

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES

« SAH »

Siège social : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

1- Indicateurs Individuels

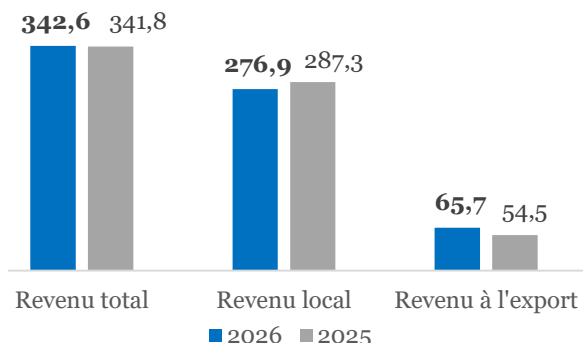
La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité individuels relatifs au troisième trimestre 2026 :

Indicateurs		3 Trim 2026	3 Trim 2025	Variation en %	Cumul au 30 sept-26	Cumul au 30 sept-25	Variation en %	Cumul au 31/12/2025
Revenus (1)		106 452	117 082	-9,1%	342 583	341 801	0,2%	473 741
(Hors Taxes)								
Local		84 496	94 225	-10,3%	276 892	287 342	-3,6%	396 537
Export		21 956	22 856	-3,9%	65 690	54 459	20,6%	77 204
Production valorisée (2)		96 827	107 485	-9,9%	333 085	332 325	0,2%	444 256
Investissement (3)					9 196	9 757	-5,8%	18 074
Structure d'endettement (4)					272 617	263 946	3,3%	287 728
Endettement à CT					240 248	236 033	1,8%	250 329
Emprunt à LMT					32 370	27 912	16,0%	37 400

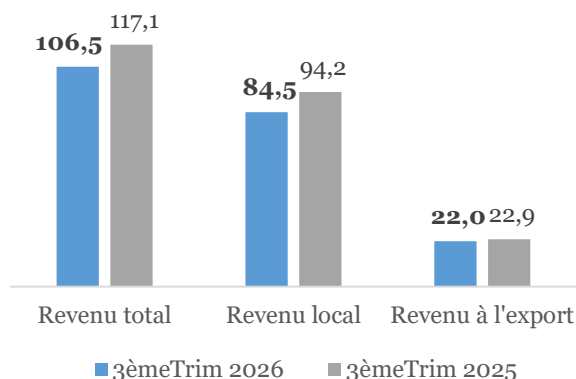
Chiffres non audités exprimés en milliers de dinars, hors taxes et nets des RRR

- (1) Les revenus réalisés au 30 septembre 2026 s'élèvent à 342.6 millions de dinars contre 341.8 millions de dinars au 30 septembre 2025, soit une croissance de 0.2%.
- (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 30 septembre 2026 s'élèvent à 9.2 millions de dinars contre 9.8 millions de dinars pour la même période en 2025.
- (4) L'endettement s'élève au 30 septembre 2026 à 272.6 millions de dinars contre 287.7 millions de dinars au 31 décembre 2025.

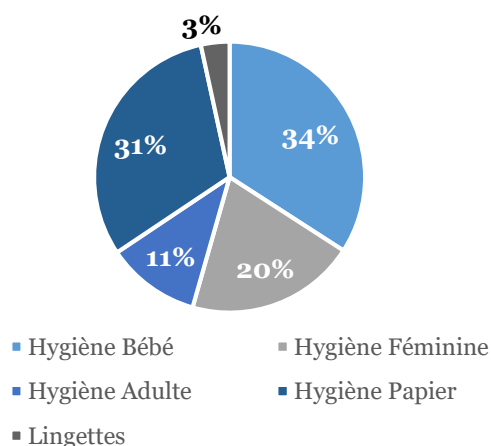
Evolution des ventes nettes cumulées au 30 septembre (Millions de DT)



Evolution des ventes au 3^{ème} trimestre (Millions de DT)



Répartition des ventes par gamme au 30 septembre 2026



Revenus

Au 30 septembre 2026, SAH Tunisie a reporté des ventes nettes cumulées de 342.6 millions de dinars, soit une croissance de 0.2% par rapport à l'exercice 2025. Ceci est due principalement à la reprise des ventes export de 20.6%. Les ventes du 3^{ème} trimestre 2026 ont atteint 106.5 millions de dinars, soit une baisse de 9.1% par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. La performance du Q.3 a été affectée par les coupures d'électricité répétées. Cela a limité la croissance du chiffre d'affaires par rapport au rythme habituel et prévu.

Marché local : Le chiffre d'affaires local cumulé s'est établi à 276.9 millions de dinars, soit une diminution de 3.6% par rapport à l'année 2025.

Marché à l'export : Au 30 septembre 2026, les ventes à l'export cumulées de SAH Tunisie ont atteint 65.7 millions de dinars contre 54.5 millions de dinars au 30 septembre 2025, soit une croissance de 20.6%. L'amélioration des ventes à l'export a été principalement impactée par la reprise du marché Libyen.

Répartition des ventes par gamme : Au 30 septembre 2026, les ventes d'hygiène bébé représentent 34% des ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes des articles d'hygiène papier avec 31%. Les contributions des gammes féminine et adulte se sont respectivement établies à 20% et 11%.

Investissement

Les investissements ont atteint 9.2 millions de dinars au 30 septembre 2026, et correspondent principalement à la construction d'une unité de production et de dépôt à Béja pour 4.5 millions de dinars et 2.5 millions de dinars pour l'acquisition d'une nouvelle Machine.

Endettement

Le niveau d'endettement global est passé de 287.7 millions de dinars au 31 décembre 2025 à 272.6 millions de dinars au 30 septembre 2026. Soit une baisse de 15 millions de dinars dont 5 millions de dinars suite au remboursement du billet de trésorerie.

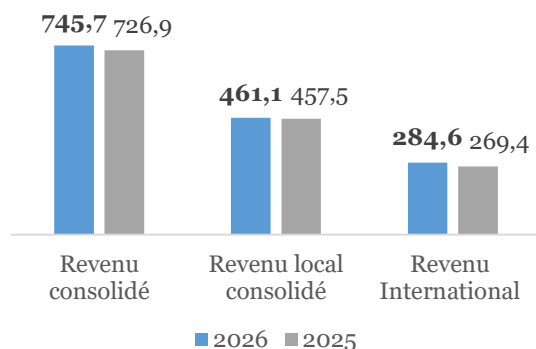
2- Indicateurs Consolidés

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

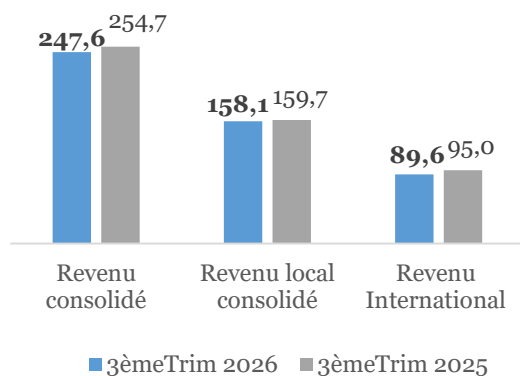
Indicateurs	3Trim 2026	3Trim 2025	Variation en %	Cumul au 30 sept-26	Cumul au 30 sept-25	Variation en %	Cumul au 31 déc-25
Revenus Consolidés (Hors Taxes)	247 634	254 729	-2,8%	745 738	726 929	2,6%	983 195
Local consolidé	158 071	159 688	-1,0%	461 109	457 487	0,8%	616 830
International	89 563	95 041	-5,8%	284 629	269 442	5,6%	366 364

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

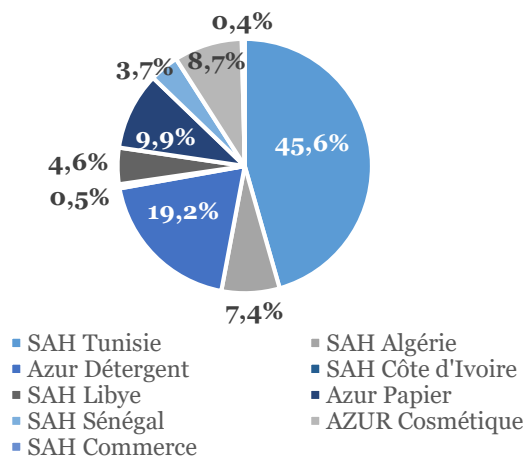
Evolution des revenus consolidés cumulés au 30 septembre (Millions de DT)



Evolution des revenus consolidés trimestriels (En millions de DT)



Contribution des sociétés du groupe dans les revenus nets consolidés au 30 septembre



Performances commerciales

Au 30 septembre 2026, les revenus nets consolidés du groupe SAH ont atteint 745.7 millions de dinars contre 726.9 millions de dinars à fin septembre 2025, soit un chiffre d'affaires additionnel de 18.8 millions de dinars et une hausse de 2.6% et ce malgré une baisse du chiffre d'affaires des entités tunisiennes au cours du troisième trimestre causée par les coupures d'électricité répétitives.

Cette amélioration des revenus nets consolidés à fin septembre 2026 est tirée par la performance commerciale des filiales qui ont poussés le groupe à gagner en croissance, précisément Azur détergent dont les ventes ont atteint 143.4 millions de dinars contre 131.5 millions de dinars au 30 septembre 2025, soit une augmentation annuelle de 9.2% suivie par Azur Cosmétique dont les revenus nets ont atteint 64.9 millions de dinars, en augmentation de 25% par rapport à la même période en 2025, ainsi que par la croissance de l'activité de SAH Sénégal qui s'est améliorée de 62.6% par rapport à la même période de l'année 2025.

Au troisième trimestre 2026, les ventes du groupe ont atteint 247.6 millions de dinars, soit une baisse de 2.8% par rapport au troisième trimestre 2025. Les ventes locales ont baissé de 1% (coupure d'électricité) alors que les ventes à l'international ont diminué de 5.8%. Cette baisse est due principalement à la dépréciation du dinar Libyen par rapport au dinar Tunisien de 20.6% soit une perte de **8.9** millions de dinars à cours constant sur les 9 mois.

La répartition des revenus nets consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 45.6%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 19.2% et 9.9% des ventes globales. La contribution d'Azur Cosmétiques s'est établie à 8.7%.

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).