

## 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- Indicateurs Individuels

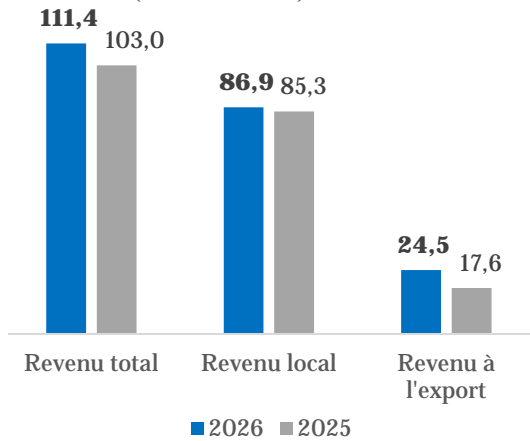
La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité individuels relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2026 :

Indicateurs		1er Trim	1er Trim	Variation	Cumul au 31/12/2025
		2026	2025	en %	
Revenus	(1)	111 420	102 976	8,2%	481 597
(Hors Taxes)					
Local		86 919	85 339	1,9%	396 527
Export		24 501	17 637	38,9%	85 070
Production valorisée	(2)	118 105	109 155	8,2%	444 256
Investissement	(3)	2 954	4 493	-34%	17 854
Structure d'endettement	(4)	295 900	243 368	21,6%	287 728
Endettement à CT		255 500	209 930	21,7%	250 329
Emprunt à LMT		40 400	33 437	20,8%	37 400

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

- (1) Les revenus réalisés au 31 mars 2026 s'élèvent à 111.4 millions de dinars contre 103 millions de dinars au 31 mars 2025, soit une croissance de 8.2%.
- (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 mars 2026 s'élèvent à 2.9 millions de dinars contre 4.5 millions de dinars pour la même période en 2025.
- (4) L'endettement s'élève au 31 mars 2026 à 295.9 millions de dinars contre 287.7 millions de dinars au 31 décembre 2025.
- (5) Les chiffres de l'exercice 2025 sont des chiffres retraités après audit.

**Evolution des ventes nettes cumulées au 31 mars**  
(Millions de DT)



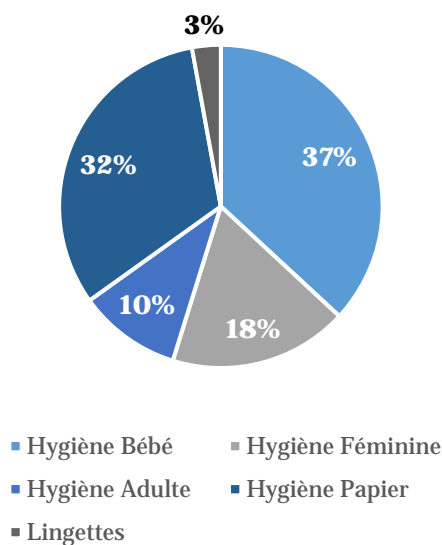
**Revenus**

Au 31 mars 2026, SAH Tunisie a reporté des ventes nettes cumulées de 111.4 millions de dinars, soit une croissance de 8.2% par rapport à l'exercice 2025.

**Marché local :** Le chiffre d'affaires local cumulé s'est établi à 86.9 millions de dinars, soit une Légère croissance de 1.9% par rapport à l'année précédente.

**Marché à l'export :** Au 31 mars 2026, les ventes à l'export cumulées de SAH Tunisie ont atteint 24.5 millions de dinars, soit une croissance de 38.9%. L'amélioration des ventes à l'export a été principalement impactée par la reprise du marché Libyen.

**Répartition des ventes par gamme au 31 mars 2025**



**Répartition des ventes par gamme :** Au 31 mars 2026, les ventes d'hygiène bébé représentent 37% des ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes des articles d'hygiène papier avec 32%. Les contributions des gammes féminine et adulte se sont respectivement établies à 18% et 10%.

**Investissement**

Les investissements ont atteint 2.9 millions de dinars au 31 mars 2026, et correspondent principalement à la construction d'une unité de production et de dépôt à Béja.

**Endettement**

Le niveau d'endettement global est passé de 287.7 millions de dinars au 31 décembre 2025 à 295.9 millions de dinars au 31 mars 2026, soit une hausse de 8 millions de dinars dont 3 millions de dinars proviennent des billets de trésorerie.

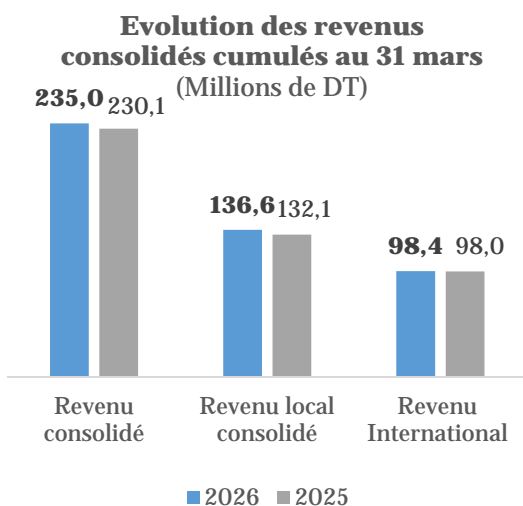
## 2- Indicateurs Consolidés

La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au premier trimestre 2026

Indicateurs	1Trim 2026	1Trim 2025	Variation en %	Cumul au 31 déc-25
<b>Revenus Consolidés (Hors Taxes)</b>	<b>234 971</b>	<b>230 112</b>	<b>2,1%</b>	<b>981 054</b>
Local consolidé	136 577	132 132	3,4%	618 116
International	98 394	97 979	0,4%	362 938

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

Les chiffres de l'exercice 2025 sont des chiffres retraités après audit.

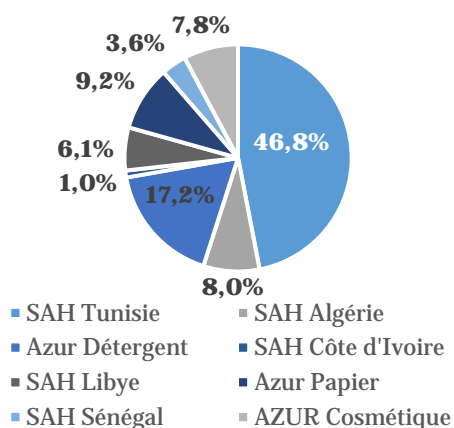


### Performances commerciales

Au 31 mars 2026, les revenus nets consolidés du groupe SAH ont atteint 235 millions de dinars contre 230.1 millions de dinars à fin mars 2025, soit un chiffre d'affaires additionnel de 4.9 millions de dinars et une hausse de 2.1%.

L'augmentation des revenus nets consolidés à fin mars 2026 est tirée par la performance commerciale de SAH Tunisie, suivie par Azur Cosmétique dont les revenus nets ont atteint 18.2 millions de dinars, en augmentation de 31.2% par rapport à la même période en 2025, ainsi que par la croissance de l'activité de SAH Senegal qui s'est améliorée de 47.3% par rapport au premier trimestre 2025.

### Contribution des sociétés du groupe dans les revenus nets consolidés au 31 mars 2026



La répartition des revenus nets consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 46.8%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 17.2% et 9.2% des ventes globales, respectivement. La contribution d'Azur Cosmétiques s'est établie à 7.8.%.

### 3- **Perspectives 2026**

Le groupe SAH prévoit pour l'année 2026 une croissance de ses revenus à travers :

- La reprise des lettres de crédit pour la Libye,
- Le développement des exportations de ses produits cosmétiques vers de nouveaux marchés ;
- Le maintien de sa part de marché sur le marché local et à l'étranger,
- La prospection de nouveaux marchés à l'export (La Mauritanie et la France).