

## 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

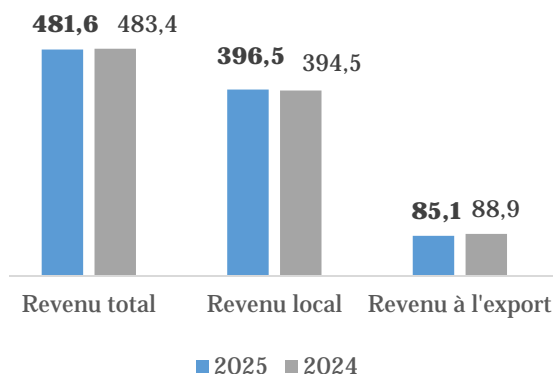
La Société d'Articles Hygienes « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité individuels relatifs au quatrième trimestre 2025 :

Indicateurs	4 Trim 2025	4 Trim 2024	Variation en %	Cumul au 31 déc-25	Cumul au 31 déc-24	Variation en %
Revenus (1)	139 796	129 389	8,0%	481 597	483 387	-0,4%
(Hors Taxes)						
Local	109 185	108 620	0,5%	396 527	394 487	0,5%
Export	30 611	20 769	47,4%	85 070	88 900	-4,3%
Production valorisée (2)	111 931	103 598	8,0%	444 256	445 907	-0,4%
Investissement (3)				17 854	28 460	-37,3%
Structure d'endettement (4)				263 795	245 406	7,5%
Endettement à CT				226 395	211 969	6,8%
Emprunt à LMT				37 400	33 437	11,9%

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

- (1) Les revenus réalisés au 30 décembre 2025 s'élèvent à 481.6 millions de dinars contre 483.4 millions de dinars au 31 décembre 2024, soit une décroissance de 0.4%.
- (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 2025 s'élèvent à 17.8 millions de dinars contre 28.5 millions de dinars pour la même période en 2024.
- (4) L'endettement s'élève au 31 décembre 2025 à 263.8 millions de dinars contre 245.4 millions de dinars au 31 décembre 2024.

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



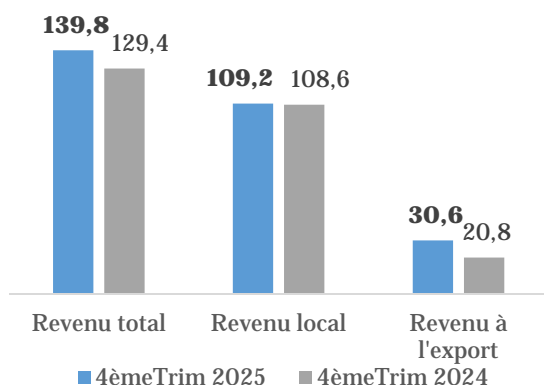
### Revenus

Au 31 décembre 2025, SAH Tunisie a reporté des ventes nettes cumulées de 481.6 millions de dinars, soit un léger retard de 0.4% par rapport à l'exercice 2024, ceci est due respectivement à la quasi-stabilité des ventes locales soit +0.5% et diminution de 4.3% des ventes à l'export. Les ventes du 4ème trimestre 2025 ont atteint 139.8 millions de dinars, soit une croissance de 8% par rapport au 4ème trimestre 2024.

**Marché local :** Le chiffre d'affaires local cumulé s'est établi à 396.5 millions de dinars, une légère augmentation de 0.5% par rapport à l'année 2024.

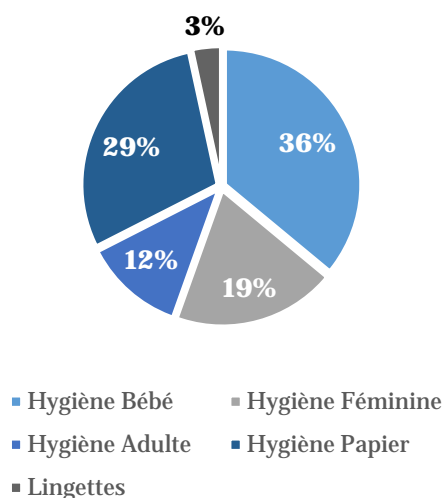
**Marché à l'export :** Au 31 décembre 2025, les ventes à l'export cumulées de SAH Tunisie ont atteint 85 millions de dinars, soit une décroissance de 4.3%. La décélération des ventes à l'export a été principalement impactée par le blocage des lettres de crédit au niveau de la Banque Centrale de Libye. Sur la quatrième trimestre une forte croissance des ventes à l'export soit +47.4% suite à la reprise du marché Libyen et à une stratégie commerciale efficace.

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



**Répartition des ventes par gamme :** Au 31 décembre 2025, les ventes d'hygiène bébé représentent 36% des ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes des articles d'hygiène papier avec 29%. Les contributions des gammes féminine et adulte se sont respectivement établies à 19% et 12%.

### Répartition des ventes par gamme au 31 décembre 2025



### Investissement

Les investissements ont atteint 17.8 millions de dinars au 31 décembre 2025, et correspondent principalement à la construction d'une unité de production et de dépôt à Béja.

### Endettement

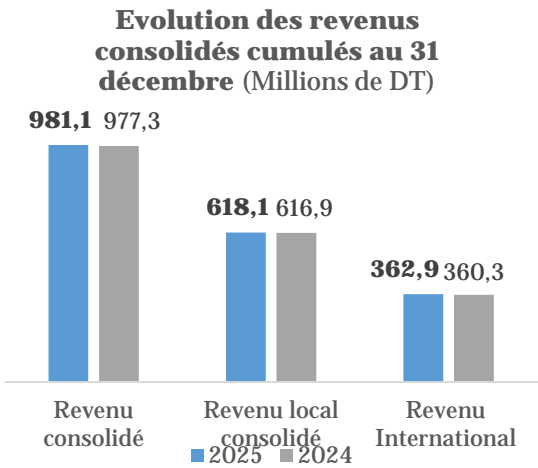
Le niveau d'endettement global est passé de 245.5 millions de dinars au 31 décembre 2024 à 263.8 millions de dinars au 31 décembre 2025, soit une hausse de 18.3 millions de dinars.

2- Indicateurs Consolidés

La Société d’Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d’activité consolidés relatifs au quatrième trimestre 2025

Indicateurs	4Trim 2025	4Trim 2024	Variation en %	Cumul au 31 déc-25	Cumul au 31 déc-24	Variation en %
Revenus Consolidés (Hors Taxes)	254 125	250 811	1,3%	981 054	977 257	0,4%
Local consolidé	160 629	162 714	-1,3%	618 116	616 929	0,2%
International	93 496	88 097	6,1%	362 938	360 328	0,7%

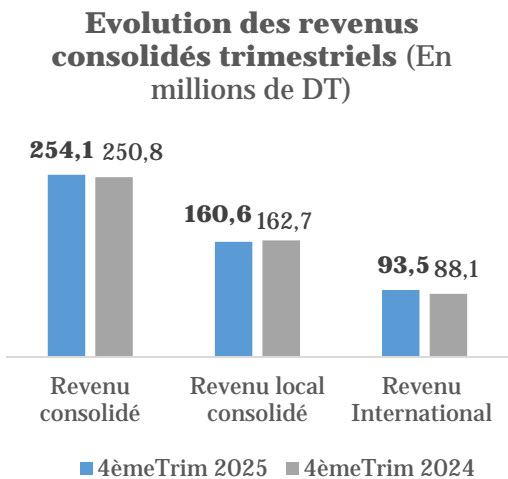
Chiffres non audités exprimés en millions de dinars, en hors taxes et nets des RRR



Performances commerciales

Au 31 décembre 2025, les revenus nets consolidés du groupe SAH ont atteint 981.1 millions de dinars contre 977.3 millions de dinars à fin décembre 2025, soit un chiffre d’affaires additionnel de 3.8 millions de dinars et une hausse annuelle de 0.4%.

Cette amélioration des revenus nets consolidés à fin décembre 2025 est tirée par la performance commerciale principalement d’Azur Détergent soit +9.5% et des filiales étrangères dont les revenus nets ont atteint 148.9 millions de dinars, en augmentation de 4.2% par rapport à la même période en 2024.



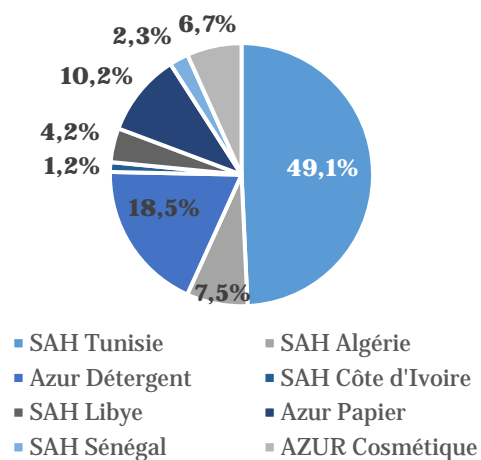
Les ventes de la filiale Azur Détergent ont atteint 181.5 millions de dinars contre 165.7 millions de dinars au 31 décembre 2024, soit une croissance annuelle de 9.5%. Les ventes des filiales SAH Algérie et Lybie ont enregistré cumulativement une croissance de 5.9% pour atteindre un chiffre d’affaires de 114.3 millions de dinars au 31 décembre 2025.

Au quatrième trimestre 2025, les ventes du groupe ont atteint 254.1 millions de dinars, soit une hausse de 1.3% par rapport au quatrième trimestre 2024. Les ventes locales ont diminué de 1.3% alors que les ventes à l’international ont augmenté de 6.1%.

La répartition des revenus nets consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 49%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 18.5% et 10.2% des

ventes globales, respectivement. La contribution d'Azur Cosmétiques s'est établie à 6.7%.

### Contribution des sociétés du groupe dans les revenus nets consolidés au 31 décembre 2025



### 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 (France et Mauritanie).