

Société d'Articles Hygiéniques « SAH »



Première partie : rapport de gestion 2016 de la Société « SAH » : Page 4

Deuxième partie : rapport de gestion 2016 du groupe SAH : Page 48

CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

L'économie mondiale a continué de progresser à un rythme modéré, estimé à 1,5 % en 2016 (contre 1.8% prévu initialement). La reprise a été entravée par de nouveaux problèmes, dont un certain nombre de chocs inattendus, tels que l'intensification des conflits géopolitiques dans différentes régions du monde

Un ralentissement sensible a été constaté dans plusieurs grands pays émergents, notamment en Amérique latine et dans la Communauté d'États indépendants. Un certain nombre de ces pays ont été confrontés à divers problèmes, notamment des déséquilibres structurels et des tensions géopolitiques.

CONJONCTURE ECONOMIQUE NATIONALE

L'activité économique pour l'année 2016 aurait enregistré une stagnation avec un taux de croissance ne dépassant pas 1% contre 1.5% prévu initialement

Pour l'année 2017, les prévisions initiales tablent sur une reprise économique modeste avec un taux de croissance de 2,5%. Cette performance semble insuffisante pour faire face aux défis majeurs de l'économie tunisienne, notamment en matière de création d'emploi.

L'année 2016 a été caractérisée par ce qui suit :

- Chute de l'activité dans les services en 2016.
- Détente des tensions inflationnistes au cours des derniers mois de 2016.
- Accentuation du déficit de liquidité des banques au dernier trimestre de l'année 2016.
- Poursuite de la baisse de l'indice Tunindex conjuguée à un recul des émissions des sociétés par appel public à l'épargne et un affermissement des transactions sur le marché secondaire.
- Déficit courant toujours élevé et niveau appréciable des entrées nettes de capitaux au cours de 2016.
- Dépréciation du dinar vis-à-vis du dollar américain et appréciation par rapport à l'euro en 2016.

LE GROUPE SAH - Continuité de la croissance

Dans ce contexte économique difficile à l'échelle nationale et internationale, le groupe « SAH » a pu confirmer la croissance de son volume d'affaires et de sa performance pour clôturer l'année 2016 avec un total revenus de 341.261 KDT (5 % d'augmentation par rapport à 2015) et un bénéfice net part du groupe de 33.248 KDT (26 % d'augmentation par rapport à 2015).

Première partie

Rapport d'activité 2016 de la Société d'Articles Hygiéniques

SOMMAIRE

Présentation de la société

Chapitre 1 : Activité et résultats

Chapitre 2 : Participations

Chapitre 3 : Actionnariat

Chapitre 4 : Organes d'administration et de direction

Chapitre 5 : Le titre SAH en bourse

Chapitre 6 : Affectation des résultats

Chapitre 7 : Contrôle des comptes

Chapitre 8 : Gestion des ressources humaines

Chapitre 9 : Eléments sur le contrôle interne

Chapitre 10 : Etats financiers

Chapitre 11 : Rapports des commissaires aux comptes

PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale : Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Objet : La production des articles hygiéniques, paramédicaux, et cosmétiques et d'une manière générale, la réalisation de toute opération se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

Forme juridique : Société anonyme faisant appel public à l'épargne

Nationalité : Tunisienne

Siège social : 5 Rue 8610, zone industrielle la Charguia 1 – Tunis.

Durée : La société est créée en 1994 pour une durée de 99 ans.

Registre de commerce : B151092003.

Capital social au 31 décembre 2016 : 43.879.431 dinars

Nombre d'actions : 43.879.431 actions de valeur nominale de 1 dinars chacune.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les événements suivants :

-  Conjoncture économique difficile à l'échelle nationale et internationale.
-  Dépréciation du dinar par rapport au dollar et dépréciation par rapport à l'Euro.
-  Continuité du programme d'investissement de SAH avec des investissements totalisant 18 MDT.
-  Augmentation des revenus de 5% par rapport à 2015.
-  Diminution du chiffre d'affaires à l'export de 10%

1.1 Activité, situation et résultats

L'année 2016 a été une bonne année pour la société « SAH ». La société SAH a réussi à augmenter son chiffre d'affaires à par rapport à 2015 de 5%.

L'année 2016 a été marquée par une baisse du coût matière et une amélioration de la marge suite à la négociation de nouveaux prix d'achat, une meilleure maîtrise des taux de chute.

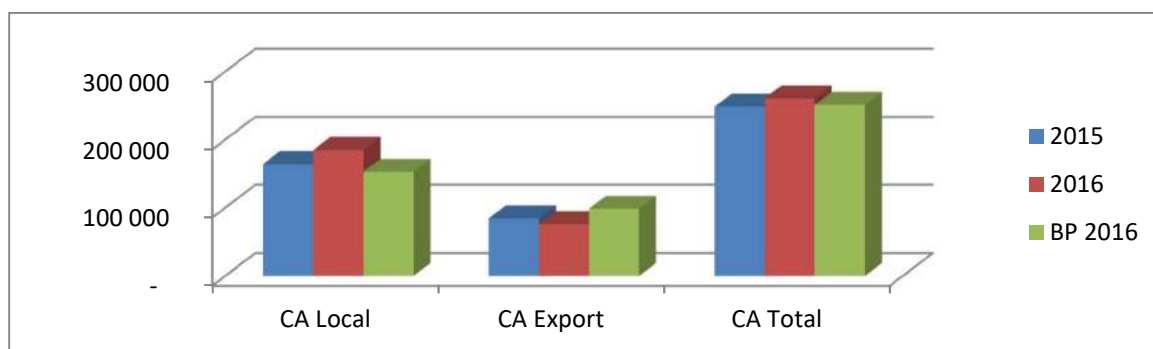
Au 31 décembre 2016, le résultat net de la société s'est établi à 28.560 KDT, soit une augmentation de 7,4% par rapport à 2015.

Réalisations commerciales

En 2016, les revenus de la société SAH ont enregistré une croissance de 5% pour atteindre 260.7 KDT contre 248.2 KDT en 2015 et contre 250.9 KDT prévu au niveau du business plan, soit un taux de réalisation du chiffre d'affaires prévu au niveau du business plan de 104%. Cette augmentation est la résultante d'une augmentation des ventes sur le marché local de 13% malgré une diminution des ventes à l'export de 10%.

Evolutions des revenus 2015-2016

Chiffres en KDT	2015	2016	Var	BP 2016	Tx réel
Chiffre d'affaires local	163 988	184 698	13%	152 519	121%
Chiffre d'affaires export	84 253	75 978	-10%	98 400	77%
TOTAL	248 241	260 676	5%	250 919	104%

**Réalisations industrielles**

L'année 2016 est marquée par :

- Une importante hausse de la production des gammes hygiène féminine et hygiène bébé par rapport à 2015.
- Une diminution de la production de la gamme adulte.
- Une augmentation de la production de la gamme hygiène papier de 15 % par rapport à 2015.
- Une augmentation de la production pour la gamme lingette de 9 % suite à l'augmentation de la demande.

Investissements

DÉSIGNATION	Valeurs brutes			
	31/12/2015	Acquisit°	Cession Reclasst° Régul°	31/12/2016
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
Concessions, marques, brevets	322 259	24 895	-	347 154
Logiciels	999 615	24 690	22 566	1 046 871
Total des immob. incorporelles	1 321 874	49 585	22 566	1 394 025
<u>Immobilisations corporelles</u>				
Terrain	2 635 216	63 487	-	2 698 703
Construction	19 222 708	29 409	-	19 252 117
Installation générale, agencement et aménagement de construction	12 191 525	1 450 359	1 614 152	15 256 036
Installation technique	1 573 067	161 249	-	1 734 316
Installation générale agencement et aménagement divers	1 039 919	451 171	92 447	1 583 537
Matériel industriel	65 081 456	10 746 613	638 978	76 467 047
Matériel de transport	7 955 748	1 143 225	<313 144>	8 785 829
Équipement de bureau	431 073	71 839	<6 601>	496 311
Matériel informatique	1 367 630	206 064	12 545	1 586 239
Matériel de laboratoire	23 079	78 747	-	101 826
Immob corp en cours (avance et acompte)	6 380 180	3 317 753	<402 376>	9 295 557
Immob corp en cours	12 333 913	1 061 860	<1 981 131>	11 414 642
Matériel de transport/leasing	69 100	-	<69 100>	-
Total des immob.corporelles	130 304 614	18 781 776	<414 230>	148 672 160
Total des immobilisations	131 626 488	18 831 361	<391 664>	150 066 185

Dans le cadre de son programme de croissance et conformément à son business plan, la « SAH » a réalisé des investissements importants en 2016 et qui visent essentiellement à augmenter la capacité de production et de stockage.

Le total des immobilisations est passé de 131.626 KDT en 2015 à 150.044 KDT en 2016 enregistrant ainsi une augmentation de 18.440 KDT expliquée essentiellement par :

- Des travaux de construction en cours à Zriba et à Béjà ainsi que les installations et travaux d'aménagements y relatifs. Il s'agit essentiellement de 3 dépôts (un dépôt de stockage

MP, un dépôt de production et un dépôt PF). Le coût total de cet investissement s'élève au 31.12.2016 à 5.765 KDT ;

-  L'augmentation de la rubrique « matériel industriel » de 9.373 KDT suite à l'acquisition de 3 nouvelles lignes de production.
-  L'augmentation de la rubrique matériel de transport de 830 KDT suite au renouvellement d'une partie du parc automobile de la société

Rentabilité

L'année 2016 est marquée par la bonne rentabilité enregistrée. En effet, le résultat net a augmenté de 1.970 KDT, en passant de 26.591 KDT en 2015 à 28.560 KDT en 2016 soit une augmentation de 7,4 %.

En 2016, SAH Tunisie a réalisé un EBITDA de 43.768 KDT, soit une augmentation de 18,1% par rapport à 2015 et un résultat net de 28.560 KDT, soit une augmentation de 7,4% par rapport à l'année dernière.

Chiffres en KDT	2015	2016	Var	BP 2016	Tx réal
Revenus	248 241	260 676	5,0%	250 919	104%
Coût matière	166 398	167 936	1%	174 151	96%
Taux de marge brute	33,0%	35,6%		30,6%	5,0%
Charges de personnel	20 727	22 983	11%	19 630	117%
Autres charges d'exploitation	23 077	24 829	8%	23 316	106%
EBITDA	38 040	44 928	18,1%	33 823	133%
Taux EBITDA	15,3%	17,2%	1,9%	13,5%	3,8%
Dotation aux amortissements et aux provisions	8 708	10 541	21%	8 753	120%
Résultat d'exploitation	29 332	34 387	17,2%	25 070	137%
Charges financières nettes	- 4 970	- 4 223	-15%	- 3 100	136%
Autres charges et produits	2 228	1 604	172%	411	390%
Résultat net	26 591	28 560	7,4%	22 380	128%
Taux de résultat net	10,7%	11,0%	0,2%	8,9%	2,0%

 **La marge brute :** la société a réussi à maîtriser et améliorer sa marge brute qui a réalisé une bonne croissance pour passer de **33%** en 2015 à **35,6%** en 2016 contre **30,6%** prévue au niveau de son business plan. Cette croissance est principalement expliquée par ce qui suit :

- Une baisse du coût d'achat des matières premières principales
- Une meilleure maîtrise des déchets

 **EBITDA :** L'EBITDA de la société est passé de 38.040 KDT en 2015 à 44.928 KDT en 2016, soit une croissance de 18,1%. Cette progression résulte principalement des faits expliquant la hausse de la marge brute.

 **Le résultat net :** le résultat net est passé de 26.591 KDT en 2015 à 28.560 KDT en 2016 enregistrant ainsi une hausse de 7,4%. Cette hausse est principalement expliquée par l'amélioration de la marge brute 2,6 points (Cf explication relative à la marge brute ci-dessus).

Chiffres en KDT	2015	2016	Var
Actifs non courants	132 349	146 485	14 136
Stocks nets	57 078	76 326	19 248
Clients nets	49 754	62 082	12 327
Autres actifs courants nets	10 882	13 815	2 933
Liquidités et placements	10 335	14 924	4 589
Total des actifs	260 399	313 632	53 234
Capitaux propres	137 464	153 056	15 592
Emprunts	38 763	35 829	- 2 934
Provisions pour risques et charges	1 199	2 231	1 031
Fournisseurs	46 851	55 346	8 495
Autres passifs courants	8 112	13 261	5 149
Découverts et autres passifs financiers	28 009	53 910	25 901
Total des CP et des passifs	260 399	313 632	53 234

Le total bilan est passé de 260 399 KDT au 31 décembre 2015 à 313.632 KDT au 31 décembre 2016 enregistrant ainsi une importante augmentation de 53.234 KDT provenant essentiellement de :

- Les investissements corporels réalisés en 2016 impactant les actifs non courants et les emprunts.
- L'augmentation des créances client suite à l'accroissement de l'activité.
- L'affectation du résultat de 2015.

Le bilan de la société au 31 décembre 2016 fait apparaître une situation financière caractérisée par une augmentation de l'endettement et du BFR.

BFR

Chiffres en KDT	2015	2016	Var
Stocks	59 645	79 178	19 532
Clients	53 311	65 837	12 527
Fournisseurs	- 46 851	- 55 346	- 8 495
BFR	66 105	89 669	23 564
Revenus	248 241	260 676	12 435
BFR en jours de revenus	97	126	28

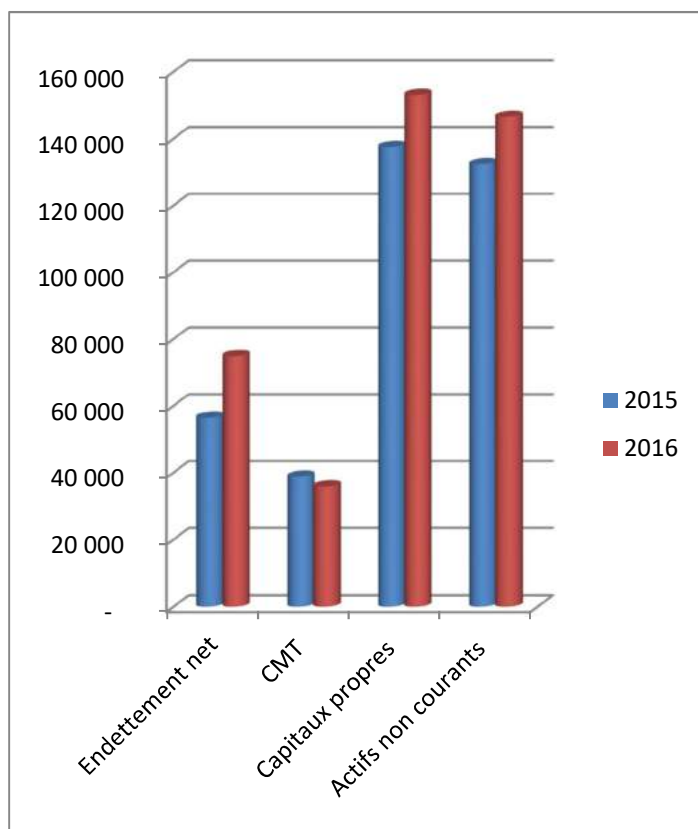
Le BFR de SAH Tunisie a augmenté de 23.564 KDT en passant de 66.105 à fin 2015 à 89.669 KDT à fin 2016.

Il est passé de 97 jours de CA à 126 jours, soit une augmentation de 28 jours.

Cette augmentation est principalement expliquée par un niveau élevé de créances clients suite à l'augmentation du chiffre d'affaires des deux derniers mois et de la valeur des stocks suite à des achats significatifs vers la fin de la période

Endettement

Chiffres en KDT	2015	2016	Var
Liquidités et placements	10 335	14 924	4 589
CMT (1)	- 38 763	- 35 829	2 934
Crédits de gestion et découverts	- 28 009	- 53 910	- 25 901
Endettement net	- 56 437	- 74 815	- 18 378
Capitaux propres (2)	137 464	153 056	15 592
Ratio d'indépendance financière = (2) / (1+2)	78%	81%	3%



L'endettement net est passé de 56.437 KDT en 2015 à 74.815 KDT en 2016 enregistrant une augmentation de 18.378 KDT provenant essentiellement de l'augmentation des crédits de gestion qui ont contribué au financement de l'exploitation. Le ratio d'indépendance financière a enregistré une légère hausse par rapport à 2015 en passant de 78% à 81% au 31 décembre 2016. Le niveau confortable du ratio d'indépendance financière ainsi que la solidité financière de la société sont le fruit des bonnes pratiques financières adoptées par la société depuis sa création.

1.2 Evolution au cours des cinq dernières années

Le tableau suivant présente l'évolution de la structure financière et de la rentabilité de la société durant la période 2012-2016.

Chiffres en KDT	2012	2013	2014	2015	2016	Var moy
Actifs non courants	62 735	109 653	118 121	132 349	146 485	27%
Total des actifs	152 721	224 474	230 840	260 398	313 632	21%
Capitaux propres	85 356	101 923	118 438	137 464	153 056	16%
Endettement net	- 14 653	- 27 652	- 47 875	- 56 437	- 74 815	82%
Total des revenus	168 979	205 361	212 570	248 241	260 676	11%
Résultat d'exploitation	16 721	19 306	17 118	29 332	34 387	20%
Résultat net	15 895	17 138	13 544	26 591	28 560	16%
Taux de résultat net	9,4%	8,3%	6,4%	10,7%	11,0%	3%

Durant cette période quinquennale, la « SAH » a pu assurer une **croissance** considérable et a pu garantir une bonne **rentabilité**.

La croissance a été assurée par les investissements physiques, la prise de participation dans les filiales et par l'accroissement des revenus avec un taux de croissance annuel composé de 11%.

La rentabilité a été également assurée avec un résultat net qui varie entre 8.4% et 11% des revenus exception faite de l'année 2012.

1.3 Indicateurs d'activité trimestriels au 31 mars 2017

Données exprimées en mille dinars Tunisiens

Chiffres en KDT	Note	1 TRM 2017	1 TRM 2016	Variation	Cumul au 31/03/2017	Cumul au 31/03/2016	Cumul au 31/12/2016	Variation
Revenus hors taxes	(1)	73 705	66 495	11%	73 705	66 495	260 025	11%
Revenus hors taxes / Local		52 686	45 084	17%	52 686	45 084	185 402	17%
Revenus hors taxes / Export		21 019	21 411	-2%	21 019	21 411	74 623	-2%
Production valorisée	(2)	70 815	63 888	11%	70 815	63 888	263 925	11%
Investissement	(3)	760	1 087	-30%	760	1 087	22 262	-30%
Structure d'endettement	(4)				76 392	68 771	88 322	11%
Crédits à long terme					33 590	31 137	52 124	8%
Crédits à court terme					42 802	37 635	36 198	14%

NB : Les données relatives à 2017 ne sont pas encore auditées

Commentaires

(1) Les revenus s'élèvent au 31 mars 2017 à 73.705 KDT contre 66.495 KDT au 31 mars 2016, soit un taux d'augmentation de 11%. Ils représentent 28% de l'objectif annuel prévu au niveau du business plan 2013-2017 (265.085 KDT).

(2) La production est calculée selon la formule : revenus hors taxes + variation des stocks de produits finis et des encours. Elle a enregistré une variation proportionnelle à la variation des revenus.

(3) Les investissements au 31 mars 2017 s'élèvent à 760 KDT contre 1.087 KDT pour la même période de 2016. Ils correspondent essentiellement à l'acquisition de matériels industriels et de matériels de transport.

(4) L'endettement s'élève au 31 mars 2017 à 76.392 KDT contre 68.771 KDT au 31 mars

2016 enregistrant ainsi une augmentation de 7.621 KDT provenant notamment de l'augmentation des crédits de gestion suite à l'accroissement de l'activité et la constitution d'un stock relatif au nouveau lancement décidé en 2017.

1.4 Evénements importants entre la date de clôture et la date du rapport

Aucun événement important n'est survenu entre la date de clôture et la date du rapport.

1.5 Evolution prévisibles et perspectives d'avenir

L'année 2017, sera caractérisée essentiellement par les faits suivants :

-  Continuité de la croissance des ventes aussi bien sur le marché local que sur les marchés étrangers.
-  Continuité des investissements qui vont totaliser 37.185 KDT en 2017 dont notamment l'achèvement de l'usine de Zriba, l'acquisition de nouvelles machines de production durant le premier semestre de 2017, nouveaux dépôts au niveau du site de Béjà, nouvelle usine...
-  Soutien de la croissance externe, par l'exploration de nouvelles opportunités.

SAH - Perspectives 2017

Chiffres en KDT	2016	BP 2017	Obj 2017	Var vs 2016	Var vs BP
Revenus	260 676	265 085	286 194	10%	8%
Coût matière	167 936	183 912	189 460	13%	3%
Taux de marge brute	35,60%	30,60%	33,80%	-5%	10%
EBITDA	43 768	35 776	43 906	0%	23%
Taux EBITDA	16,80%	13,50%	15,30%	-9%	13%
Résultat d'exploitation	33 227	25 236	28 051	-16%	11%
Résultat net	28 560	24 096	26 759	-6%	11%
Taux de résultat net	11,00%	9,09%	9,30%	-15%	2%

1.6 Recherche et développement

Depuis sa création, la société SAH a accordé une grande importance à l'activité recherche et développement. Cette activité est assurée par la direction « recherche et développement » rattachée directement à la direction générale et qui travaille en étroite collaboration avec les différentes directions opérationnelles (qualité, marketing et commercial, approvisionnement, technique) et également en collaboration avec les principaux clients, les principaux fournisseurs de machines et de matières premières. « SAH » a mis en place la technologie et les moyens humains et matériels nécessaires pour se doter d'une véritable activité de recherche et développement lui permettant la conception, le développement et l'amélioration continue de ses produits conformément aux spécificités et aux tendances de chaque marché et en quête d'une meilleure qualité.

La conception et le design des produits et des emballages sont assurés par une équipe interne d'infographistes rattachée à la direction générale.

En 2016, « SAH » a mis sur le marché 33 nouveaux produits, a développé 55 produits de promotion, a adapté 21 produits pour différentes destinations d'exportation et a changé le conditionnement et le visuel de 17 produits.

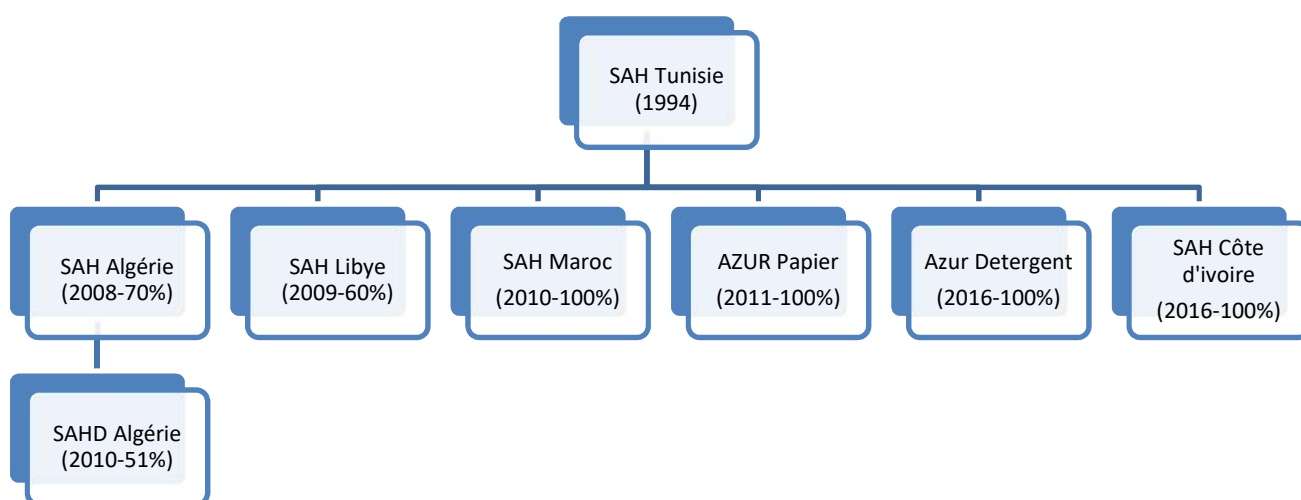
Toutes ces créations ou modifications ont été faites dans l'objectif de satisfaction des clients.

1.7 Les changements de méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Aucun changement de méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers n'a eu lieu en 2016.

Chapitre 2 : Participations

Organigramme du groupe SAH au 31 décembre 2016 :



SAH Algérie : société industrielle créée en 2008 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Algérien.

SAHD Algérie : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie du complément de gamme non produit par SAH Algérie afin d'assurer la présence et justifier les futurs investissements de SAH Algérie.

SAH Maroc : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie des produits Lilas afin d'assurer la présence sur la marché Marocain.

SAH Libye : société industrielle créée en 2009 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Libyen.

AZUR Papier : société industrielle créée en 2011. Son objet est la production d'une matière première qui représente 15% des approvisionnements du groupe.

SAH Côte d'ivoire : société industrielle créée en 2016 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Africain (UMOA).

Azur Détergent : société industrielle créée en 2016. Son objet est la production des produits détergents.

2.1 Les prises de participation et les aliénations

-  Aucune augmentation de capital n'a été faite en 2016.
-  Durant l'année 2016, la « SAH » n'a cédé aucun titre de participation.

Tableau détaillé des participations en 2015 et 2016

Société contrôlée	Type de contrôle	Au 31/12/2015		Au 31/12/2016	
		% contrôle et intérêt	Valeur	% contrôle et intérêt	Valeur
SAH Algérie	Exclusif	70%	5 402 607	70%	5 402 607
SAHD Algérie *	Exclusif				
SAH Maroc	Exclusif	100%	925 075	100%	925 075
SAH Libye	Exclusif	60%	3 051 647	60%	3 051 647
AZUR	Exclusif	100%	34 550 000	100%	34 550 000
SAH Côte d'ivoire	Exclusif	100%	2 944 928	100%	2 944 928
Azur Détergent	Exclusif	100%	1 199 990	100%	1 199 990
Total			48 074 246		48 074 246

* Détenue à hauteur de 51% par SAH Algérie.

2.2 L'activité des sociétés contrôlées

2.2.1 SAH Algérie

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Amélioration de la rentabilité et de la situation financière suite à une baisse des prix des matières premières et une amélioration de l'activité commerciale.
-  Développement commercial au centre et à l'ouest du pays.

Indicateurs financiers SAH Algérie

Chiffres en KDT	2013	2014	2015	2016	Var
Actifs non courants	18 670	17 989	15 394	17 289	12,3%
Total des actifs	40 111	39 456	37 936	43 756	15,3%
Capitaux propres	15 891	16 038	15 435	20 818	34,9%
Endettement net	- 8 327	- 11 735	- 8 782	- 11 065	26,0%
Total des revenus	47 096	43 884	41 207	43 861	6,4%
Résultat d'exploitation	2 604	2 835	2 624	3 997	52,3%
Résultat net	1 146	1 444	616	2 914	373,4%
Taux de résultat net	2,4%	3,3%	1,5%	6,6%	344,8%

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la société va investir en 2017 dans un nouveau local de production et une nouvelle machine de production (Essuie Tout et Papier Toilette) et l'acquisition de matériels de transport pour renforcer son réseau de distribution.

2.2.2 SAHD Algérie

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Baisse du chiffre d'affaires suite à de nouvelles restrictions mise en place par les autorités algériennes.
-  Baisse de la rentabilité suite à la baisse du chiffre d'affaires et la dépréciation du dinar algérien par rapport à l'Euro et au dollar.

Indicateurs financier SAHD Algérie

Chiffres en KDT	2013	2014	2015	2016	Var
Actifs non courants	59	42	101	80	-20,3%
Total des actifs	4 048	4 928	4 685	3 565	-23,9%
Capitaux propres	1 355	1 239	1 137	1 045	-8,1%
Endettement net	- 840	- 590	260	297	14,1%
Total des revenus	6 018	6 137	4 688	3 211	-31,5%
Résultat d'exploitation	327	404	257	155	-160,3%
Résultat net	147	295	94	211	123,6%
Taux de résultat net	2,4%	4,8%	2,0%	6,6%	226,5%

2.2.3 SAH Maroc

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Baisse du chiffre d'affaires suite à un accord avec un opérateur local pour assurer la commercialisation des produits Lilas au Maroc
-  Rentabilité négative en 2016 suite à l'arrêt des ventes et la dépréciation du dirham par rapport au dollar et à l'Euro.

Indicateurs financiers SAH Maroc

Chiffres en KDT	2013	2014	2015	2016	Var
Actifs non courants	375	650	461	365	-20,8%
Total des actifs	4 729	5 459	4 661	4 459	-4,3%
Capitaux propres	44	357	38	2 952	-7817,1%
Endettement net	94	132	56	526	832,1%
Total des revenus	3 578	5 433	3 596	1 845	-48,7%
Résultat d'exploitation	- 127	- 300	1 168	- 1 187	-201,7%
Résultat net	- 20	- 350	- 1 405	- 1 288	-8,3%
Taux de résultat net	-0,6%	-6,4%	-39,1%	-69,8%	78,7%

2.2.4 SAH Libye

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Augmentation significative du chiffre d'affaires.
-  Des situations de rupture de matières constatées suite à la fermeture des frontières à maintes reprises et des difficultés d'ouverture de lettre de crédit.

Indicateurs financiers SAH Libye

Chiffres en KDT	2013	2014	2015	2016	Var
Actifs non courants	5 746	5 289	4 501	4 074	-9,5%
Total des actifs	17 580	15 302	16 956	24 196	42,7%
Capitaux propres	5 303	7 134	7 392	15 987	116,3%
Endettement net	928	5 684	10 795	9 085	-15,8%
Total des revenus	-	25 595	17 352	21 524	24,0%
Résultat d'exploitation	- 265	5 390	2 941	5 011	70,4%
Résultat net	-	5 413	2 982	4 118	38,1%
Taux de résultat net	-	21,1%	17,2%	19,1%	11,3%

2.2.5 AZUR Papier

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Augmentation du chiffre d'affaires de 45 185 KDT en 2015 à 47 369 KDT en 2016 avec un taux d'accroissement de 4,8 %.
-  Réalisation d'un résultat net positif de 2.137 KDT contre 0.979 KDT en 2015 avec un taux d'accroissement de 118,4 %.

Indicateurs financiers AZUR Papier

Chiffres en KDT	2013	2014	2015	2016	Var
Actifs non courants	68 015	62 935	56 856	54 251	-4,6%
Total des actifs	99 693	92 252	90 765	88 914	-2,0%
Capitaux propres	19 146	18 735	26 974	29 827	10,6%
Endettement net	- 41 298	- 46 982	- 51 080	- 45 942	-10,1%
Total des revenus	19 066	38 463	45 185	47 369	4,8%
Résultat d'exploitation	1 062	4 463	4 183	3 663	-12,4%
Résultat net	- 2 557	20	979	2 137	118,4%
Taux de résultat net	-13,4%	0,1%	2,2%	4,5%	108,3%

Perspectives :

- Vu la demande étrangère de nos produits, la Direction Générale a lancé une étude pour une éventuelle extension et ce par l'acquisition d'une nouvelle ligne de production de papier.
- Amélioration du rendement de la première machine.

- Recherche de nouveaux clients à l'export.

Chapitre 3 : Actionnariat

3.1 Répartition du capital et des droits de vote

Au 31 décembre 2016, le capital social de « SAH » s'élève à 43.879.431 dinars répartis en 43.879.431 actions de valeur nominale de 1 dinar chacune. Toutes les actions sont ordinaires. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.

Au 31 décembre 2016, la structure du capital est présentée comme suit :

Non et prénom / Dénomination sociale des Actionnaires	Nombre d'actions souscrites	Valeur des actions en DT	% De participation
Public (Bourse)	14 469 488	14 469 488	32,97556%
JM Holding	29 409 063	29 409 063	67,02243%
Mme Jalila MEZNI	791	791	0,00180%
M. Chokri MEZNI	45	45	0,00010%
M. Makrem MEZNI	11	11	0,00003%
M. Achref MEZNI	11	11	0,00003%
M. Habib MEZNI	11	11	0,00003%
Mme. Khira BOUSAIDI	11	11	0,00003%
Total	43 879 431	43 879 431	100%

3.2 Condition d'accès aux assemblées

L'assemblée générale se compose de tous les propriétaires d'actions libérées des versements exigibles.

Les actionnaires titulaires d'au moins de dix actions, libérées des versements exigibles, peuvent assister aux assemblées générales sur simple justification de leurs identités et de leur qualité d'actionnaire à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée.

3.3 Rachat d'action

Article 19 de la loi 99-92 du 17 août 1999 « *Les sociétés admises à la cote de la bourse peuvent acheter les actions qu'elles émettent en vue de réguler leurs cours sur le marché.*

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse.

Le conseil d'administration fixe notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée.

Cette autorisation ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans. La société ne peut détenir plus de 10 % des actions déposées auprès de la société de dépôt, de compensation et de règlement prévue par l'article 77 de la présente loi.

Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition.

La société doit disposer, au moment de la décision de l'assemblée générale de réserves autres que les réserves légales, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions à acquérir calculée sur la base du cours justifiant la régulation du marché.

Les actions détenues par la société émettrice ne donnent droit ni aux dividendes, qui doivent être déposés dans un compte de report à nouveau, ni au droit de souscription en cas d'augmentation de capital en numéraire, ni au droit de vote. Elles ne sont pas prises en considération pour le calcul des différents quorums.

Avant de procéder à l'exécution de la décision de l'assemblée précitée, la société doit en informer le conseil du marché financier. A la clôture de l'opération de régulation, la société adresse au conseil du marché financier un rapport détaillé sur son déroulement et sur les effets qu'elle a engendrés ».

L'assemblée générale de « SAH » n'a autorisé aucune opération de rachat d'action et la « SAH » n'a jamais racheté ses actions.

Chapitre 4 : Organes d'administration et de direction

La société est dirigée par un conseil d'administration et par un président directeur général.

Le conseil d'administration est composé par 3 membres au moins et 12 membres au plus, nommés par l'assemblée générale ordinaire et révocables par elle.

Au 31 décembre 2016, le conseil d'administration est composé ainsi :

Administrateurs	Qualité	Fin mandat	AGO Nomination
Madame Jalila Mezni (PDG)	Président	Fin 2017	18/05/2015
Monsieur Mounir Eljaiez (DGA)	Membre	Fin 2017	18/05/2015
Monsieur Chokri Mezni	Membre	Fin 2017	18/05/2015
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2016	12/06/2014
Monsieur Adel Garar (Représentant des petits porteurs)	Membre	Fin 2016	12/06/2014
CTKD (représentée par Monsieur Fahd El Neamma)	Membre	Fin 2016	29/08/2014

4.1 Conditions de nomination

La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être administrateur.

Ne pourront être membre du conseil d'administration les personnes énumérées par l'article 193 du code des sociétés commerciales.

Un salarié de la société ayant à sa nomination un contrat de travail, pour un emploi effectif, antérieur de cinq années au moins peut être membre du conseil d'administration.

La société est dirigée par un président directeur général nommé par le conseil d'administration. Le président directeur général doit être une personne physique, actionnaire et membre du conseil d'administration.

4.2 Délégations accordées au conseil d'administration et au PDG

Aucune délégation de pouvoir n'a été accordée par l'assemblée générale au conseil d'administration et/ou au Président Directeur Général.

4.3 Rôle de chaque organe d'administration et de direction

Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus étendus pour gérer et administrer, tous les biens et les affaires de la société sans exception dans la limite de l'objet social. Sa compétence s'étend à tous les actes non réservés aux assemblées par la loi et par les statuts.

Le président directeur général assure sous sa responsabilité la direction générale de la Société. En cette qualité il exécute les décisions du conseil d'administration. Ce dernier lui délègue à cet effet tous pouvoirs qu'il peut juger nécessaire avec la faculté de substitution et de délégation pour lui permettre de remplir cette mission.

4.4 Le comité permanent d'audit

Le conseil d'administration désigne parmi ses membres, autre que le président directeur général ou les directeurs généraux adjoints, 3 membres pour composer le comité permanent d'audit.

Le comité permanent d'audit veille au respect par la société de la mise en place de système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacé, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Au 31 décembre 2016, le comité d'audit de « SAH » est composé ainsi :

Administrateurs	Qualité	Fin mandat
Fahd El Neamma (représentant de CTKD)	Président	Fin 2016
Monsieur Adel Grar (représentant des petits porteurs)	Membre	Fin 2016
Monsieur Anas Ben Melek	Membre	Fin 2016

Chapitre 5 : Le titre « SAH » en bourse

Modalité d'introduction :

-  Offre à prix ferme (OPF) de 754.130 actions représentant 2,61% du capital au 31 décembre 2013
-  Placement global de 5.614.973 actions représentant 19,4% du capital au 31 décembre 2013.
-  Placement privé de 6.486.631 actions représentant 25,87% du capital au 31 décembre 2013.

Date Introduction en bourse : 08 janvier 2014

Date première cotation : 08 janvier 2014

Cours d'introduction : 9.350 dinars

Cours première cotation : 11.310 dinars

5.1 Cours et transactions : de janvier 2014 à mai 2017

Prix introduction : 9,350 DT (08/01/2014)

Cours plus bas : 11,310 DT (09/01/2014)

Cours plus haut : 15,100 DT (14/02/ 2014)

Cours mai 2017 : 13,7 dinars

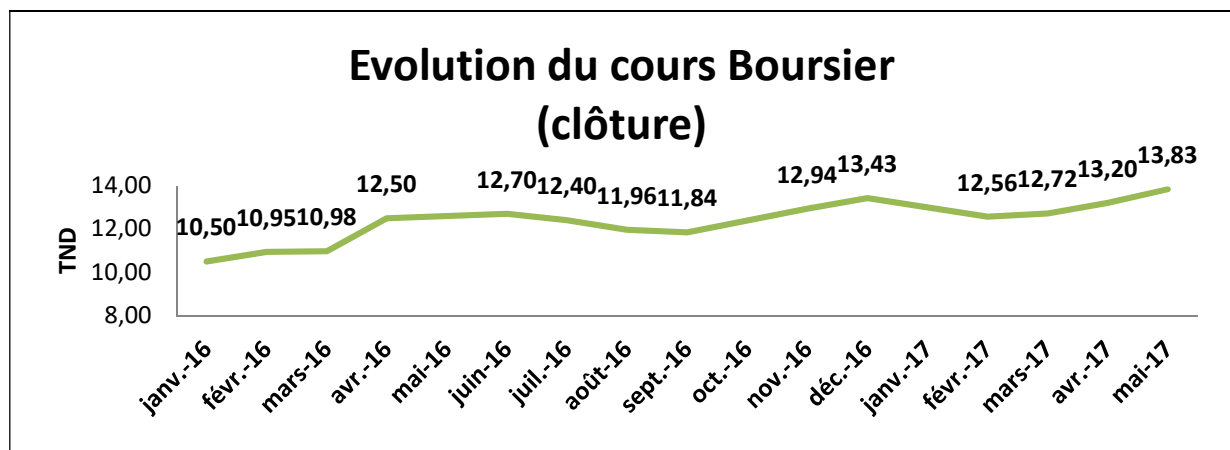
Variation : + 46.5% vs prix d'introduction

Augmentation de capital : Une action gratuite pour 7 anciennes ➔ +14,3%

Augmentation de capital : Une action gratuite pour 20 anciennes ➔ +5%

Augmentation de capital : Une action nouvelle pour 5 anciennes ➔ +20%

Total Gain ➔ 86%



En décembre 2015, Mme Jalila Mezni, détenant 67% du capital de SAH a apporté toute sa participation dans une holding (JM Holding) et a par la suite cédé 49% du capital de ladite holding à ABRAAJ Group.

5.2 Déroulement des opérations de rachat

Aucune opération de rachat n'a été faite.

Chapitre 6 : Affectation des résultats

6.1 Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction :

1. De 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué pour constituer le fonds de réserve prescrit par la loi. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au 1/10 du capital social
2. Des prélèvements décidés par l'assemblée générale, sur la proposition du conseil d'administration et destiné à la formation de réserves extraordinaires, fonds d'investissement, fonds de prévoyance et d'amortissements complémentaires.

L'affectation du bénéfice distribuable serait faite comme suit :

1. Les sommes reportées à nouveau
2. Le solde est réparti entre les actionnaires proportionnellement à la quotité du capital que les actions représentent.

6.2 Tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Autres réserves	Subvention d'inv		Résultats reportés	Résultat d'exercice	Distribution dividende	Total
Situation nette après affectation du résultat 2013	28 937 080	3 047 185	16 173 470	-	2 996 090		39 952 011	-	10 830 003	101 935 839
Augmentation de capital	7 629 125		12 815 241				- 6 094 366			14 350 000
Quote part des subv d'inv					- 561 548					- 561 548
Résultat 2013								13 543 748		13 543 748
Situation nette au 31/12/2014	36 566 205	3 047 185	28 988 711	-	2 434 542		33 857 645	13 543 748	10 830 003	129 268 039
Affectation du résultat 2014		609 437					5 547 938	- 13 543 748	7 386 373	-
Situation nette après affectation du résultat 2014	36 566 205	3 656 622	28 988 711	-	2 434 542		39 405 583	-	18 216 376	129 268 039
Augmentation de capital	7 313 226						- 7 313 226			-
Distribution de dividendes									- 18 216 376	- 18 216 376
Encaissement des subv d'inv					316 825					316 825
Quote part des subv d'inv					- 495 204					- 495 204
Situation nette au 31/12/2015	43 879 431	3 656 622	28 988 711	-	2 256 163		32 092 357	-	-	110 873 284
Résultat 2015								26 590 707		26 590 707
Distribution de dividendes		731 322					13 353 747	- 26 590 707	12 505 638	-
Situation nette après affectation du résultat 2015	43 879 431	4 387 944	28 988 711	-	2 256 163		45 446 104	-	12 505 638	137 463 991
Encaissement des subv d'inv										-
Quote part des subv d'inv					- 462 507					- 462 507
Situation nette au 31/12/2016	43 879 431	4 387 944	28 988 711	-	1 793 656		45 446 104	-	-	124 495 846
Résultat 2016								10 628 922		10 628 922
								18 000 000		18 000 000
Situation nette après affectation du résultat 2016	43 879 431	4 387 944	28 988 711	-	1 793 656		45 446 104	28 628 922		153 124 767

Chapitre 7 : Contrôle des comptes

Commissaires aux comptes :

Commissaires aux comptes	Tél	Représenté par	Fin mandat
Cabinet MTBF « membre de PwC »	71.963.900	M. Ahmed Belaifa	Fin 2017
Cabinet Hayet Labidi	71.950.104	Mademoiselle Hayet Labidi	Fin 2018

Chapitre 8 : Gestion des ressources humaines

8.1 Effectifs

En l'espace de quelques années, l'environnement professionnel de SAH a connu plusieurs changements liés au souci permanent de la société de diversifier son activité et de réorganiser sa structure pour garantir davantage de prospérité et de stabilité que ce soit sur le plan économique que social. Dans ce cadre, la SAH oriente sa politique RH en fonction de la stratégie globale de l'entreprise pour garantir un résultat satisfaisant et efficient.

L'effectif SAH a connu une évolution considérable depuis l'année 2011 et ce en raison de l'accroissement du volume d'activité et la création de nouveaux sites de production à Béja et Zriba.

Effectifs

SITE	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015 vs 2016
SIEGE	134	167	202	247	237	288	22%
DEPOT CENTRAL	118	150	155	117	94	85	-10%
MJEZ EL BAB	809	959	1011	790	746	691	-7%
BEJA	29	167	346	309	356	400	12%
ZRIBA	1	1	16	310	360	380	6%
TOTAL	1 091	1 444	1 730	1 773	1 793	1 844	3%

L'effectif de SAH s'élève au 31 décembre 2016 à 1.844 dont 59% ayant moins de 40 ans :

Effectifs par tranche d'âge

	2015			2016			Tranche/Tota l
	HOMM E	FEMM E	Total	HOMM E	FEMM E	Total	
17-25	182	259	441	190	262	452	25%
26-40	690	389	1079	685	401	1086	59%
41-60	221	52	273	244	62	306	17%
TOTAL	1093	700	1793	1119	725	1844	

Au 31 décembre 2016, le taux d'encadrement est resté stable par rapport aux années précédentes au niveau de 20%. S'agissant d'une société industrielle, les agents d'exécution représentent la catégorie socioprofessionnelle la plus importante avec 66% de l'effectif.

8.2 Intéressement et avantages sociaux

Afin d'assurer un bon climat social et développer l'appartenance de son personnel, SAH a adopté un système de rémunération adéquat et motivant caractérisé par un bon niveau de salaires, des primes de rendement trimestrielles et annuelles selon les performances et certains avantages en nature.

Les augmentations annuelles de salaire se font au mérite sur la base des évaluations annuelles et ce dans un objectif de motiver davantage le personnel, assurer une visibilité sur le plan de carrière et viser une amélioration continue du rendement et de l'efficacité des employés.

Par ailleurs, SAH offre à son personnel d'autres avantages sociaux comme :

-  Des prêts au personnel pour les aider à faire face à des situations imprévues ou des dépenses qui risquent de les déstabiliser financièrement.
-  Des aides sociales à l'occasion de certains événements comme la rentrée scolaire et les fêtes religieuses.

8.3 Formation professionnelle

SAH accorde de plus en plus d'importance pour la formation de ses employés dans le but de développer leurs savoir-faire, leur motivation, leur sentiment d'appartenance et élargir les perspectives d'évolution de leurs plans de carrières. Ces formations sont assurées par des cabinets externes ou également en interne par les cadres expérimentés de la société.

Les thèmes de formation effectués durant les années 2014, 2015 et 2016 ont touché pratiquement aux différents aspects de l'activité à savoir le management, la gestion des ressources humaines, le contrôle de gestion, l'audit, le système d'information, la production, la maintenance...

Formation professionnelle

FORMATION EXTERNES	2014	2015	2016
NOMBRE DE PARTICIPANT	249	265	65
NOMBRE D'HEURES	4 088	3 493	695

Chapitre 9 : Eléments sur le contrôle interne

9.1 Définition et objectif du contrôle interne

SAH définit le contrôle interne comme étant un processus mis en œuvre par son conseil d'administration, sa direction générale et son personnel, et destiné à fournir une assurance raisonnable sur :

-  L'identification, la prévention et la gestion des principaux risques de la société ;
-  La conformité aux lois et aux réglementations;
-  L'application des instructions et des orientations fixées par la direction générale;
-  La fiabilité des informations financières et comptables ;

Le Conseil d'administration, via le Comité d'Audit, est tenu informé des évolutions majeures du dispositif de contrôle interne et peut procéder à tout contrôle spécifique qui lui semble opportun.

Ce dispositif se fonde sur l'organisation de la société, l'environnement de contrôle interne et s'inscrit dans une démarche continue d'identification, d'évaluation et de gestion des

facteurs de risques susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs et des opportunités pouvant améliorer les performances.

9.2 Environnement de contrôle interne de SAH Tunisie

La qualité du dispositif de contrôle interne constitue une préoccupation permanente pour la société qui renforce de manière continue ce dispositif, à travers notamment une documentation des procédures et la mise en place des indicateurs supplémentaire. Le contrôle interne s'appuie également sur les responsables des entités opérationnelles.

L'amélioration continue de nos outils informatiques participe à la structuration de notre contrôle interne.

Les points de contrôle interne clés et les procédures de la société sont diffusés aux salariés via la direction qualité.

9.3 Activités et procédures de contrôle interne

Les activités de contrôle constituent une partie intégrante des opérations quotidiennes de la société. La direction générale a mis en place une structure de contrôle appropriée pour garantir des contrôles internes efficaces, en définissant les activités de contrôle à chaque niveau opérationnel.

Ces activités incluent les éléments suivants: examens effectués au niveau supérieur; contrôles d'activité appropriés pour les différents départements ou unités; contrôles physiques; vérification périodique du respect des plafonds d'engagement; système d'approbation et d'autorisation; système de vérification et de contrôle par rapprochement. Toutes ces activités sont définies clairement dans le manuel des procédures.

La société est dotée aussi d'un manuel comptable.

9.4 Information et communication

Le système d'information mis en place par la direction générale a pour objectif de satisfaire aux exigences de sécurité, de fiabilité, de disponibilité et de traçabilité de l'information.

Afin de garantir la correcte utilisation de ces outils et donc, la pertinence de l'information, une documentation fonctionnelle, appropriée aux besoins des utilisateurs, a été déployée.

La direction générale a également mis en place des dispositifs destinés à assurer la sécurité des systèmes d'information et de l'intégrité des données informatiques qui font l'objet des tests périodiques.

En termes de communication interne, la direction générale a institué des voies de communication efficaces pour garantir que l'ensemble du personnel soit parfaitement informé des politiques et procédures affectant ses tâches et responsabilités. Une procédure de mise à jour et de diffusion des procédures, des instructions et des notes de services a été mise en place à cet effet.

9.5 Pilotage du système de contrôle interne

Le pilotage du système de contrôle interne est l'une des composantes les plus déterminantes de l'efficacité durable du système de contrôle interne. Il permet de surveiller le système en le dotant d'un dispositif lui assurant une efficacité continue.

La direction générale joue le rôle principal dans le processus de pilotage du contrôle interne. C'est elle qui détermine les contrôles qui doivent être surveillés, les personnes et services concernés, les outils et procédures à mettre en œuvre et les rôles et responsabilités de chaque membre de l'organisation dans le processus.

Quant au conseil d'administration, son rôle consiste à assister et à surveiller le déroulement du processus. Il exerce sa responsabilité de pilotage, en identifiant les risques liés aux objectifs de l'organisation, les contrôles que la direction a mis en place pour gérer ou réduire ces risques et la façon dont elle exerce pour garantir que le système continue à fonctionner efficacement.

La direction générale et le conseil d'administration ont mis en place deux organes internes à savoir l'audit interne et le comité permanent d'audit qui jouent un rôle déterminant dans le processus de pilotage du contrôle interne.

La direction audit interne de SAH a pour fonction principale l'évaluation de l'efficacité du système de contrôle interne à travers les missions d'audit qu'elle exerce.

Quant au comité d'audit, il joue le rôle d'un organe de contrôle quant au déroulement du processus de pilotage, aux travaux effectués par les auditeurs aussi bien internes qu'externes et à la conduite des opérations par la direction.

Chapitre 10 : Etats financiers de l'année 2016

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	2016	2015
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		1 394 025	1 321 874
Moins : amortissements		<1 153 431>	<988 555>
	II.1	240 594	333 319
Immobilisations corporelles		148 672 160	130 304 614
Moins : amortissements		<51 478 095>	<43 128 280>
	II.2	97 194 065	87 176 334
Immobilisations financières	II.3	49 050 519	44 699 203
Total des actifs immobilisés		146 485 178	132 208 856
Autres actifs non courants		-	140 097
Total des actifs non courants		146 485 178	132 348 953
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	II.4	79 177 618	59 645 195
Moins : provisions		<2 851 616>	<2 567 141>
		76 326 002	57 078 054
Clients et comptes rattachés	II.5	65 837 384	53 310 653
Moins : provisions		<3 755 592>	<3 556 191>
		62 081 792	49 754 462
Autres actifs courants	II.6	14 689 232	11 756 105
Moins : provisions		<874 321>	<874 321>
		13 814 911	10 881 784
Placements et autres actifs financiers	II.7	4 216	3 004 216
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	14 920 063	7 331 102
Total des actifs courants		167 146 984	128 049 618
Total des actifs		313 632 162	260 398 571

Société d'Articles Hygiéniques

Bilan arrêté au 31 Décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	<i>Notes</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social		43 879 431	43 879 431
Réserve légale		4 387 943	3 656 621
Subvention d'investissement		1 793 656	2 256 163
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		45 446 104	32 092 357
<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>		<i>124 495 845</i>	<i>110 873 283</i>
Résultat de l'exercice		10 560 261	26 590 707
Résultat affecté dans un compte de réserve spécial d'investissement		18 000 000	-
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	<i>II.9</i>	<u><i>153 056 106</i></u>	<u><i>137 463 990</i></u>
<i>Passifs</i>			
<u><i>PASSIFS NON COURANTS</i></u>			
Emprunts	<i>II.10</i>	35 829 416	38 763 467
Autres passifs non courants		2 230 576	1 199 113
<i>Total des passifs non courants</i>		<i>38 059 992</i>	<i>39 962 580</i>
<u><i>PASSIFS COURANTS</i></u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>II.11</i>	55 345 520	46 850 651
Autres passifs courants	<i>II.12</i>	13 260 784	8 112 037
Autres passifs financiers courants	<i>II.13</i>	52 896 114	27 572 984
Concours bancaires		1 013 646	436 329
<i>Total des passifs courants</i>		<i>122 516 064</i>	<i>82 972 001</i>
<u><i>Total des passifs</i></u>		<u><i>160 576 056</i></u>	<u><i>122 934 581</i></u>
Total des capitaux propres et des passifs		<i>313 632 162</i>	<i>260 398 571</i>

Société d'Articles Hygiéniques

Etat de résultat

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2016	2015
Produits d'exploitation			
Revenus	III.1	259 180 390	246 743 887
Autres produits d'exploitation		1 495 368	1 497 199
Total des produits d'exploitation		260 675 758	248 241 086
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis et encours		4 121 213	<849 769>
Achats consommés de matières et d'emballages	III.2	<172 056 781>	<165 548 335>
Charges de personnel	III.3	<22 983 407>	<20 726 620>
Dotations aux amortissements et aux provisions	III.4	<10 540 929>	<8 707 504>
Autres charges d'exploitation	III.5	<24 828 713>	<23 076 857>
Total des charges d'exploitation		<226 288 617>	<218 909 085>
Résultat d'exploitation		34 387 141	29 332 001
Charges financières nettes	III.6	<4 223 128>	<4 969 779>
Produits des placements	III.7	4 179	2 591 278
Autres gains ordinaires	III.8	671 663	617 312
Autres pertes ordinaires		<22 608>	<16 999>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		30 817 247	27 553 813
Impôt sur les sociétés		<1 116 352>	<963 106>
Résultat des activités ordinaires après impôt		29 700 895	26 590 707
Elément extraordinaire (Contribution Conjoncturelle)		<1 140 634>	-
Résultat de l'exercice		10 560 261	26 590 707
Résultat affecté dans un compte de réserves spéciales d'investissement		18 000 000	-
Résultat net de l'exercice		28 560 261	26 590 707

Société d'Articles Hygiéniques

Etat de flux de trésorerie (Exprimé en Dinar Tunisien)

		2016	2015
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net</i>		28 560 261	26 590 707
<i>Ajustements pour :</i>			
Amortissements et provisions		10 540 929	8 707 504
Plus ou moins-value de cession		<207 504>	<78 844>
Quote part des subventions inscrite en résultat		<462 507>	<495 204>
<i>Variation des :</i>			
Stocks		<19 532 423>	<3 970 993>
Créances clients		<12 526 731>	<9 886 062>
Autres actifs		<2 933 127>	<3 792 413>
Fournisseurs et autres dettes		8 095 808	1 291 780
Autres passifs (hors dividendes)		5 124 559	1 600 138
Placements		3 000 000	19
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	IV.1	19 659 265	19 966 632
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Encaissement sur cession d'immobilisations		228 366	90 000
Décaissements pour acquisition d'immobilisation		<18 432 300>	<17 813 649>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières		<4 351 316>	<3 587 911>
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	IV.2	<22 555 250>	<21 311 560>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Dividendes et autres distributions		<12 481 450>	<7 534 147>
Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT		<283 725>	4 279 218
Encaissement / Décaissement de crédits de gestion		22 672 804	2 508 695
Encaissement / Subvention d'investissement		-	316 825
<u>Flux de trésorerie provenant des / affectés aux activités de financement</u>	IV.3	9 907 629	<429 409>
<i>Variation de trésorerie</i>		7 011 644	<1 774 337>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		6 894 773	8 669 110
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		13 906 417	6 894 773

Chapitre 11 : Rapports des commissaires aux comptes

Tunis, le 28 Avril 2017

***Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques SA***

« SAH »

5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons :

- Notre rapport sur les états financiers, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, et
- Les vérifications spécifiques et informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 153.056.106 dinars y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à 28.560.261 dinars.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des

entreprises en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit afin d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société d'Article

Hygiéniques SA «SAH» au 31 décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société d'Articles Hygiéniques SA « SAH » eu égard à la réglementation en vigueur.

Rapport Spécial

Tunis, le 28 Avril 2017

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques SA**

« SAH »

5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A. Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 :

- La société a accordé en novembre 2016 une avance de 800.000 DT à la société AZUR Détérgent SARL. Cette avance a généré des produits d'intérêts au taux de 8% de 9.119 DT.
- La société a contracté en décembre 2016 auprès de l'UIB un emprunt de 5.500.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grace au taux d'intérêt TMM + 1,25%.
- Au 31 décembre 2016, les crédits de gestion et de financement des stocks conclus par la société totalisent de 42.358.575 DT, ils sont détaillés comme suit :

Banque	Montant
UBCI	11.000.000
Attijari Bank	10.993.458
UIB	6.438.041
BNA	6.000.000
BTL	4.000.000
BH	2.927.076
BIAT	1.000.000
Total	42.358.575

- Au 31 décembre 2016, les concours bancaires obtenus par la société totalisent 1.013.646 DT.

B. Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2016

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 :

- La société a contracté en juillet 2015 auprès de l'UBCI un emprunt de 2.300.000 DT, dont un montant de 1.700.000 DT qui a été débloqué en 2015 et 600.000 DT en 2016 remboursable sur 7 ans avec deux années de grâce au taux d'intérêt TMM + 1,25%.
- La société a contracté en août 2015 auprès de l'UBCI un emprunt de 5.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,25%.
- La société a contracté en décembre 2015 auprès d'Attijari Bank un emprunt de 3.600.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,25%.
- La société a contracté en décembre 2014 auprès de la banque UIB un emprunt de 5.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, le solde de cet emprunt s'élève à 4.166.667 DT.
- La société a contracté en décembre 2013 auprès de la BNA un emprunt de 2.700.000 DT, remboursable sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, le solde de cet emprunt s'élève à 1.890.000 DT.
- La société a contracté en décembre 2013 auprès d'Attijari Bank deux emprunts pour 5.500.000 DT et 5.000.000 DT, remboursables sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, le solde de ces deux emprunts s'élève à 7.819.194 DT.
- La société a contracté en décembre 2013 auprès de la BIAT deux emprunts pour 4.000.000 DT et 3.000.000 DT remboursables sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, le solde de ces deux emprunts s'élève à 4.440.177 DT.

- La société a contracté en décembre 2013 auprès de l'UIB un emprunt de 10.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Il est à signaler que la première tranche de 6.000.000 DT a été débloquée en décembre 2013 et que la seconde tranche de 4.000.000 DT a été débloquée en 2014. Au 31 décembre 2016, le solde de cet emprunt s'élève à 7.500.000 DT.
- La société a contracté en décembre 2012 auprès de la BNA un emprunt de 3.000.000 DT, remboursable sur 7 ans avec deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, le solde de cet emprunt s'élève à 1.800.000 DT.
- Au 31 décembre 2016, le solde du troisième emprunt contracté auprès de la BNA s'élève à 1.900.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été contracté en 2010 auprès de la BNA et ce, pour un montant de 6.000.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce (premier remboursement le 31 janvier 2013), au taux d'intérêt TMM + 1%. Une première tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en novembre 2010. Une seconde tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en avril 2011 et la troisième tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en janvier 2012.
- La société a contracté en 2009 auprès de la BNA un emprunt pour un montant de 3.000.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce (premier remboursement dû le 31 mars 2011), au taux d'intérêt TMM + 1,5%. Au 31 décembre 2016, cet emprunt a été totalement remboursé.
- En vertu de la convention conclue entre la société, d'une part, et le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint, d'autre part, et portant sur la location d'un dépôt de stockage sis à Chargaia, la société a payé les loyers relatifs à l'exercice 2016 qui s'élèvent à 98.461 DT.
- Les prêts accordés à la société AZUR Papier SA ont généré des produits d'intérêts au taux de 8% de 34.676 DT. Au 31 décembre 2016, le solde du compte courant AZUR Papier SA s'élève à 325.726 DT
- En juillet 2015, la société SAH SA a accordé une lettre de confort à la banque NATIXIS Algérie afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 190 mDZD (3 mDT) sollicitée par SAH Algérie.
- 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.

C. Rémunération des dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération et avantages accordés au Président Directeur Général, comme fixés par le conseil d'administration du 10 novembre 2009 et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :

- ✓ Une rémunération annuelle brute au titre de l'exercice 2016 de 544.336 DT payable sur 13 mensualités.
- ✓ Le conseil d'administration réuni en date du 27 avril 2017, a fixé la rémunération variable brute au titre de l'exercice 2016 à 1.329.940 DT équivalent à 4% du résultat net consolidé du Groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2016 à 1.400.000 DT.
- ✓ D'autres avantages en nature sont accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général Adjoint, comme fixée par le conseil d'administration du 10 novembre 2009 s'élève à 52.500 DT. Cette rémunération est augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2016 à 64.520 DT.
- L'assemblée générale ordinaire du 31 mai 2016 a décidé l'octroi de jetons de présence à hauteur de :
 - ✓ 15 KDT aux membres du conseil d'administration ;
 - ✓ 5 KDT aux membres du comité d'audit.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Deuxième partie

Rapport d'activité 2016 du groupe SAH

SOMMAIRE

Présentation du groupe

Chapitre 1 : Activité et résultats

Chapitre 2 : Gestion des ressources humaines

Chapitre 3 : Contrôle des comptes

Chapitre 4 : Etats financiers

Chapitre 5 : Rapports des commissaires aux comptes

PRESENTATION DU GROUPE

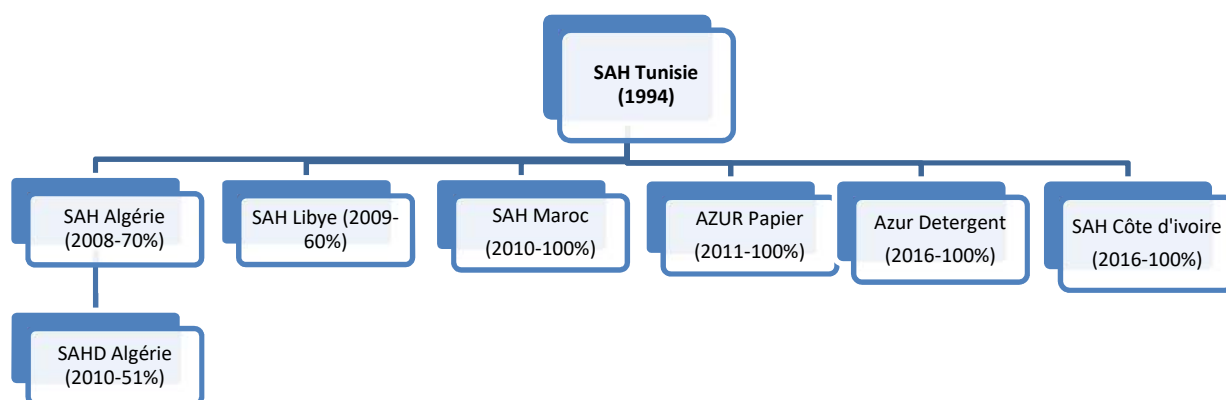
Dénomination : Groupe Société d'Articles Hygiéniques « SAH »

Objet : La production et la commercialisation des articles hygiéniques, paramédicaux, et cosmétiques et d'une manière générale, la réalisation de toute opération se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

Création : 2008, année de création de la première filiale SAH Algérie.

Nombre de société : Une société mère et 5 filiales.

Organigramme :



SAH Algérie : société industrielle créée en 2008 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Algérien.

SAHD Algérie : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie du complément de gamme non produit par SAH Algérie afin d'assurer la présence et justifier les futurs investissements de SAH Algérie.

SAH Maroc : société commerciale créée en 2010. Son objet c'est l'importation de SAH Tunisie des produits Lilas afin d'assurer la présence sur la marché Marocain.

SAH Libye : société industrielle créée en 2009 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Libyen.

AZUR Papier : société industrielle créée en 2011. Son objet est la production d'une matière première qui représente 15% des approvisionnements du groupe.

SAH Côte d'ivoire : société industrielle créée en 2016 pour consolider la présence des produits Lilas sur le marché Africain (UMOA).

Azur Détergent : société industrielle créée en 2016. Son objet est la production des produits détergents.

CHAPITRE 1 : ACTIVITE ET RESULTATS

1.1 SAH Algérie

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Amélioration de la rentabilité et de la situation financière suite à une baisse des prix des matières premières et une amélioration de l'activité commerciale.
-  Développement commercial au centre et à l'ouest du pays.

Perspectives :

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la société va investir en 2017 dans un nouveau local de production et une nouvelle machine de production (Essuie Tout et Papier Toilette) et l'acquisition de matériels de transport pour renforcer son réseau de distribution.

1.2 SAHD Algérie

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

-  Baisse du chiffre d'affaires suite à de nouvelles restrictions mise en place par les autorités algériennes.

- ✚ Baisse de la rentabilité suite à la baisse du chiffre d'affaires et la dépréciation du dinar algérien par rapport à l'Euro et au dollar.

1.3 SAH Maroc

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- ✚ Baisse du chiffre d'affaires suite à un accord avec un opérateur local pour assurer la commercialisation des produits Lilas au Maroc
- ✚ Rentabilité négative en 2016 suite à l'arrêt des ventes et la dépréciation du dirham par rapport au dollar et à l'Euro.

1.4 SAH Libye

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- ✚ Augmentation significative du chiffre d'affaires.
- ✚ Des situations de rupture de matières constatées suite à la fermeture des frontières à maintes reprises et des difficultés d'ouverture de lettre de crédit.

1.5 AZUR Papier

L'année 2016 a été marquée essentiellement par les faits suivants :

- ✚ Augmentation du chiffre d'affaires de 45 185 KDT en 2015 à 47 369 KDT en 2016 avec un taux d'accroissement de 4,8 %.
- ✚ Réalisation d'un résultat net positif de 2.137 KDT contre 0.979 KDT en 2015 avec un taux d'accroissement de 118,4 %.

Perspectives :

- Vu la demande étrangère de nos produits, la Direction Générale a lancé une étude pour une éventuelle extension et ce par l'acquisition d'une nouvelle ligne de production de papier.
- Amélioration du rendement de la première machine.
- Recherche de nouveaux clients à l'export.

Chiffres en KDT	2015	2016	Var	BP 2016	Tx réal
Revenus	324 960	341 261	5,0%	335 130	102%
Coût matière	200 938	203 987	2%	216 872	94%
Taux de marge brute	38,2%	40,2%	2,1%	35,3%	4,9%
Charges de personnel	29 006	31 414	8%	27 648	114%
Autres charges d'exploitation	38 709	41 120	6%	37 693	109%
EBITDA	56 308	64 741	15,0%	52 916	122%
Taux EBITDA	17,3%	19,0%	1,6%	15,8%	3,2%
Dotation aux amortissements et aux provisions	16 955	19 171	13%	15 742	122%
Résultat d'exploitation	39 353	45 570	15,8%	37 174	123%
Charges financières nettes	- 11 099	- 9 079	-18%	- 6 724	135%
Autres charges et produits	- 91	- 854	837%	- 318	269%
Résultat net	28 163	35 636	26,5%	30 133	118%
Taux de résultat net	8,7%	10,4%	1,8%	9,0%	1,5%
Intérêts des minoritaires	1 771	2 388	34,8%	1 862	128%
Résultat net part du groupe	26 392	33 248	26,0%	28 271	118%

 **Croissance :** Par rapport à 2015, le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une croissance de 5% pour atteindre 341.261 KDT, soit un taux de réalisation de 102% par rapport au business plan. La croissance du chiffre d'affaires provient de la société mère SAH, de la société Azur papier.

 **Marge brute :** Le taux de marge brute s'est établi au niveau de 40.2% (au-dessus de ce qui est prévu au niveau du BP), soit une évolution de 2.1% par rapport à 2015. Cette évolution positive provient des sociétés AZUR Papier et SAH Libye qui présentent des marges brutes supérieures à celle des autres sociétés du groupe ainsi que l'amélioration de la marge brute de SAH Tunisie

 **EBITDA :** Suite à l'augmentation du volume d'affaires, L'EBITDA est passé de 56.308 KDT en 2015 à 64.741 KDT en 2016, soit une croissance de 15% et un taux de réalisation de 122% par rapport au BP. Ceci provient essentiellement de l'amélioration de la marge

brute du groupe suite à l'atteinte de la pleine capacité de la société Azur papier et l'amélioration de la marge brute de SAH Tunisie

 **Résultat net :** En dépit de la réalisation de l'objectif prévu au niveau du BP pour le résultat d'exploitation (119%), le résultat net s'est établi à 35.636 KDT, soit une évolution de 26.5% par rapport à 2015 et un taux de réalisation du BP de 118%. Ceci est principalement expliqué par l'importance des charges financières nettes qui ont totalisé 9.079 KDT dont des pertes de change de 7.391 KDT.

Il est à noter, qu'en 2016, la performance du groupe a été positivement impactée par le résultat de la société mère SAH Tunisie qui a réalisé un résultat net de 28.560 KDT contre 22.380 KDT prévu au niveau du BP. Cette amélioration est principalement expliquée par la baisse du coût d'achat des matières et une meilleure maîtrise des coûts de production.

CHAPITRE 2 : GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

2.1 SAH Algérie

SAH Algérie a connu une évolution considérable de son effectif qui a doublé depuis l'année 2011 et ce en raison des investissements effectués durant les dernières années. SAH Algérie est passé d'une seule machine en 2011 à 4 machines à fin 2016. L'équipe commerciale et marketing à connu, également, un renforcement afin d'assurer la distribution de la production.

En 2016, l'effectif de la société a connus une augmentation de 14 personnes suite à l'acquisition d'une nouvelle unité de production.

Année	Cadre	Exécution	Maitrise	Total Effectif	Taux Encadrement
2011	27	59	29	115	23.48%
2012	66	203	32	301	21.93%
2013	67	188	49	304	22.04%
2014	67	178	43	288	23.26%
2015	38	185	55	278	13.67%
2016	46	163	83	292	15.75%

2.2 SAHD Algérie

L'effectif de SAHD Algérie s'élève au 31 décembre 2016 à 8 personnes, soit le même effectif de la société au 31 décembre 2015.

2.3 SAH Maroc

L'effectif de SAH Maroc s'élève au 31 décembre 2016 à 4 personnes, soit le même effectif de la société au 31 décembre 2015.

2.4 SAH Libye

L'effectif de SAH Libye a connu une légère baisse en 2016 par rapport à 2015 en passant de 65 en 2015 à 63 en 2016. Cette baisse est principalement due aux conditions sécuritaires difficiles.

2.5 AZUR

L'effectif de la société AZUR Papier est passé de 184 personnes en 2015 à 186 personnes au 31 décembre 2016 avec un taux d'encadrement de 50% au 31 décembre 2015.

CHAPITRE 3 : CONTROLE DES COMPTES

Les missions de contrôle des comptes des sociétés du groupe ainsi que des états financiers consolidés sont assurées par les professionnels suivants :

Société	Commissaires aux comptes
SAH Tunisie	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet Labidi
AZUR Papier	CAF membre de PwC et Cabinet Mazars
Etats financiers consolidés	CAF membre de PwC et Cabinet Hayet Labidi
SAH Algérie	Madame Noura Bouafia
SAHD Algérie	Madame Noura Bouafia
SAH Maroc	NA
SAH Libye	NA

CHAPITRE 4 : ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan consolidé

Arrêté au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Actifs non courants</u>			
Actifs Immobilisés			
Ecart d'acquisition		7 840 394	7 840 394
Moins : amortissements		<1 176 059>	<784 039>
		6 664 335	7 056 355
Immobilisations incorporelles		2 300 625	2 131 662
Moins : amortissements		<1 692 795>	<1 325 896>
	III.1	607 830	805 766
Immobilisations corporelles		246 310 135	218 665 180
Moins : amortissements		<77 238 202>	<61 910 503>
	III.2	169 071 933	156 754 677
Immobilisations financières	III.3	1 293 782	1 009 975
Total des actifs immobilisés		177 637 880	165 626 773
Autres actifs non courants	III.4	899 090	1 361 272
<u>Total des actifs non courants</u>		178 536 970	166 988 045
Actifs courants			
Stocks		107 458 562	83 654 381
Moins : provisions		<4 554 369>	<3 217 283>
	III.5	102 904 193	80 437 098
Clients et comptes rattachés		86 153 560	70 142 196
Moins : provisions		<4 823 752>	<4 116 131>
	III.6	81 329 808	66 026 065
Autres actifs courants		15 239 093	13 554 492
Moins : provisions		<637 494>	<637 495>
	III.7	14 601 599	12 916 997
Placement et autres actifs financiers	III.8	4 216	3 004 216
Liquidités et équivalents de liquidités	III.9	31 922 381	21 466 000
<u>Total des actifs courants</u>		230 762 197	183 850 376
<u>Total des actifs</u>		409 299 167	350 838 421

Bilan consolidé

Arrêté au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Capitaux propres			
Capital social		43 879 431	43 879 431
Réserves légales		4 387 943	3 656 621
Résultats reportés		50 278 344	37 717 867
Autres capitaux propres		1 793 656	2 256 163
Prime d'émission		28 988 711	28 988 711
Ecart de conversion		1 994 368	316 720
Résultat consolidé (part du Groupe)		33 248 488	26 391 964
Total des capitaux propres (part du Groupe)	III.10	164 570 941	143 207 477
Part des minoritaires	III.10	14 306 158	10 972 152
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	III.11	58 698 493	69 298 913
Autres passifs non courants	III.12	2 587 123	1 517 771
Total des passifs non courants		61 285 616	70 816 684
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	III.13	55 150 386	46 682 920
Autres passifs courants	III.14	21 039 507	13 929 499
Autres passifs financiers courants	III.15	88 734 752	59 814 319
Concours bancaires	III.16	4 211 807	5 415 370
Total des passifs courants		169 136 452	125 842 108
<u>Total des passifs</u>		230 422 068	196 658 792
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		409 299 167	350 838 421

Etat de résultat consolidé
Relatif à l'exercice clos au 31 décembre

	<i>Notes</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Produits d'exploitation			
Revenus		339 171 987	323 068 369
Autres produits d'exploitation		2 089 337	1 891 711
<u>Total des produits d'exploitation</u>	IV.1	341 261 324	324 960 080
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		17 971 917	<2 558 102>
Achats consommés	IV.2	<221 958 498>	<198 380 017>
Charges de personnel	IV.3	<31 414 240>	<29 005 673>
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	<19 170 869>	<16 955 093>
Autres charges d'exploitation	IV.5	<41 119 980>	<38 708 576>
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<295 691 670>	<285 607 461>
Résultat d'exploitation		45 569 654	39 352 619
Charges financières nettes	IV.6	<9 079 312>	<11 098 612>
Produits des placements		4 179	23 038
Autres gains ordinaires	IV.7	1 956 579	1 084 935
Autres pertes ordinaires	IV.8	<112 524>	<55 775>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		38 338 576	29 306 205
Impôt sur les sociétés et impôts différés		<1 404 754>	<1 143 388>
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		36 933 822	28 162 817
Elément extraordinaire (Contribution Conjoncturelle)		<1 297 481>	-
<u>Résultat de la période</u>		35 636 341	28 162 817
<u>Résultat consolidé part du Groupe</u>		33 248 488	26 391 964
<u>Part des minoritaires</u>		2 387 853	1 770 853

Etat de flux de trésorerie consolidé

Relatif à l'exercice clos au 31 décembre

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	35 636 341	28 162 817
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	20 455 695	17 137 297
• Plus ou moins-value de cession	<207 504>	<78 844>
• Quote part des subventions inscrite en résultat	<725 262>	<776 598>
Variation des :		
• Stocks	< 23 804 181>	< 1 777 286>
• Créances clients	< 16 011 364>	< 9 904 916>
• Autres actifs	< 2 684 601>	< 2 591 656>
• Fournisseurs et autres dettes	7 973 432	< 6 442 846>
• Autres passifs	7 110 008	3 358 956
• Placements	3 000 000	900 019
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	30 742 564	27 986 943
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Encaissement subvention d'investissement	-	316 825
Décaissement pour acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	< 27 711 548>	< 16 783 670>
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 366	90 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	<283 807>	<38 515>
Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants	<422 035>	-
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>	< 28 189 024>	< 16 415 360>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	< 12 543 839>	< 9 321 638>
Encaissement / Décaissement d'emprunts et crédits de gestion	18 320 013	7 700 313
Encaissement / Subvention d'investissement	1 000 000	-
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	6 776 174	< 1 621 325>
Variation de trésorerie	9 329 714	9 950 258
Ecart de conversion	2 330 230	< 3 819 873>
Trésorerie au début de l'exercice	16 050 630	9 920 245
Trésorerie à la clôture de l'exercice	27 710 574	16 050 630

CHAPITRE 5 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Tunis, le 28 Avril 2017

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

« SAH »

5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I –Tunis-

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016 sur :

- Les états financiers consolidés du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques, tels qu'ils sont joints au présent rapport, et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques « SAH », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du Groupe) de 164.570.941 dinars y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de l'exercice s'élevant à 33.248.488 dinars ainsi que la part des minoritaires de 14.306.158 dinars.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit afin d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe de la Société d'Article Hygiéniques «SAH» au 31 décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du Groupe.