 2015 suite à une augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées des résultats reportés de l'exercice 2014 pour 7.313.226 DT.

II-10 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2015 à 32.501.845 DT contre 36.549.246 DT au 31 décembre 2014. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Emprunts BIAT	5 096 397	6 375 502	5 742 137
Emprunts BNA	6 465 000	9 185 000	7 715 000
Emprunts UIB	12 416 667	5 500 000	13 666 667
Emprunts ATTIJARI Bank	8 519 698	10 276 602	9 413 553
Emprunts Leasing	4 083	24 152	11 889
TOTAL	32 501 845	31 361 256	36 549 246

II-11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2015 à 61.040.779 DT contre 45.247.790 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Fournisseurs ordinaires	53 052 811	42 364 033	40 921 907
Fournisseurs effets à payer	7 987 968	8 366 396	4 325 883
TOTAL	61 040 779	50 730 429	45 247 790

II-12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 7.312.071 DT contre 6.659.674 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Ristournes à accorder	1 024 833	1 614 526	1 893 106
Salaires à payer et autres dettes au personnel	3 494 097	2 073 944	2 741 490
Diverses dettes d'impôts à payer	1 120 088	1 339 274	116 678
Actionnaires, dividendes à payer	65 990	10 996 884	163 515
Organismes sociaux	433 324	636 284	772 125
Charges à payer	919 946	1 430 931	734 653
Autres créditeurs	253 793	247 667	238 107
TOTAL	7 312 071	18 339 510	6 659 674

II-13 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2015 à 25.736.127 DT contre 22.999.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Echéances à moins d'un an	9 167 590	4 245 396	6 586 810
Crédit de financement de stock	16 000 000	4 500 000	16 250 000
Intérêts courus	568 537	209 790	162 482
TOTAL	25 736 127	8 955 186	22 999 292

II-14 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.013 DT contre 221.232 DT au 31 décembre 2014 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 2015 à 122.722.851 DT contre 103.962.647 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Chiffre d'affaires local	84 848 876	80 549 045	158 645 130
Chiffre d'affaires export	38 168 083	23 419 976	54 531 567
RRR accordés	<976 996>	<832 868>	<2 005 654>
Autres produits d'exploitation	682 888	826 494	1 398 491
TOTAL	122 722 851	103 962 647	212 569 534

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

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 30 juin 2015 à 80.587.793 DT contre 74.477.073 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Achats de matières premières locales	9 347 495	14 479 447	30 857 651
Achats de matières premières étrangères	66 762 403	51 827 051	100 027 186
Achats d'emballages locaux	3 712 221	2 903 543	7 177 205
Achats d'emballages étrangers	6 496 251	5 407 599	9 989 436
Variation de stocks de matières premières	<5 124 215>	2 152 355	4 534 976
RRR obtenus	<606 362>	<2 292 923>	<782 274>
TOTAL (*)	80 587 793	74 477 073	151 804 180

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-3 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.695.921 DT contre 8.845.593 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Salaires et appointements	8 816 495	8 164 877	16 657 317
Charges patronales	761 187	718 512	1 384 846
Charges fiscales	49 947	26 555	156 838
Charges de congés à payer	68 292	<100 628>	<148 356>
Autres charges de personnel	-	36 278	38 238
TOTAL (*)	9 695 921	8 845 593	18 088 883

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.258.655 DT contre 3.521.361 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Dotations aux amortissements	3 299 925	3 151 409	6 378 971
Dotations aux prov. pour risques et charges	36 811	<108>	5 097
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	537 724	275 070	11 980
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	314 147	24 942	188 752
Dotation aux résorptions des charges à répartir	70 048	70 048	140 096
Reprise sur provisions des autres actifs courants	-	-	<36 812>
TOTAL	4 258 655	3 521 361	6 688 084

III-5 Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 11.279.604 DT contre 10.319.192DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Frais de publicité	3 938 780	3 375 799	7 079 752
Electricité	1 609 380	1 623 091	3 031 077
Pièces de rechange	1 223 350	919 815	2 249 027
Transport sur ventes	1 025 573	1 200 176	2 208 973
Entretien et réparation	729 888	565 377	1 228 322
Carburant et lubrifiant	680 656	625 914	1 253 431
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	293 182	345 183	974 488
Primes d'assurances	358 114	295 766	631 070
Etat, impôts et taxes	349 915	300 144	618 517
Location	144 132	254 391	478 310
Frais de déplacements et missions	293 800	259 970	432 431
Services bancaires et assimilés	309 366	123 204	398 069
Frais postaux et de communication	64 430	47 011	179 621
Autres charges d'exploitation	259 038	383 351	413 994
TOTAL	11 279 604	10 319 192	21 177 082

III-6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.667.862 DT contre 1.931.935 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Intérêts	1 882 136	1 391 139	3 194 388
Pertes de changes	837 977	2 094 320	3 188 327
Gains de change	121 616	<1 331 282>	<2 144 122>
Intérêts sur prêts Azur Papier	<74 889>	<165 289>	<369 733>
Autres charges et produits financiers	<98 978>	<56 953>	<62 854>
TOTAL	2 667 862	1 931 935	3 806 006

III-7 Produits de placements

Les produits de placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.577.177 DT contre 36.327 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Dividendes SAH Libye	2 521 260	-	-
Autres produits de placements	55 917	36 327	41 495
TOTAL	2 577 177	36 327	41 495

III-8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 272.311 DT contre 359.888 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Quote-part de sub. d'investissement inscrite en résultat	265 854	278 937	561 548
Produits sur cession d'immobilisations	-	80 951	123 654
Autres	6 457	-	-
TOTAL	272 311	359 888	685 202

IV Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.669.108 DT au 31 décembre 2014 à 9.533.304 DT au 30 juin 2015 enregistrant ainsi une variation positive de 864.196 DT provenant des flux d'exploitation de 15.326.817 DT compensés par des flux d'investissement et de financement négatifs pour respectivement 8.286.942 DT et 6.175.679 DT.

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

L'exploitation a généré un flux positif de 15.326.817 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 18.094.027 DT, compensé par une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 5.501.656 DT.

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

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 8.286.942 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 4.563.669 DT (essentiellement du matériel industriel, du matériel de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.723.273 DT provenant essentiellement de la participation dans la filiale Azur Papier SA.

IV-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 6.175.679 DT provenant d'un flux net de remboursement d'emprunts de 1.310.566 DT et de distribution de dividendes pour 7.386.373 DT compensé par l'encaissement des dividendes auprès de la filiale «SAH Libye» pour 2.521.260 DT.

V Note sur les Parties Liées

V-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie
SAHD Maroc	Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
Azur Papier	Filiale en Tunisie
MEZNI Jalila	Actionnaire-PDG
JAIEZ Mounir	Actionnaire-administrateur- DGA
Société Tacharoukiet EL MAWADA	Société appartenant au partenaire lybien,
Société Tacharoukiet EL OFOK et	actionnaire de SAH Lybie
Société Gharb El.MOUTAWASSET	

V- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 27.750 KDT et 1.038 KDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 6.568 KDT, 417 KDT et 174 KDT.

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée courant le premier semestre de l'année 2015 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

c-SAH Distribution Algérie

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 591 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 998 KDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 1.811 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers SAH Maroc s'élève à 5.904 KDT.

e- SAH Libye

- Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2015 s'élève à 137 KDT ;
- Au 30 juin 2015, aucune créance n'est enregistrée sur la société SAH Libye.

f- Société AZUR Papier

- Une avance de 5.500 KDT a été accordée par la société SAH Tunisie à la société Azur Papier SA pour l'acquisition par SAH du terrain et des locaux construits à Béja. Le conseil d'administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH Tunisie du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 KDT HT en date du 17 mars 2011. A la date du 30 juin 2015 le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- La société SAH Tunisie a accordé courant le mois de janvier 2015 à la société AZUR Papier SA un prêt d'un montant de 3.000 KDT. Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 26,5mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT. Le montant des intérêts non encore remboursés s'élèvent au 30 juin 2015 à 288 KDT ;
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier s'élève à 29 KDT ;
- Le solde client Azur Papier s'élève au 30 juin 2015 à 538 KDT ;
- Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur Papier s'élèvent au 30 juin 2015 à 10.390 KDT ;
- Le solde fournisseur Azur Papier au 30 juin 2015 est de 2.289 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 de l'exercice 2014, s'élève à 44 KDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 juin 2015 à 55 KDT.

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

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

VII Note sur les engagements hors bilan

Engagements envers les établissements de crédit :

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

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

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
1999	UIB	970.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile du matériel et outillage d'exploitation
2000	BNA	400.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2000	BNA	500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque du 1^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social>
2001	BNA	885.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2001	BNA	1.250.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	UIB	3.185.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en 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
2005	BNA	2.725.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8.550.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sui le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	3.150.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia 1 <siège social> ▪ Nantissement au premier rang sur chaine de production
2006	BTE	2.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du 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 Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2008	UIB	2.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en 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 l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en 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 l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BNA	6.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du 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
2010	BTE	1.800.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque de rang utile sur le TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du TF n°2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2011	BIAT	6.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile)- ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb
2011	ATTIJARI BANK	4.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile) ▪ Hypothèque en rang utile des TF n°11827 et N°11828 à Mjez El Beb
2012	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°11827 à Mjez El Beb
2013	BNA	2.700.000	<p><u>Titre de garantie mobilière :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <p><u>Titre de garantie immobilière :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile de la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier n°11827 à Mjez El Beb ▪ Engagement d'hypothèque du TF n°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°21422/7248 à Zaghouan ▪ Engagement d'hypothèque du TF N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH ▪ Nantissement en rang utile du 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 BANK
2013	BIAT	7.000.000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 et 11828 Béja. - Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot n°25 Bis du lotissement Z.I 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. - Nantissement de rang utile du fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB - Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la Z.I de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Beb et Béja.
2013	UIB	10.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 Béja. ▪ Hypothèque en 1^{er} 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. ▪ Hypothèque en 1^{er} 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. ▪ Hypothèque en 1^{er} 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.
2013	BTL	1.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF 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).

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2014	UBCI	4.100.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n° 11827 et n°11828 à Mjez El Beb.
2014	UIB	5.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 à Mjez El-Beb. ▪ Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> * Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan * Totalité du lot n° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan

Autres engagements hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.720 KDT.

***Rapport d'examen limité
Sur les états financiers
Intermédiaires arrêtés
Au 30 juin 2015***

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2015, 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 124.621.180 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 13.835.372 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 2015 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 02 septembre 2015

**Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F**

Cabinet HAYET LABIDI

Ahmed Belaifa

Hayet Labidi