

## Avis des sociétés

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »**  
**SIEGE SOCIAL : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -**

#### **1- LA SOCIETE SAH Tunisie**

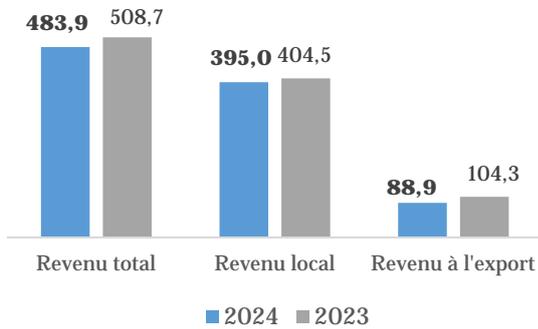
La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre 2024 :

Indicateurs		4Trim 2024	4Trim 2023	Variation en %	Cumul au 31-déc-24	Cumul au 31-déc-23	Variation en %
<b>Revenus (Hors Taxes)</b>	(1)	<b>129 897</b>	<b>132 314</b>	<b>-1.8%</b>	<b>483 895</b>	<b>508 725</b>	<b>-4.9%</b>
Local		109 128	109 384	-0.2%	394 994	404 457	-2.3%
Export		20 769	22 930	-9.4%	88 900	104 268	-14.7%
<b>Production valorisée</b>	(2)	<b>132 851</b>	<b>135 323</b>	<b>-1.8%</b>	<b>445 907</b>	<b>465 480</b>	<b>-4.2%</b>
<b>Investissement</b>	(3)				<b>28 460</b>	<b>8 040</b>	<b>+254%</b>
<b>Structure d'endettement</b>	(4)				<b>245 514</b>	<b>212 862</b>	<b>+15.3%</b>
Endettement à CT					211 971	182 502	+16.1%
Emprunt à LMT					33 543	30 360	+10.5%

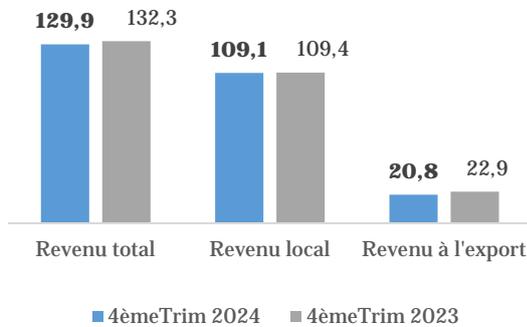
*Chiffres non audités exprimés en milliers de dinars, hors taxes et nets des RRR*

- (1) Les revenus réalisés au 31 décembre 2024 s'élèvent à 483.9 millions de dinars contre 508.7 millions de dinars au 31 décembre 2023, soit une décroissance de 4.9%.
- (2) La production est calculée selon la formule : revenus hors taxes + variation des stocks de produits finis et des encours. Elle enregistre une variation proportionnelle à la variation des revenus et prend en compte les stocks des commandes non encore livrées.
- (3) Les investissements au 31 décembre 2024 s'élèvent à 28.5 millions de dinars contre 8.0 millions de dinars pour la même période en 2023.
- (4) L'endettement s'élève au 31 décembre 2024 à 245.5 millions de dinars contre 212.9 millions de dinars au 31 décembre 2023.

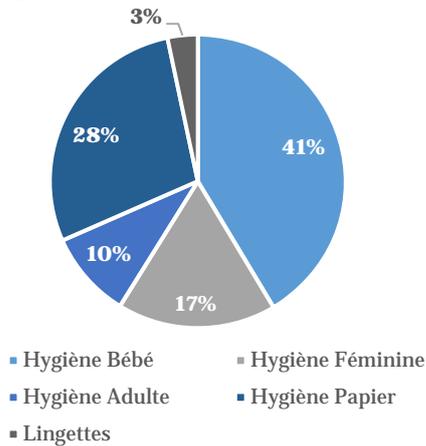
### Evolution des ventes nettes cumulées au 31 décembre (Millions de DT)



### Evolution des ventes au 4ème trimestre (Millions de DT)



### Répartition des ventes par gamme au 31 décembre 2024



## Revenus

Au 31 décembre 2024, SAH Tunisie a reporté des ventes nettes cumulées de 483.9 millions de dinars, soit une décroissance de 4.9% par rapport à l'exercice 2023, les ventes locales et à l'export ayant diminué de 2.3% et 14.7%, respectivement. Les ventes du 4ème trimestre 2024 ont atteint 129.9 millions de dinars, soit une décroissance de 1.8% par rapport au 4ème trimestre 2023.

**Marché local :** Le chiffre d'affaires local cumulé s'est établi à 395.0 millions de dinars, soit une décroissance de 2.3% par rapport à l'année 2023.

**Marché à l'export :** Au 31 décembre 2024, les ventes à l'export cumulées de SAH Tunisie ont atteint 88.9 millions de dinars, soit une décroissance de 14.7%. La baisse des ventes à l'export a été principalement impactée par le blocage temporaire des lettres de crédit au niveau de la Banque Centrale de Libye ainsi que la fermeture répétée des frontières au cours de l'année 2024.

**Répartition des ventes par gamme :** Au 31 décembre 2024, les ventes d'hygiène bébé représentent 41% des ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes des articles d'hygiène papier avec 28%. Les contributions des gammes féminine et adulte se sont respectivement établies à 17% et 10%.

## Investissement

Les investissements ont atteint 28.5 millions de dinars au 31 décembre 2024, et correspondent principalement aux acquisitions de matériels industriels et matériels informatiques.

## Endettement

Le niveau d'endettement global est passé de 212.8 millions de dinars au 31 décembre 2023 à 245.5 millions de dinars au 31 décembre 2024, soit une hausse de 32.6 millions de dinars principalement due à l'augmentation des crédits de gestion. Cette hausse a été compensée par un niveau de liquidités atteignant 28.0 millions de dinars au 31 décembre 2024.

## 2- LE GROUPE SAH

Le groupe SAH LILAS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité consolidés à la date du 31 décembre 2024 :



Chiffres non audités exprimés en millions de dinars, en hors taxes et nets des RRR

Détails des revenus nets consolidés réalisés au 31 décembre 2024 du groupe SAH :

Indicateurs	4Trim 2024	4Trim 2023	Variation en %	Cumul au 31-déc-24	Cumul au 31-déc-23	Variation en %
<b>Revenus Consolidés (Hors Taxes)</b>	<b>254 077</b>	<b>222 320</b>	<b>+14.3%</b>	<b>980 523</b>	<b>895 255</b>	<b>+9.5%</b>
Local consolidé	173 271	140 177	+23.6%	627 486	553 637	+13.3%
International	80 805	82 143	-1.6%	353 037	341 618	+3.3%

Chiffres non audités exprimés en millions de dinars, en hors taxes et nets des RRR

## Performances commerciales

Au 31 décembre 2024, les revenus nets consolidés du groupe SAH ont atteint 980.5 millions de dinars contre 895.3 millions de dinars à fin décembre 2023, soit un chiffre d'affaires additionnel de 85.3 millions de dinars et une hausse annuelle de 9.5%.

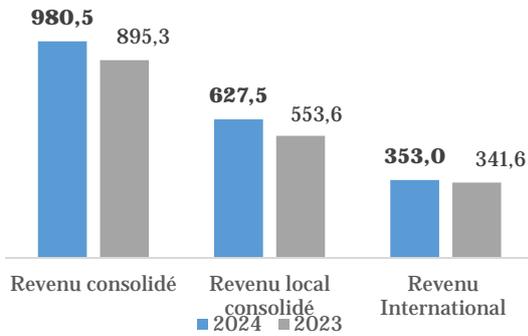
L'augmentation des revenus nets consolidés à fin décembre 2024 est tirée par la performance commerciale de SAH Libye dont les revenus nets ont atteint 39.1 millions de dinars, en augmentation de 85.2% par rapport à la même période en 2023, ainsi que par le lancement de l'activité Cosmétiques qui a généré un revenu de 84.4 millions de dinars.

Les ventes de la filiale SAH Algérie ont atteint 74.5 millions de dinars contre 67.3 millions de dinars au 31 décembre 2023, soit une croissance annuelle de 10.7%. Les ventes de la filiale Azur Papier ont enregistré une croissance de 4.3% pour atteindre un chiffre d'affaires de 93.7 millions de dinars au 31 décembre 2024.

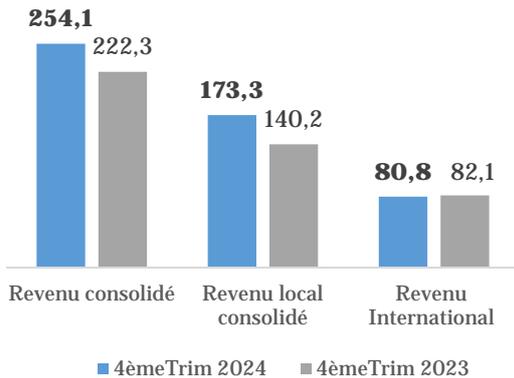
Au quatrième trimestre 2024, les ventes du groupe ont atteint 254.1 millions de dinars, soit une hausse de 14.3% par rapport au quatrième trimestre 2023. Les ventes locales ont augmenté de 23.6% essentiellement grâce à l'apport de l'activité Cosmétiques qui a généré un chiffre d'affaires de près de 20.0 millions de dinars au cours du quatrième trimestre 2024, alors que les ventes à l'international ont diminué de 1.6%.

La répartition des revenus nets consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 49.2%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 17.4% et 9.6% des ventes globales, respectivement. La contribution d'Azur Cosmétiques s'est établie à 8.6%.

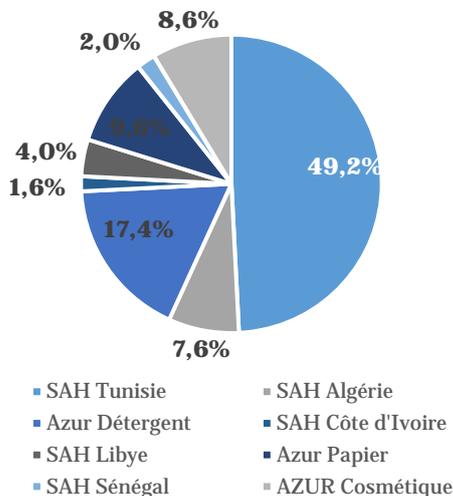
**Evolution des revenus consolidés cumulés au 31 décembre**  
(Millions de DT)



**Evolution des revenus consolidés trimestriels** (En millions de DT)



**Contribution des sociétés du groupe dans les revenus nets consolidés au 31 décembre 2024**



### **3- Perspectives 2025**

Le groupe SAH entame l'année 2025 avec des perspectives positives et prévoit une croissance en termes de revenus et de marges, accentuée par :

- La reprise des lettres de crédit sur la Libye et la réouverture des frontières Tuniso-Libyennes
- Le développement de sa gamme de produits cosmétiques en 2025 en mettant l'accent sur les exportations vers de nouveaux marchés
- Ses projets d'expansion régionale à travers la prospection de nouveaux marchés à l'export et la consolidation de sa présence sur les marchés de la Tunisie, Libye, Algérie, La Côte d'Ivoire et le Sénégal
- L'amélioration de sa rentabilité, notamment grâce à la baisse progressive des prix des matières premières en ligne avec les niveaux de marge confortables atteints en 2024.