

***Groupe de la Société d'Articles Hygiéniques
"SAH"***

***Rapports des Commissaires aux Comptes
Sur les états Financiers Consolidés***

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport Général

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.

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

Cabinet HAYET LABIDI

Ahmed BELAIFA

Hayet Labidi

Etats financiers consolidés

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
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<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

***Notes
aux états financiers consolidés***

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du Groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 31 décembre 2016, couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, 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 et AZUR Papier SA, SAH Côte d'Ivoire et AZUR Détergent.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2016.

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 80.000 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.

- Eliminer 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 31 décembre 2016 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.

II.1 Principes de base

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

II.2 Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- 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%

II.3 Les emprunts

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

II.4 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.

II.5 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.

III. Notes sur le Bilan

III.1 Immobilisations incorporelles (En DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2016 à 607.830 DT contre 805.766 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Conception, marques et brevets	423 667	398 772
Logiciels	1 876 958	1 732 890
Total brut	2 300 625	2 131 662
<i>Amortissements</i>	< 1 692 795 >	< 1 325 896 >
Immobilisations incorporelles nettes	607 830	805 766

III.2 Immobilisations corporelles (En DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2016 à 169.071.933 DT contre 156.754.677 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Terrains	8 587 712	8 270 870
Constructions	44 954 042	43 882 368
Agencements, aménagements et installations divers	20 255 628	14 004 617
Equipements de bureaux	745 792	679 440
Equipements de laboratoire	166 368	166 368
Installations techniques	16 095 147	13 188 034
Matériel de collecte	51 521	51 521
Matériel de transport	13 785 437	12 633 269
Matériel de transport leasing	-	69 100
Matériel informatique	2 049 663	1 669 023
Matériels et outillages industriels	117 742 243	105 198 670
Immobilisations corporelles avancées et acomptes	9 295 557	6 380 180
Immobilisations corporelles en cours	12 581 025	12 471 720
Total brut	246 310 135	218 665 180
<i>Amortissements</i>	< 77 238 202 >	< 61 910 503 >
Immobilisations corporelles nettes	169 071 933	156 754 677

III.3 Immobilisations financières (En DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2016 à 1.293.782 DT contre 1.009.975 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Prêts au personnel	523 771	551 465
Cautionnements	770 011	458 510
Total des immobilisations financières	1 293 782	1 009 975

III.4 Autres actifs non courants (En DT)

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2016 à 899.090 DT contre 1.361.272 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Charge à répartir	-	140 096
Frais préliminaires	899 090	1 221 176
Total des autres actifs non courants	899 090	1 361 272

III.5 Stocks (En DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2016 à 102.904.193 DT contre 80.437.098 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Stocks de matières premières	80 744 802	62 001 381
Stocks de pièces de rechange	6 156 999	5 270 675
Stocks de produits finis	20 556 761	16 382 325
Total brut	107 458 562	83 654 381
<i>Provision matières premières</i>	< 2 489 001>	< 2 261 948>
<i>Provision pièces de rechange</i>	<121 500>	<210 208>
<i>Provision produits finis</i>	< 1 943 868>	<745 127>
Total des stocks nets des provisions	102 904 193	80 437 098

III.6 Clients et comptes rattachés (En DT)

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2016 à 81.329.808 DT contre 66.026.065 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Clients	73 182 590	61 977 529
Client douteux ou litigieux	3 755 592	3 556 191
Clients effets à recevoir	9 015 385	2 452 748
Effets à l'encaissement	23 292	968 990
Effets à l'escompte	176 701	1 186 738
Total créances brutes	86 153 560	70 142 196
<i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i>	< 4 823 752>	< 4 116 131>
Total créances nettes	81 329 808	66 026 065

III.7 Autres actifs courants (En DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2016 à 14.601.599 DT contre 12.916.997 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 481 441	927 156
Fournisseurs, ristournes à obtenir	511 342	616 131
Etat, Impôts et Taxes	10 667 620	9 029 566
Charges constatée d'avance	1 125 923	278 019
Débiteurs divers	1 337 341	1 694 870
Subvention à recevoir	8 750	1 008 750
Créances liées au personnel	106 676	-
Total brut	15 239 093	13 554 492
Provision pour dépréciation des autres actifs	<637 494>	<637 495>
Total des autres actifs nets des provisions	14 601 599	12 916 997

III.8 Placements et autres actifs financiers (En DT)

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2016 à 4.216 DT contre 3.004.216 DT au 31 décembre 2015. Ils représentent les placements effectués par SAH Tunisie SA.

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2016 à 31.922.381 DT contre 21.466.000 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Tunisie	14 920 063	7 331 102
Liquidités et équivalents de liquidités SAHD Algérie	297 065	259 988
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Maroc	531 707	56 432
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Libye	9 085 015	10 795 063
Liquidités et équivalents de liquidités AZUR Papier SA	2 725 304	1 853 890
Liquidités et équivalents de liquidités SAH Algérie	2 167 752	1 169 525
Liquidités et équivalents de liquidités Cote d'Ivoire	2 195 475	-
Total	31 922 381	21 466 000

III.10 Capitaux propres (En DT)

Les capitaux propres consolidés part du Groupe après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2016 à 164.570.941 DT contre 143.207.477DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit:

<u>SAH TUNISIE</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Capital social	43 879 431	43 879 431
Réserves légales	4 387 943	3 656 621
Autres capitaux propres	1 793 657	2 256 163
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	41 418 600	31 044 931
Résultat de l'exercice	28 004 859	23 900 344
Total	148 473 201	133 726 201

<u>SAH ALGERIE</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	3 312 285	3 312 285
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	2 325 321	2 325 321
Réserves légales et résultats reportés	4 743 335	3 935 130
Résultat de l'exercice	2 874 726	808 205
Ecart de conversion	1 967 676	148 162
Total	15 223 343	10 529 103
Part du Groupe SAH	9 025 314	5 749 271
Intérêts minoritaires	6 198 029	4 779 832

<u>SAHD ALGERIE</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	363 061	363 061
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<25 977>	<25 977>
Réserves légales et résultats reportés	578 276	522 069
Résultat de l'exercice	<211 109>	94 408
Ecart de conversion	73 142	<29 804>
Total	777 393	923 757
Part du Groupe SAH	131 209	183 459
Intérêts minoritaires	646 184	740 298

<u>SAH MAROC</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	1 183	1 183
Résultat de l'exercice	< 1 288 146>	< 1 404 821>
Résultats reportés	< 2 359 742>	<954 921>
Ecart de conversion	<230 728>	<9 594>
Total	< 3 877 433>	< 2 368 153>

<u>SAH LIBYE</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	1 980 405	1 980 405
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<81 039>	<81 039>
Réserves légales et résultats reportés	8 289 849	4 620 693
Résultat de l'exercice	4 152 772	3 669 156
Ecart de conversion	1 260 738	388 740
Total	15 602 725	10 577 955
Part du Groupe SAH	8 140 976	5 126 115
Intérêts minoritaires	7 461 749	5 451 840

<u>AZUR PAPIER</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Capital social (Intérêts des minoritaires)	177	177
Autres capitaux propres (Réserves de consolidation)	<209 783>	<209 783>
Prime d'émission	88 086	88 086
Autres capitaux propres	2 774 182	3 036 938
Réserves légales et résultats reportés	< 2 124 651>	< 3 220 173>
Résultat de l'exercice	2 103 238	1 095 522
Total	2 631 249	790 767
Part du Groupe SAH	2 631 053	790 584
Intérêts minoritaires	196	183

<u>SAH CI</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ecart de conversion	46 621	-
Total	46 621	-

III.11 Emprunts (En DT)

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2016 à 58.698.493 DT contre 69.298.913 DT au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Emprunts SAH Tunisie SA	35 829 416	38 763 467
Emprunts AZUR Papier SA	17 874 862	25 344 155
Emprunts SAH Algérie	4 994 215	5 191 291
Total des emprunts	58 698 493	69 298 913

III.12 Autres passifs non courants (En DT)

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2016 à 2.587.123 DT contre 1.517.771 DT au 31 décembre 2015. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges constatées par les différentes sociétés.

III.13 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2016 à 55.150.386 DT contre 46.682.920 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	43 425 822	35 971 875
Fournisseurs SAHD Algérie	47 452	146 753
Fournisseurs SAH Maroc	68 957	50 318
Fournisseurs SAH Libye	741 748	840 461
Fournisseurs AZUR Papier SA	2 499 585	1 971 530
Fournisseurs SAH Algérie	7 260 182	7 701 983
Fournisseurs SAH CI	1 106 640	-
Total	55 150 386	46 682 920

III.14 Autres passifs courants (En DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2016 à 21.039.507 DT contre 13.929.499 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Charges à payer	5 511 754	1 934 176
Créditeurs divers	4 152 476	2 494 545
Dettes liées au personnel	5 966 227	4 670 835
Dividendes à payer	172 925	17 803
Etat, impôts et taxes	3 230 432	2 976 461
Ristournes à accorder	1 982 806	1 834 112
Produits constatée d'avance	22 887	1 567
Total	21 039 507	13 929 499

III.15 Autres passifs financiers courants (En DT)

Les autres passifs financiers à courants s'élèvent au 31 décembre 2016 à 88.734.752 DT contre 59.814.319 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Autres passifs financiers courants SAH Tunisie	52 896 114	27 572 984
Autres passifs financiers courants AZUR Papier	27 600 166	27 480 887
Autres passifs financiers courants SAH Algérie	8 238 472	4 760 448
Total	88 734 752	59 814 319

III.16 Concours bancaires (En DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2016 à 4.211.807 DT contre 5.415.370 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
SAH Tunisie SA	1 013 646	436 329
SAHD Algérie	385	10 527
AZUR Papier SA	3 192 043	4 712 936
SAH Algérie	-	255 578
SAH Maroc	5 733	-
Total	4 211 807	5 415 370

IV. Notes sur l'état de résultat

IV.1 Les produits d'exploitation (En DT)

Les produits d'exploitation totalisent 341.261.324 DT en 2016 contre 324.960.080 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Chiffre d'affaires	344 801 682	327 236 266
Autres produits d'exploitation	2 089 337	1 891 711
R.R.R accordés	< 5 629 695 >	< 4 167 897 >
Total	341 261 324	324 960 080

IV.2 Achats consommés (En DT)

Les achats consommés totalisent 221.958.498 DT en 2016 contre 198.380.017 DT en 2015 et se détaillent comme suit:

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Achats de matières premières	197 590 218	176 625 618
Achat d'emballage	23 821 101	21 277 229
Achats de marchandises vendues	1 294 740	964 314
R.R.R obtenus	<747 561 >	<487 144 >
Total	221 958 498	198 380 017

IV.3 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel totalisent 31.414.240 DT en 2016 contre 29.005.673 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salaires et appointements	28 456 800	25 519 408
Charges de congés à payer	208 706	892 393
Autres charges du personnel	2 711	280 058
Charges sociales légales	2 746 023	2 313 814
Total	31 414 240	29 005 673

IV.4 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 19.170.869 DT en 2016 contre 16.955.093 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dotation aux amortissements	15 257 464	13 227 521
Résorption des charges à répartir et frais préliminaires	967 645	2 405 834
Dotations aux prov. pour risques et charges	1 087 539	622 774
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	1 225 015	291 250
Dotations aux provisions pour dép. clients douteux	635 923	407 714
Reprise sur provision	<2 717 >	-
Total	19 170 869	16 955 093

IV.5 Autres charges d'exploitation (En DT)

Les autres charges d'exploitation totalisent 41.119.980 DT en 2016 contre 38.708.576 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Frais de publicité	9 903 370	9 702 313
PDR et variation de stock de consommables	4 025 824	3 952 903
Electricité	8 141 494	7 767 150
Carburant et maintenance véhicules	1 672 013	2 147 698
Entretien et réparation	2 672 045	1 024 678
Location	1 366 108	1 794 187
Primes d'assurance	1 063 154	965 777
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 783 353	822 047
Transport sur ventes	4 592 055	3 658 853
Frais de déplacements et missions	796 716	756 328
Frais postaux et de communication	401 486	242 491
Services bancaires et assimilés	835 014	1 210 730
Etat, impôts et taxes	1 381 631	1 137 868
Autres charges d'exploitation	2 485 717	3 525 553
Total	41 119 980	38 708 576

IV.6 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes totalisent 9.079.312 DT en 2016 contre 11.098.612 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intérêts	8 114 368	8 864 101
Pertes de changes	7 390 727	4 485 930
Gains de change	< 4 986 371 >	< 1 148 055 >
Autres pertes et produits financiers	< 1 439 412 >	< 1 103 364 >
Total net	9 079 312	11 098 612

IV.7 Autres gains ordinaires (En DT)

Les autres gains ordinaires totalisent 1.956.579 DT en 2016 contre 1.084.935 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
QP de sub. d'investissements inscrits en résultat	725 263	803 237
Produits exceptionnels et autres gains	1 019 228	182 919
Produit sur cession d'immobilisations	212 088	98 779
Total	1 956 579	1 084 935

IV.8 Autres pertes ordinaires (En DT)

Les autres pertes ordinaires totalisent 112.524 DT en 2016 contre 55.775 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<u>DESIGNATION</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	92 524	55 775
Autres pertes ordinaires	20 000	-
Total	112 524	55 775

VII Notes sur l'état de flux de trésorerie

Variation des stocks

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>Variation</u>
Stock de matières premières	80 744 802	62 001 381	18 743 421
Stock de produits finis	20 556 761	16 382 325	4 174 436
Stock de pièces de rechange	6 156 999	5 270 675	886 324
Total	107 458 562	83 654 381	23 804 181

Variation des créances

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>Variation</u>
Clients	73 182 590	61 977 529	11 205 061
Client douteux ou litigieux	3 755 592	3 556 191	199 401
Clients effets à recevoir	9 015 385	2 452 748	6 562 637
Effets à l'encaissement	23 292	968 990	<945 698>
Effets à l'escompte	176 701	1 186 738	<1 010 037>
Total créances brutes	86 153 560	70 142 196	16 011 364

Variation des autres actifs

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs, avances et acomptes	1 481 441	927 156	554 285
Fournisseurs, ristournes à obtenir	511 342	616 131	<104 789>
Etat, impôts et taxes	10 667 620	9 029 566	1 638 054
Charges constatée d'avance	1 125 923	278 019	847 904
Débiteurs divers	1 337 341	1 694 870	<357 529>
Créances liées aux personnels	106 676	-	106 676
Total	15 230 343	12 545 742	2 684 601

Variations des fournisseurs

<u>LIBELLE</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs SAH Tunisie SA	43 425 822	35 971 875	7 453 947
Fournisseurs SAHD Algérie	47 452	146 753	<99 301>
Fournisseurs SAH Maroc	68 957	50 318	18 639
Fournisseurs SAH Libye	741 748	840 461	<98 713>
Fournisseurs AZUR Papier SA	2 499 585	1 971 530	528 055
Fournisseurs SAH Algérie	7 260 182	7 701 983	<441 801>
Fournisseurs AZUR Détergent SARL	1 106 640	-	1 106 640
Total	55 150 386	46 682 920	8 467 466

V. Note sur les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

- Au 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 48.029 KDT et 1.219 KDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK et Tacharoukiet EL MAWADA s'élèvent respectivement à 7.804 KDT et 621 KDT, contre un solde nul pour Gharb EL MOUTAWASSET.
- Au 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires réalisé par la société SAH Libye avec les partenaires libyens s'élève à 21.524 KDT.
- Le solde client chez SAH Libye du partenaire libyen s'élève au 31 décembre 2016 à 6.831 KDT.

b- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et Mr Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH SA, au titre de l'exercice 2016, s'élève à 98 KDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez SAH Tunisie s'élève au 31 décembre 2016 à 91 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni chez Azur Papier s'élève au 31 décembre 2016 à 128 KDT.

VII. Note sur les engagements hors bilan**SAH Tunisie**

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.
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.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
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.
2004	U.I.B	3 185 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	B.N.A	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) pour 2 550 000 DT ; - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
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 chaine 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.
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).

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2007	B.T.E.	1.500 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...); - Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n°11827 et 11828 à Mjez El Bab. - Hypothèque en 1 ^{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	- 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	- 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	- 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
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 utiloe du titre financier n°11827 à Mjez EL-Bab

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
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 rn 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 Zaghoun
			*totalité du lot n°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghoun
			- 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.
2013	BIAT	7 000 000	- 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 Zaghoun
			*totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF n°21422/7248 Zaghoun
			- 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.

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
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 Zaghouan *totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile 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.
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 Zaghouan *Totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan
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.....)

Date	Organisme	En DT	Garantie donnée
2015	UBCI	5.000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....)
2015	UBCI	5.000 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	B.T.L.	1.100 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2015	ATTIJARI BANK	3.600 000	- Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrains composés des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 de 45254 m ² titre financier N°21422/7248 Zaghouan et parcelle N°25BIS de 14998 m ² titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2015	UIB (Avenant)	4.000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2016	BH	4.000.000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 Béja.

- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2016 à 6.082.751 DT.

Azur Papier SA

DATE	Banque	En DT	GARANTIE DONNEE
23/03/2011	UIB	11 500 000	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	BIAT	15 000 000	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	ATTIJARI	11 000 000	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	BNA	4 500 000	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	UIB	2 000 000	Hypothèque sur la totalité de terrain de superficie 50 000 m ² ; nantissement sur fonds de commerce et nantissement sur l'ensemble des matériels
25/05/2015	BNA	5 900 000	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	ATTIJARI	8 300 000	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	BIAT	7 200 000	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	UIB	6 100 000	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	UBCI	8 250 000	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	BTL	5 300 000	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.