

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé (Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Actifs</u> | Notes | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| <u>Actifs Immobilisés</u> | | | | |
| Ecart d'acquisition | | 7 840 394 | 7 840 394 | 7 840 394 |
| Moins : amortissements | | <1 372 069> | <980 049> | <1 176 059> |
| | | 6 468 325 | 6 860 345 | 6 664 335 |
| Immobilisations incorporelles | | 2 575 968 | 2 225 019 | 2 300 625 |
| Moins : amortissements | | <1 905 739> | <1 526 911> | <1 692 795> |
| | IV.1 | 670 229 | 698 108 | 607 830 |
| Immobilisations corporelles | | 268 413 178 | 225 142 015 | 246 310 135 |
| Moins : amortissements | | <85 539 996> | <69 265 846> | <77 238 202> |
| | IV.2 | 182 873 182 | 155 876 169 | 169 071 933 |
| Immobilisations financières | IV.3 | 1 436 767 | 1 174 145 | 1 293 782 |
| Total des actifs immobilisés | | 191 448 503 | 164 608 767 | 177 637 880 |
| Autres actifs non courants | IV.4 | 1 299 954 | 655 896 | 899 090 |
| <u>Total des actifs non courants</u> | | 192 748 457 | 165 264 663 | 178 536 970 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | | |
| Stocks | | 128 521 652 | 99 865 704 | 107 458 562 |
| Moins : provisions | | <4 877 599> | <5 119 639> | <4 554 369> |
| | IV.5 | 123 644 053 | 94 746 065 | 102 904 193 |
| Clients et comptes rattachés | | 100 831 445 | 86 327 712 | 86 153 560 |
| Moins : provisions | | <4 470 032> | <4 091 253> | <4 823 752> |
| | IV.6 | 96 361 413 | 82 236 459 | 81 329 808 |
| Autres actifs courants | | 19 862 595 | 20 014 052 | 15 239 093 |
| Moins : provisions | | < 379 537> | <637 495> | <637 494> |
| | IV.7 | 19 483 058 | 19 376 557 | 14 601 599 |
| Placement et autres actifs financiers | IV.8 | 4 216 | 4 216 | 4 216 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | IV.9 | 24 431 697 | 25 433 888 | 31 922 381 |
| <u>Total des actifs courants</u> | | 263 924 437 | 221 797 185 | 230 762 197 |
| <u>Total des actifs</u> | | 456 672 894 | 387 061 848 | 409 299 167 |

Bilan consolidé (Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Capitaux propres et passifs</u> | Notes | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | | 49 779 186 | 43 879 431 | 43 879 431 |
| Réserves légales | | 4 701 368 | 4 387 943 | 4 387 943 |
| Résultats reportés | | 59 256 960 | 50 414 424 | 50 278 344 |
| Subvention d'investissement | | 1 582 996 | 2 026 737 | 1 793 656 |
| Prime d'émission | | 28 988 711 | 28 988 711 | 28 988 711 |
| Ecart de conversion | | 4 806 083 | 1 865 724 | 1 994 368 |
| Réserve de réinvestissement | | 18 000 000 | - | - |
| Résultat consolidé (part du Groupe) | | 17 692 886 | 16 086 337 | 33 248 488 |
| Total des capitaux propres (part du Groupe) | IV.10 | 184 808 190 | 147 649 307 | 164 570 941 |
| Part des minoritaires | IV.10 | 17 514 375 | 12 132 645 | 14 306 158 |
| Passifs | | | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | | | |
| Emprunts | IV.11 | 61 806 493 | 65 260 297 | 58 698 493 |
| Autres passifs non courants | IV.12 | 1 821 880 | 1 545 613 | 2 587 123 |
| Total des passifs non courants | | 63 628 373 | 66 805 910 | 61 285 616 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | IV.13 | 67 197 212 | 50 483 449 | 55 150 386 |
| Autres passifs courants | IV.14 | 15 038 923 | 17 826 990 | 21 039 507 |
| Autres passifs financiers courants | IV.15 | 99 216 253 | 82 485 270 | 88 734 752 |
| Concours bancaires | IV.16 | 9 269 568 | 9 678 277 | 4 211 807 |
| Total des passifs courants | | 190 721 956 | 160 473 986 | 169 136 452 |
| <u>Total des passifs</u> | | 254 350 329 | 227 279 896 | 230 422 068 |
| <u>Total des capitaux propres et des passifs</u> | | 456 672 894 | 387 061 848 | 409 299 167 |

Etat de résultat consolidé (Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Produits d'exploitation | | | | |
| Revenus | | 177 085 689 | 162 441 670 | 339 171 987 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 277 383 | 1 165 641 | 2 089 337 |
| <u>Total des produits d'exploitation</u> | V.1 | 178 363 072 | 163 607 311 | 341 261 324 |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Variation des stocks | | 13 190 194 | 24 138 930 | 17 971 917 |
| Achats consommés | V.2 | <117 706 318> | <119 365 180> | <221 958 498> |
| Charges de personnel | V.3 | <17 072 462> | <15 056 900> | <31 414 240> |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | V.4 | <7 576 290> | <10 521 487> | <19 170 869> |
| Autres charges d'exploitation | V.5 | <21 920 277> | <22 764 293> | <41 119 980> |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | | <151 085 153> | <143 568 930> | <295 691 670> |
| Résultat d'exploitation | | 27 277 919 | 20 038 381 | 45 569 654 |
| Charges financières nettes | V.6 | <7 737 674> | <3 363 822> | <9 079 312> |
| Produits des placements | | - | 4 179 | 4 179 |
| Autres gains ordinaires | V.7 | 812 842 | 513316 | 1 956 579 |
| Autres pertes ordinaires | V.8 | < 34 657> | <722> | <112 524> |
| <u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u> | | 20 318 430 | 17 191 332 | 38 338 576 |
| Impôt sur les sociétés | | < 683 955> | <645 342> | <1 404 754> |
| <u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u> | | 19 634 475 | 16 545 990 | 36 933 822 |
| Elément extraordinaire (Contribution Conjoncturelle) | | - | - | <1 297 481> |
| <u>Résultat de la période</u> | | 19 634 475 | 16 545 990 | 35 636 341 |
| <u>Résultat consolidé part du Groupe</u> | | 17 692 886 | 16 086 337 | 33 248 488 |
| <u>Part des minoritaires</u> | | 1 941 589 | 459 653 | 2 387 853 |

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

| | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat net | 19 634 475 | 16 545 990 | 35 636 341 |
| Ajustements pour : | | | |
| Amortissements et provisions | 7 836 304 | 10 363 063 | 20 455 695 |
| Plus ou moins-value de cession | < 17 242> | <114 309> | <207 504> |
| Quote part des subventions inscrite en résultat | < 327 277> | <369 737> | <725 262> |
| Variation des : | | | |
| Stocks | <21 063 090> | <16 211 323> | <23 804 181> |
| Créances clients | <14 677 885> | <16 185 516> | <16 011 364> |
| Autres actifs | <4 623 502> | <6 459 560> | <2 684 601> |
| Fournisseurs et autres dettes | 13 737 725 | 3 800 529 | 7 973 432 |
| Autres passifs | <6 000 584> | 3 897 490 | 7 110 008 |
| Placements (*) | - | 3 000 000 | 3 000 000 |
| <u>Flux de trésorerie affectés à / provenant de l'exploitation</u> | <5 501 076> | <1 733 373> | 30 742 564 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissement pour acquisition des immob. corp.&incorp. | <24 131 582> | <6 591 054> | <27 711 548> |
| Encaissement provenant de la cession d'immobcorp et incorp | 20 000 | 135 171 | 228 366 |
| Décaissement pour acquisition d'immobs financières | < 142 985> | <164 170> | <283 807> |
| Décaissement pour acquisition d'immobs financières | < 520 570> | - | <422 035> |
| <u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u> | <24 775 137> | <6 620 053> | <28 189 024> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | - | <12 505 638> | <12 543 839> |
| Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédit de gestion | 13 589 501 | 18 632 335 | 18 320 013 |
| Encaissement subvention d'investissement | - | - | 1 000 000 |
| <u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u> | 13 589 501 | 6 126 697 | 6 776 174 |
| Variation de trésorerie | <16 686 712> | <2 226 729> | 9 329 714 |
| Ecart de conversion | 4 138 267 | 1 931 710 | 2 330 230 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 27 710 574 | 16 050 630 | 16 050 630 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 15 162 129 | 15 755 611 | 27 710 574 |

Notes
aux états financiers consolidés

Notesaux états financiers consolidés

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe de Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 30 juin 2017, couvrant la période allant du 01 janvier 2017 au 30 Juin 2017, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la société SAH Tunisie SA et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc, AZUR PapierSA, SAH Côte d'Ivoire et AZUR Détergent SARL.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2017.

I. Groupe SAH

- Présentation

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

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du Groupe se présentent comme suit :

- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 500.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394.788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 25.200 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20.391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Papier SA, soit 2.649.988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale AZUR Détergent SARL soit 119.999 parts sociales. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.
- La société SAH SA détient **100%** des actions de sa filiale SAH Côte d'Ivoire soit 120.000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH SA.

- Méthodes de consolidation

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

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

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

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

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

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

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

III. Principes de base

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

III.1 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

III.2 Les emprunts

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

III.3 La valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

III.4 La comptabilisation des revenus

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

IV. Notes sur le Bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2017 à 670.229 DT contre 607.830 DT 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Conception, marques et brevets | 423 667 | 405 060 | 423 667 |
| Logiciels | 2 152 301 | 1 819 959 | 1 876 958 |
| TOTAL | 2 575 968 | 2 225 019 | 2 300 625 |
| <i>Amortissements</i> | <1 905 739> | <1 526 911> | <1 692 795> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 670 229 | 698 108 | 607 830 |

IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2017 à 182.873.182 DT contre 169.071.933 au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Terrain | 8 803 387 | 8 390 401 | 8 587 712 |
| Construction | 50 903 907 | 44 091 156 | 44 954 042 |
| Agencement, aménagement et installation divers | 22 305 562 | 16 276 155 | 20 255 628 |
| Equipements de bureaux | 786 872 | 715 425 | 745 792 |
| Equipements de laboratoire | 244 095 | 166 368 | 166 368 |
| Installations techniques | 17 376 977 | 13 897 796 | 16 095 147 |
| Matériel de collecte | 51 521 | 51 521 | 51 521 |
| Matériel de transport | 14 307 725 | 12 846 003 | 13 785 437 |
| Matériel de transport leasing | - | 69 100 | - |
| Matériel informatique | 2 346 942 | 1 809 876 | 2 049 663 |
| Matériels et outillages industriels | 134 204 623 | 116 110 916 | 117 742 243 |
| Immobilisations corporelles avancées et acomptes | 8 822 248 | 7 628 709 | 9 295 557 |
| Immobilisations corporelles en cours | 8 259 319 | 3 088 589 | 12 581 025 |
| TOTAL | 268 413 178 | 225 142 015 | 246 310 135 |
| <i>Amortissements</i> | <85 539 996> | <69 265 846> | <77 238 202> |
| Immobilisations corporelles nettes | 182 873 182 | 155 876 169 | 169 071 933 |

IV.3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.436.767 DT contre 1.293.782 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Prêts au personnel | 648 988 | 617 212 | 523 771 |
| Cautionnements | 787 779 | 556 933 | 770 011 |
| Total des immobilisations financières | 1 436 767 | 1 174 145 | 1 293 782 |

IV.4 Autres actifs non courants (en DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.299.954 DT contre 899.090 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Charge à répartir | - | 70 048 | - |
| Frais préliminaires | 1 299 954 | 585 848 | 899 090 |
| Total des autres actifs non courants | 1 299 954 | 655 896 | 899 090 |

IV.5 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2017 à 123.644.053 DT contre 102.904.193 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stocks de matières premières | 98 549 890 | 72 983 572 | 80 744 802 |
| Stocks de pièces de rechanges | 7 174 699 | 6 108 681 | 6 156 999 |
| Stocks produits finis | 22 797 063 | 20 773 451 | 20 556 761 |
| Total | 128 521 652 | 99 865 704 | 107 458 562 |
| <i>Provision matières premières</i> | <i><3 125 505></i> | <i><2 944 217></i> | <i><2 489 001></i> |
| <i>Provision pièces de rechange</i> | <i>< 216 593></i> | <i>< 312 214></i> | <i><121 500></i> |
| <i>Provision produits finis</i> | <i><1 535 501></i> | <i><1 863 208></i> | <i><1 943 868></i> |
| Total des stocks nets des provisions | 123 644 053 | 94 746 065 | 102 904 193 |

IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2017 à 96.361.413 DT contre 81.329.808 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Clients | 88 595 663 | 76 455 621 | 73 182 590 |
| Client douteux ou litigieux | 3 818 980 | 3 777 609 | 3 755 592 |
| Clients effets à recevoir | 7 358 728 | 5 472 330 | 9 015 385 |
| Effets à l'encaissement | 729 266 | 58 950 | 23 292 |
| Effets à l'escompte | 328 808 | 563 202 | 176 701 |
| Total créances brutes | 100 831 445 | 86 327 712 | 86 153 560 |
| <i>Provision pour dépréciation clients</i> | <i><4 470 032></i> | <i><4 091 253></i> | <i><4 823 752></i> |
| Total créances nettes | 96 361 413 | 82 236 459 | 81 329 808 |

IV.7 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2017 à 19.483.058 DT contre 14.601.599 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs, avances et acomptes | 1 554 732 | 962 384 | 1 481 441 |
| Fournisseurs ristourne à obtenir | 356 406 | 512 279 | 511 342 |
| Etat, impôts et taxes | 12 386 072 | 11 399 398 | 10 667 620 |
| Charges constatée d'avance | 4 361 804 | 3 669 695 | 1 125 923 |
| Débiteurs divers | 1 081 885 | 3 461 546 | 1 337 341 |
| Subvention à recevoir | 8 750 | 8 750 | 8 750 |
| Créances liées au personnel | 112 946 | - | 106 676 |
| TOTAL | 19 862 595 | 20 014 052 | 15 239 093 |
| Provision pour dépréciation des autres actifs | < 379 537 > | < 637 495 > | < 637 494 > |
| Total des autres actifs nets des provisions | 19 483 058 | 19 376 557 | 14 601 599 |

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

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30 juin 2017 ainsi qu'au 31 décembre 2016 un solde qui s'élève à 4.216. Ces placements se détaillent comme suit :

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Placements SAH Tunisie | 4216 | 4 216 | 4 216 |
| Total | 4216 | 4 216 | 4 216 |

IV 9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2017 à 24.431.697 DT contre 31.922.381 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Liq&Eq de liquidités SAH Tunisie SA | 10 765 120 | 6 465 771 | 14 920 063 |
| Liq&Eq de liquidités SAHD Algérie | 442 838 | 78 620 | 297 065 |
| Liq&Eq de liquidités SAH Maroc | 119 419 | 20 511 | 531 707 |
| Liq&Eq de liquidités SAH Libye | 8 820 774 | 9 698 741 | 9 085 015 |
| Liq&Eq de liquidités AZUR Papier SA | 1 129 341 | 3 396 623 | 2 725 304 |
| Liq&Eq de liquidités SAH Algérie | 3 101 412 | 5 031 622 | 2 167 752 |
| Liq&Eq de liquidités AZUR Détergent SARL | 491 | - | - |
| Liq&Eq de liquidités Cote d'Ivoire | 52 302 | 742 000 | 2 195 475 |
| TOTAL | 24 431 697 | 25 433 888 | 31 922 381 |

IV.10 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres consolidés (part du Groupe) après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2017 à 184.808.190 DT contre 164.570.941 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social | 49 779 186 | 43 879 431 | 43 879 431 |
| Réserves légales | 4 701 368 | 4 387 943 | 4 387 943 |
| Subvention d'investissement | 1 582 996 | 2 026 737 | 1 793 657 |
| Prime d'émission | 28 988 711 | 28 988 711 | 28 988 711 |
| Résultats reportés | 45 241 782 | 41 418 600 | 41 418 600 |
| Réserve spéciale de réinvestissement | 18 000 000 | - | - |
| Résultat de l'exercice | 12 469 098 | 13 696 202 | 28 004 859 |
| Total | 160 763 141 | 134 397 624 | 148 473 201 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | 3 312 285 | 3 312 285 | 3 312 285 |
| Réserves de consolidation | 2 325 321 | 2 325 321 | 2 325 321 |
| Réserves légales et résultats reportés | 7 618 060 | 4 743 335 | 4 743 335 |
| Résultat de l'exercice | 987 384 | 535 579 | 2 874 726 |
| Ecart de conversion | 3 724 074 | 1 043 331 | 1 967 676 |
| Total | 17 967 124 | 11 959 851 | 15 223 343 |
| Part du Groupe SAH | 10 955 737 | 6 750 766 | 9 025 314 |
| Intérêts des minoritaires | 7 011 387 | 5 209 085 | 6 198 029 |

| <u>SAHD ALGERIE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | 363 061 | 363 061 | 363 061 |
| Réserves de consolidation | < 25 977> | < 25 977> | <25 977> |
| Réserves légales et résultats reportés | 367 166 | 616 476 | 578 276 |
| Résultat de l'exercice | 21 572 | < 286 073> | <211 109> |
| Ecart de conversion | 157 847 | 9 224 | 73 142 |
| Total | 883 669 | 676 711 | 777 393 |
| Part du Groupe SAH | 169 148 | 95 266 | 131 209 |
| Intérêts des minoritaires | 714 521 | 581 445 | 646 184 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Réserves de consolidation | 1 183 | 1 183 | 1 183 |
| Résultat de l'exercice | < 495 798> | < 147 377> | <1 288 146> |
| Résultats reportés | <3 647 887> | <2 388 161> | <2 359 742> |
| Ecart de conversion | < 130 241> | 96 881 | <230 728> |
| Total | <4 272 743> | <2 437 474> | <3 877 433> |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | 1 980 405 | 1 980 405 | 1 980 405 |
| Réserves de consolidation | < 81 039> | < 81 039> | <81 039> |
| Réserves légales et résultats reportés | 12 442 621 | 8 289 849 | 8 289 849 |
| Résultat de l'exercice | 4 078 670 | 1 207 264 | 4 152 772 |
| Ecart de conversion | 2 998 335 | 1 373 913 | 1 260 738 |
| Total | 21 418 992 | 12 770 392 | 15 602 725 |
| Part du Groupe SAH | 11 630 737 | 6 428 469 | 8 140 976 |
| Intérêts des minoritaires | 9 788 255 | 6 341 923 | 7 461 749 |

| <u>AZUR PAPIER</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | 177 | 177 | 177 |
| Réserves de consolidation | < 209 783> | < 209 783> | <209 783> |
| Prime d'émission | 88 086 | 88 086 | 88 086 |
| Subvention d'investissement | 2 657 566 | 2 896 626 | 2 774 182 |
| Réserves légales et résultats reportés | < 21 413> | <2 124 651> | <2 124 651> |
| Résultat de l'exercice | 2 573 552 | 1 540 393 | 2 103 238 |
| Total | 5 088 185 | 2 190 848 | 2 631 249 |
| Part du Groupe SAH | 5 087 973 | 2 190 656 | 2 631 053 |
| Intérêts des minoritaires | 212 | 192 | 196 |

| <u>SAH COTE D'IVOIRE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ecart de conversion | 474 196 | 224 000 | 46 621 |
| Total | 474 196 | 224 000 | 46 621 |

IV.11 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2017 à 61.806.493 DT contre 58.698.493 DT au 31 décembre 2016. Ils se détaillent comme suit:

| <u>LIBELLE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Emprunts SAH Tunisie SA | 35 962 049 | 35 063 339 | 35 829 416 |
| Emprunts AZUR Papier SA | 17 874 862 | 25 344 155 | 17 874 862 |
| Emprunts SAH Algérie | 4 584 726 | 4 852 803 | 4 994 215 |
| Emprunts SAH Côte d'ivoire | 3 384 856 | - | - |
| Total des emprunts | 61 806 493 | 65 260 297 | 58 698 493 |

IV.12 Autres passifs non courants (en DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.821.880 DT contre 2.587.123 DT au 31 décembre 2016. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes filiales.

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2017 à 67.197.212 DT contre 55.150.386 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| <u>LIBELLE</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs SAH Tunisie SA | 52 291 670 | 34 983 571 | 43 425 822 |
| Fournisseurs SAHD Algérie | < 848 838> | < 7 796> | 47 452 |
| Fournisseurs SAH Maroc | 591 443 | < 9 054> | 68 957 |
| Fournisseurs SAH Libye | 7 281 293 | 3 191 448 | 741 748 |
| Fournisseurs AZUR Papier SA | 2 893 481 | 4 857 721 | 2 499 585 |
| Fournisseurs SAH Algérie | 7 532 528 | 7 467 559 | 7 260 182 |
| Fournisseurs SAH CI | <2 555 457> | - | 1 106 640 |
| Fournisseurs AZUR Détergent SARL | 11 092 | - | - |
| TOTAL | 67 197 212 | 50 483 449 | 55 150 386 |

IV.14 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2017 à 15.038.923 DT contre 21.039.507 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Charges à payer | 4 182 530 | 3 497 243 | 5 511 754 |
| Créditeurs divers | 1 319 546 | 3 251 303 | 4 152 476 |
| Dettes liées au personnel | 4 130 334 | 7 726 029 | 5 966 227 |
| Dividendes à payer | 116 953 | - | 172 925 |
| Etat, Impôts et Taxes | 4 147 869 | 2 420 659 | 3 230 432 |
| Ristournes à accorder | 1 065 003 | 930 189 | 1 982 806 |
| Charges constatée d'avance | 76 688 | 1 567 | 22 887 |
| TOTAL | 15 038 923 | 17 826 990 | 21 039 507 |

IV.15 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2017 à 99.216.253 DT contre 88.734.752 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Autres passifs financiers courants SAH Tunisie SA | 65 428 266 | 47 535 764 | 52 896 114 |
| Autres passifs financiers courants SAHD Algérie | 603 904 | 788 800 | - |
| Autres passifs financiers courants AZUR Papier SA | 21 549 475 | 24 581 943 | 27 600 166 |
| Autres passifs financiers courants SAH Algérie | 11 634 608 | 9 578 763 | 8 238 472 |
| TOTAL | 99 216 253 | 82 485 270 | 88 734 752 |

IV.16 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2017 à 9.269.568 DT contre 4.211.807 DT au 31 décembre 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| SAH Tunisie SA | 4 078 880 | 1 171 900 | 1 013 646 |
| SAHD Algérie | 1 711 | 88 540 | 385 |
| AZUR Papier SA | 5 152 215 | 8 139 583 | 3 192 043 |
| SAH Algérie | - | 264 961 | - |
| SAH Maroc | 6 683 | 13 293 | 5 733 |
| AZUR Détergent SARL | 30 079 | - | - |
| TOTAL | 9 269 568 | 9 678 277 | 4 211 807 |

V. Notes sur l'état de résultat

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

Les produits d'exploitation totalisent 178.363.072 DT en juin 2017 contre 163.607.311 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | 180 948 359 | 164 684 267 | 344 801 682 |
| Autres produits d'exploitation | 1 277 383 | 1 165 641 | 2 089 337 |
| R.R.R accordés | <3 862 670> | <2 242 597> | <5 629 695> |
| TOTAL | 178 363 072 | 163 607 311 | 341 261 324 |

V.2 Achats consommés (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballage totalisent 117.706.318 DT en juin 2017 contre 119.365.180 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Achats de matière première | 106 203 038 | 107 062 584 | 197 590 218 |
| Achat d'emballage | 12 045 548 | 12 408 038 | 23 821 101 |
| Achat marchandises vendues | - | 209 447 | 1 294 740 |
| R.R.R obtenus | < 542 268> | < 314 889> | <747 561> |
| TOTAL | 117 706 318 | 119 365 180 | 221 958 498 |

V.3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel totalisent 17.072.462 DT en juin 2017 contre 15.056.900 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Salaires et appointements | 15 121 247 | 13 553 978 | 28 456 800 |
| charges de congés à payer | 351 207 | 237 591 | 208 706 |
| Autres charges du personnel | 1 810 | 15 356 | 2 711 |
| Charges sociales légales | 1 598 198 | 1 249 975 | 2 746 023 |
| TOTAL | 17 072 462 | 15 056 900 | 31 414 240 |

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 7.576.290 DT en juin 2017 contre 10.521.487 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dotation aux amortissements | 7 992 283 | 7 099 300 | 15 257 464 |
| Résorption des charges à répartir et frais préliminaires | 119 707 | 820 047 | 967 645 |
| Reprise/dotations aux prov. pour risques et charges | < 861 341> | 517 380 | 1 087 539 |
| Dotations aux prov. pour dép. de stocks | 1 599 784 | 1 732 501 | 1 225 015 |
| Dotations aux provisions dép. clients douteux | 63 388 | 352 259 | 635 923 |
| Reprise sur provision | <1 337 531> | | <2 717> |
| TOTAL | 7 576 290 | 10 521 487 | 19 170 869 |

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

Les autres charges d'exploitation totalisent 21.920.277 DT en juin 2017 contre 22.764.293 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Frais de publicité | 5 109 620 | 7 956 065 | 9 903 370 |
| PDR et variation de stock de consommables | 2 637 979 | 1 575 468 | 4 025 824 |
| Electricité | 4 296 496 | 4 238 201 | 8 141 494 |
| Carburant et maintenance véhicules | 915 815 | 843 417 | 1 672 013 |
| Entretien et réparation | 1 440 269 | 1 224 466 | 2 672 045 |
| Location | 888 577 | 847 443 | 1 366 108 |
| Primes d'assurance | 566 680 | 528 145 | 1 063 154 |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 392 622 | 982 528 | 1 783 353 |
| Transport sur ventes | 2 870 042 | 1 901 187 | 4 592 055 |
| Frais de déplacements et missions | 398 426 | 332 766 | 796 716 |
| Frais postaux et de communication | 163 940 | 168 877 | 401 486 |
| Services bancaires et assimilés | 256 463 | 328 192 | 835 014 |
| Etat, impôts et taxes | 613 595 | 589 545 | 1 381 631 |
| Autres charges d'exploitation | 1 369 753 | 1 247 993 | 2 485 717 |
| TOTAL | 21 920 277 | 22 764 293 | 41 119 980 |

V.6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes totalisent 7.737.674 DT en juin 2017 contre 3.363.822 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts | 4 128 016 | 3 860 202 | 8 114 368 |
| Pertes de changes | 8 285 266 | 5 370 606 | 7 390 727 |
| Gains de change | <3 848 540> | <4 693 580> | <4 986 371> |
| Autres pertes et produits financiers | < 827 068> | <1 173 406> | <1 439 412> |
| TOTAL | 7 737 674 | 3 363 822 | 9 079 312 |

V.7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 812.842 DT en juin 2017 contre 513.316 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit:

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Quote-part de subvention d'investissement | 327 276 | 369 875 | 725 263 |
| Produits exceptionnels et autres gains | 462 878 | 29 132 | 1 019 228 |
| Produit sur cession d'immobilisations | 22 688 | 114 309 | 212 088 |
| TOTAL | 812 842 | 513 316 | 1 956 579 |

V.8 Autres pertes ordinaires (en DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 34.657 DT en juin 2017 contre 722 DT en juin 2016 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Charges nettes sur cession d'immobilisation | 7 732 | - | 92 524 |
| Autres pertes ordinaires | 26 925 | 722 | 20 000 |
| TOTAL | 34 657 | 722 | 112 524 |

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Variation des stocks :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>31.12.2016</u> | <u>Variation</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Stocks de matières premières | 98 549 890 | 80 744 802 | 17 805 088 |
| Stocks produits finis | 22 797 063 | 20 556 761 | 2 240 302 |
| Stocks de pièces de rechanges | 7 174 699 | 6 156 999 | 1 017 700 |
| Total | 128 521 652 | 107 458 562 | 21 063 090 |

Variation des créances :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>31.12.2016</u> | <u>Variation</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Clients | 88 595 663 | 73 182 590 | 15 413 073 |
| Client douteux ou litigieux | 3 818 980 | 3 755 592 | 63 388 |
| Clients effets à recevoir | 7 358 728 | 9 015 385 | <1 656 657> |
| Effets à l'encaissement | 729 266 | 23 292 | 705 974 |
| Effets à l'escompte | 328 808 | 176 701 | 152 107 |
| Total créances brutes | 100 831 445 | 86 153 560 | 14 677 885 |

Variation des autres actifs :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>31.12.2016</u> | <u>Variation</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Fournisseurs, avances et acomptes | 1 554 732 | 1 481 441 | 73 291 |
| Fournisseurs ristourne à obtenir | 356 406 | 511 342 | < 154 936> |
| Etat, impôts et taxes | 12 386 072 | 10 667 620 | 1 718 452 |
| Charges constatée d'avance | 4 361 804 | 1 125 923 | 3 235 881 |
| Débiteurs divers | 1 081 885 | 1 337 341 | < 255 456> |
| Créances liées aux personnels | 112 946 | 106 676 | 6 270 |
| TOTAL | 19 853 845 | 15 230 343 | 4 623 502 |

Variations des fournisseurs :

| <i>LIBELLE</i> | <u>30.06.2017</u> | <u>31.12.2016</u> | <u>Variation</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Fournisseurs SAH Tunisie SA | 52 291 670 | 43 425 822 | 8 865 848 |
| Fournisseurs SAHD Algérie | <848 838> | 47 452 | < 896 290> |
| Fournisseurs SAH Maroc | 591 443 | 68 957 | 522 486 |
| Fournisseurs SAH Libye | 7 281 293 | 741 748 | 6 539 545 |
| Fournisseurs AZUR Papier SA | 2 893 481 | 2 499 585 | 393 896 |
| Fournisseurs SAH Algérie | 7 532 528 | 7 260 182 | 272 346 |
| Fournisseurs SAH CI | <2 555 457> | 1 106 640 | <3 662 097> |
| Fournisseurs AZUR Détergent SARL | 11 092 | - | 11 092 |
| TOTAL | 67 197 212 | 55 150 386 | 12 046 826 |

VII.Note sur les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

- Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 21.843 KDT et 166 KDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Tacharoukiet EL MAWADA s'élèvent respectivement à 13.669 KDT et 670 KDT, contre un solde nul pour Gharb EL MOUTAWASSET.
- Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 16.461 KDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 30 juin 2017 à 10.054 KDT

b- MezniJalila& Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre du premier semestre de l'exercice 2017, s'élève à 59 KDT.

VIII. Note sur les engagements hors bilan

SAH Tunisie SA

Engagements de SAH TunisieSA envers les établissements de crédit

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

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

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

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|-----------|-----------|---|
| 2004 | U.I.B | 3 185 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 2005 | B.N.A | 2 725 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. |
| 2005 | U.I.B | 8 550 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 2005 | B.N.A | 3.150 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab ; - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social) ; - Nantissement au premier rang sur chaîne de production bébé d'une valeur de 1 970 000 EURO. |
| 2006 | B.T.E. | 2.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. |
| 2006 | B.T.L. | 3.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. |

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|-----------|------------|---|
| 2008 | U.I.B | 2.500 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit ; - Hypothèque en rang utile sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja (site 5) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. |
| 2008 | B.T.L. | 4.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état). |
| 2007 | B.T.E. | 1.500 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. |
| 2009 | B.N.A | 3. 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab |
| 2010 | B.T.E. | 1.8 00 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. |
| 2010 | B.N.A | 6.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab |

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|---------------|------------|---|
| 2011 | B.I.A.T | 6.500 000 | - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers n°11827 et n°11828 à Mjez El Bab |
| 2011 | ATTIJARI BANK | 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 à Mjez El Bab |
| 2012 | BNA | 3 000 000 | - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab |
| 2012 | AZUR | 5 930 000 | - Caution solidaire avec AZUR au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières. |
| 2013 | BNA | 2 700 000 | - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab. - Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m ² revenant actuellement à AZUR . |
| 2013 | ATTIJARI | 10 500 000 | - Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT. - Hypothèque immobilière de 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : *totalité des lots n°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan - Engagement d'hypothèque immobilière de 1er rang, sur la totalité des lots n°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801. |

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|-----------|------------|---|
| 2013 | BIAT | 7 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF n°11827 Béja. - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT *totalité du lot n°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire Du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghuan - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et BIAT, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'BIAT du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja. |
| 2013 | UIB | 10 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja . - Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB *totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja. |
| 2013 | B.T.L. | 1.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état). |
| 2014 | U.B.C.I. | 4.100 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab. |

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|---------------|-----------|--|
| 2014 | U.I.B | 5.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-bab. - Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> *Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan |
| 2015 | ATTIJARI BANK | 6.100 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab |
| 2015 | UBCI | 2.300 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....) |
| 2015 | UBCI | 5.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....) |
| 2015 | UBCI | 5.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab. |
| 2015 | B.T.L. | 1.100 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état). |
| 2015 | ATTIJARI BANK | 3.600 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m² titre financier N°21422/7248 Zaghuan et parcelle N°25BIS de 14998 m² titre foncier N°21422/7248 Zaghuan. |

| Date | Organisme | En DT | Garantie donnée |
|------|---------------|-----------|---|
| 2015 | UIB (Avenant) | 4.000 000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 2016 | BH | 4.000.000 | <ul style="list-style-type: none"> - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja. |

Autres engagement hors bilan

- En décembre 2015, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la Société Générale Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 451 mDZD (8 mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- En mars 2017, la société SAH SA a accordé une garantie autonome à la BSIC Côte d'Ivoire pour débloquer la somme de 1.950.000.000 Franc CFA (7.200 KDT) sollicitée par SAH CI.
- En mai 2017, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190 mDZD (4 mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2017 à 1.202 KDT.

AZUR Papier SA

| Date | Montant | Banque | Nature | Garantie donnée |
|------------|------------|---------------|-------------------|--|
| 23/03/2011 | 11 500 000 | UIB | Crédit CMT | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 23/03/2011 | 15 000 000 | BIAT | Crédit CMT | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 23/03/2011 | 11 000 000 | ATTIJARI BANK | Crédit CMT | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 01/03/2011 | 4 500 000 | BNA | Crédit CMT | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 15/05/2014 | 5 800 000 | BNA | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 04/09/2014 | 3 600 000 | ATTIJARI BANK | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 10/04/2013 | 7 200 000 | BIAT | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 24/11/2014 | 6 100 000 | UIB | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 24/11/2014 | 2 000 000 | UIB | Crédit CMT | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 13/05/2015 | 2 400 000 | ATTIJARI BANK | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce |

| Date | Montant | Banque | Nature | Garantie donnée |
|------------|-----------|--------|-------------------|--|
| | | | | et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 06/08/2015 | 4 250 000 | UBCI | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 20/07/2015 | 5 300 000 | BTL | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 25/06/2015 | 100 000 | BNA | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |
| 16/09/2016 | 8250000 | UBCI | Crédit de gestion | Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels. |

Une caution solidaire est obtenue de SAH Tunisie SA avec AZUR Papier SA au profit de l'Union Internationale des Banques depuis 2012. Il s'agit d'un aval achats de matières pour un montant de 5 930 000 DT.

SAH ALGERIE

Engagements donnés

Les engagements hors bilan se présentent comme suit :

- Une hypothèque portant sur le terrain envers SGA de 22.251 KDT
- Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 9.873 KDT.

SAH DISTRIBUTION

Engagements donnés

Un nantissement sur fonds de commerce envers la Société Générale Algérienne de 819 KDT.