



Avril 2025

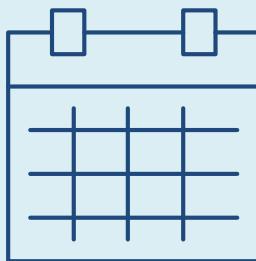
***Lilas***

Société d'Articles  
Hygiéniques

– SAH –

# Rapport De Gestion 2024 Individuel & Consolidé

# Agenda



**01.** Faits marquants 2024

---

**02.** Rentabilité & Indicateurs 2024

---

**03.** Analyse Commerciale

---

**04.** Analyse financière

---

**05.** Compte d'exploitation & Bilan

---

**06.** Budget 2025

---

A grayscale aerial photograph of an industrial complex. In the foreground, there are several large, rectangular industrial buildings with flat roofs. One building on the right side has a large, circular logo on its side that reads 'Lilas'. In the background, there are more buildings and what appears to be a railway line with some tracks. The overall scene is hazy and overexposed.

# PRESENTATION CONSEIL D'ADMINISTRATION

# SAH TUNISIE



# Faits marquants 2024

# FY 2024 – Faits marquants

- **Fermeture du poste Frontalier de Ras Jedir**  
fermeture depuis 19 Mars

« La fermeture prolongée de 3 mois et la perturbation du poste frontalier de Ras Jedir a impacté la commercialisation sur le marché Libyen »

- **Nouveau Concurrent sur la gamme papier (Softy) et le couche bébé (KOTIS)**
- **Stabilité des prix des matières premières**
- **Certification en FSC**





# Rentabilité & Indicateurs 2024

# Indicateurs Financiers FY 2024 Vs FY 2023

	Total Produit d'exploitation	Produit d'exploitation Local	Produit d'exploitation Export	EBITDA	Résultat Net
Réalisation 2024	TND <b>487.2<sub>m</sub></b>	TND <b>397.3<sub>m</sub></b>	TND <b>89.9<sub>m</sub></b>	TND <b>103.6<sub>m</sub></b>	TND <b>49.8<sub>m</sub></b>
Réalisation 2023	TND <b>514.0<sub>m</sub></b>	TND <b>408.9<sub>m</sub></b>	TND <b>105.0<sub>m</sub></b>	TND <b>88.7<sub>m</sub></b>	TND <b>34.5<sub>m</sub></b>
Variation 24 Vs 23	<b>-5.2%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>+16.7%</b>	<b>+44.5%</b>

# Indicateurs Financiers 2024 Vs Budget 2024

## Réalisation FY'24

**TND 487.2m**

Total Produits d'exploitation

**TND 397.3m**

Produits d'exploitation Local

**TND 89.9m**

Produits d'exploitation Export

**TND 103.6m**

EBITDA

**TND 49.8m**

Résultat net

## Budget FY'24

**TND 535.2m**

Total Produits d'exploitation

**TND 413.5m**

Produits d'exploitation Local

**TND 121.7m**

Produits d'exploitation Export

**TND 101.2m**

EBITDA

**TND 51.3m**

Résultat net

## Taux de réalisation %

**91%**

**96%**

**74%**

**102%**

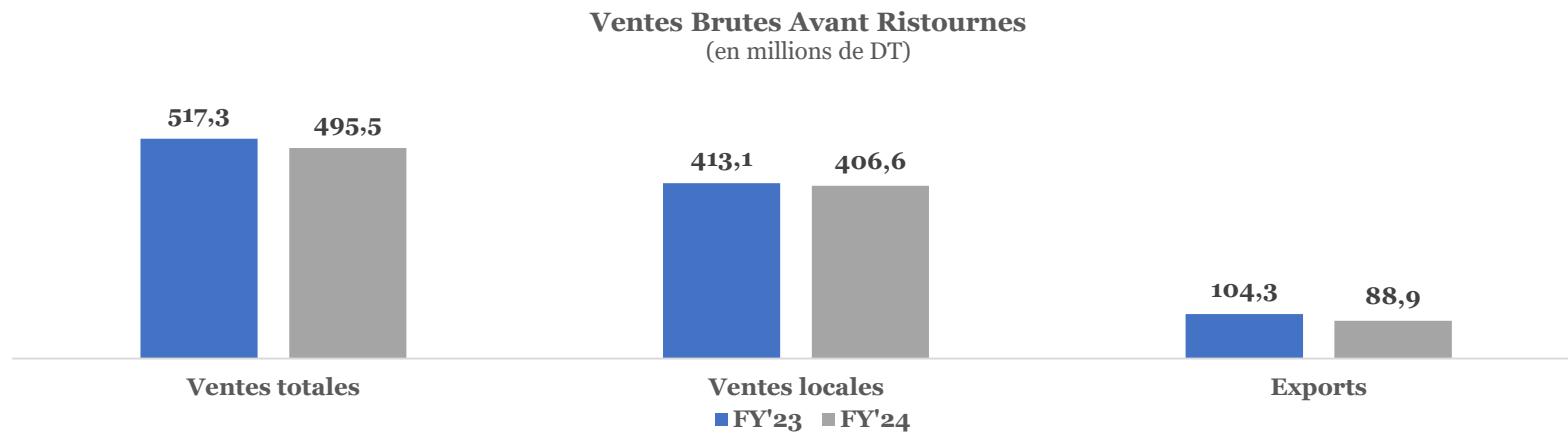
**97%**



# Analyse Commerciale

# FY 2024 – Analyse Commerciale SAH Tunisie

Au titre de l'exercice 2024, SAH Tunisie a enregistré un chiffre d'affaires global brut avant ristournes de 495,5 millions de dinars, en baisse de 4,2 % par rapport à l'exercice 2023 (517,3 millions de dinars). Cette contraction est principalement liée à la forte baisse des ventes à l'export, qui ont chuté de 14,7 %, passant de 104,3 millions de dinars en 2023 à 88,9 millions de dinars en 2024. Cette baisse significative s'explique essentiellement par la fermeture prolongée des frontières libyennes et la lourdeur des procédures administratives, notamment celles relatives à l'ouverture des lettres de crédit, qui ont fortement perturbé les échanges commerciaux avec ce marché stratégique.



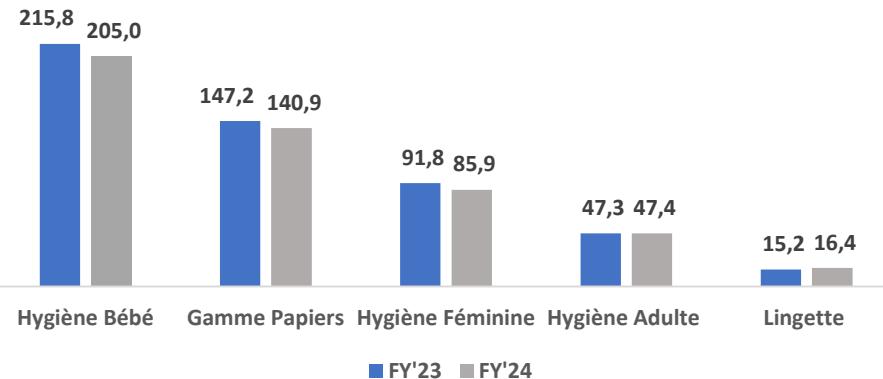
Sur le marché local, le chiffre d'affaires s'est établi à 406,6 millions de dinars, contre 413,1 millions en 2023, enregistrant ainsi une légère baisse de 1,6 %. Cette diminution s'explique principalement par un effet prix négatif de 15,4 millions de dinars, conséquence de la guerre des prix déclenchée par l'arrivée de nouveaux concurrents, en particulier sur les gammes des couches bébé et du papier. Cette pression sur les prix a toutefois été partiellement compensée par une hausse des volumes, générant un effet quantité positif de 8,9 millions de dinars.

En dépit de ces contraintes conjoncturelles, SAH Tunisie fait preuve de résilience et poursuit ses efforts de développement à l'international, notamment à travers la prospection de nouveaux marchés européens, avec des premières exportations réalisées en France.

Parallèlement, l'entreprise continue de consolider sa position sur le marché national, en misant sur l'innovation produit, l'optimisation de son réseau de distribution et l'ajustement de ses offres pour répondre au mieux aux attentes des consommateurs.

### Ventes SAH Par Gamme

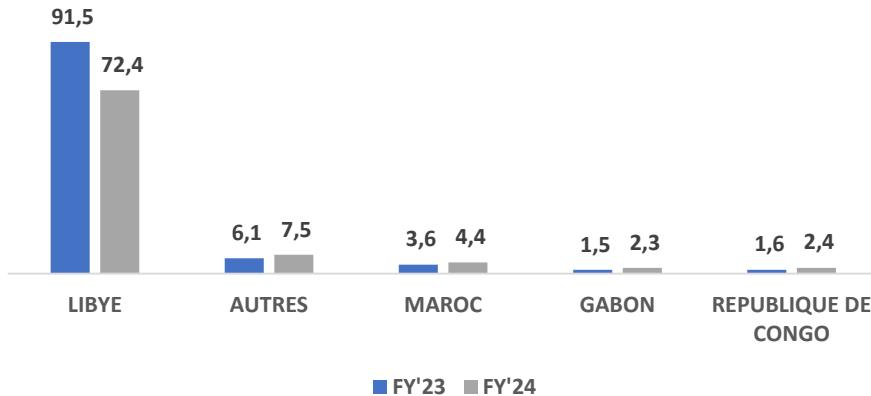
(en millions de DT)



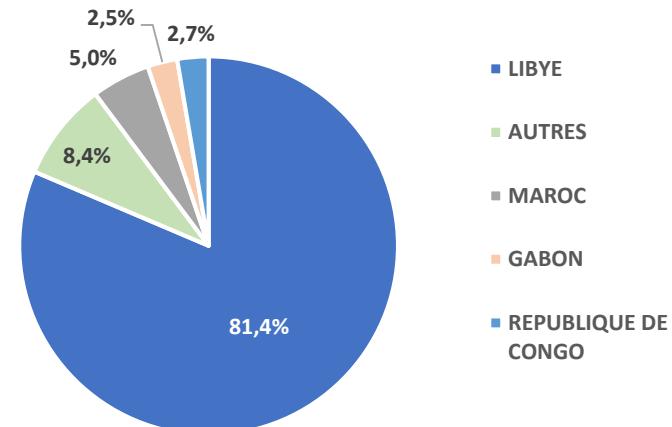
- La gamme Hygiène Bébé domine avec 205 millions de dinars, représentant 40,4 % du chiffre d'affaires total, suivi de la Gamme Papiers avec 140,9 millions de dinars, soit 28,4 %. La gamme Hygiène Féminine contribue à hauteur de 85,9 millions de dinars, soit 17,3 %, tandis que l'Hygiène Adulte et les Lingettes enregistrent des contributions moindres de 47,4 millions (9,6%) et 16,4 millions (3,3%) respectivement. Cette répartition montre que les gammes Hygiène Bébé et Papiers constituent les principales sources de revenus de la Société.

### Ventes Export Par Destination

(en millions de DT)



### Répartition CA Export SAH Par Destination



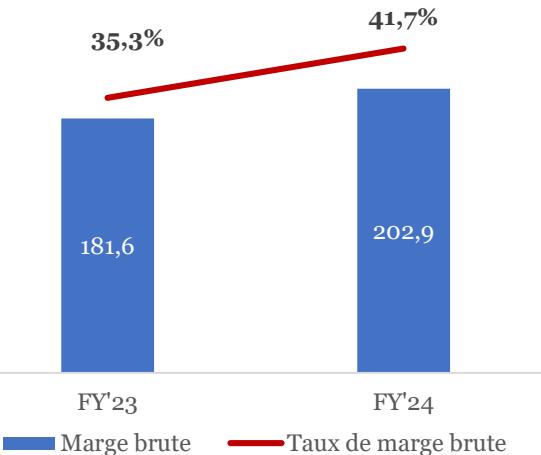


# Analyse financière & Plan d'investissement

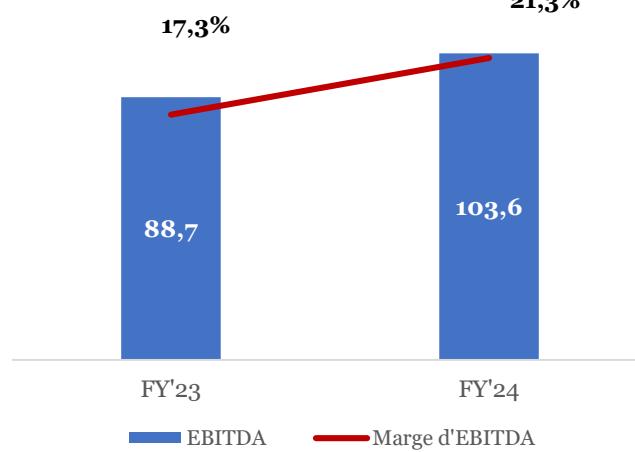
# FY 2024 – Analyse de la rentabilité

SAH Tunisie affiche des marges solides, confirmant la résilience de son modèle économique dans un contexte de normalisation post-inflationniste. Cette performance est notamment soutenue par une stabilisation des prix des matières premières.

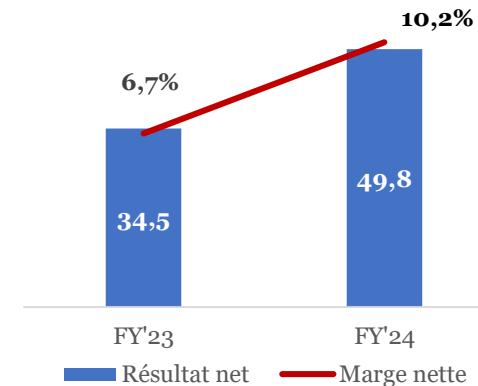
**Marge brute (millions de DT) & Taux de marge brute (%)**



**EBITDA (millions de DT) & Marge d'EBITDA (%)**



**Résultat Net (millions de DT) & Marge Nette (%)**



- En 2024, SAH Tunisie a réalisé un bénéfice brut de 202,9 MD, en hausse de 11,8% par rapport à 2023. La marge brute a atteint 41,7% contre une marge brute de 35,3% en 2023, soit une croissance de 6,4 points.
- La rentabilité a été améliorée par la baisse des prix des matières premières observée au cours de l'année 2024

- L'EBITDA du SAH Tunisie a atteint 103,6 MD à fin 2024, en hausse de 16,7% par rapport à l'année dernière. La marge d'EBITDA a atteint 21,3% contre une marge d'EBITDA de 17,3% en 2023.

- En 2024, SAH a réalisé un résultat net de 49,8 MD, en croissance de 44,5% par rapport à 2023, représentant une marge nette de 10,2% contre une marge nette de 6,7% en 2023.

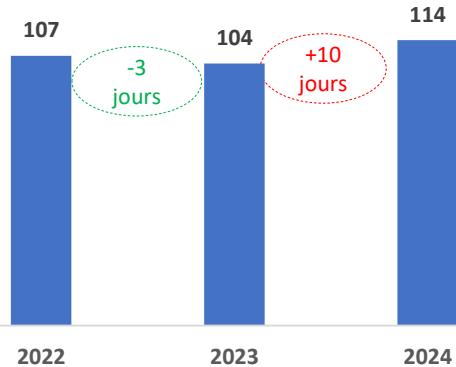
# FY 2024 – Analyse Du BFR

SAH Tunisie poursuit l'optimisation de son besoin en fonds de roulement en mettant en place une stratégie d'approvisionnement efficace et surtout, en négociant des délais de paiement plus avantageux avec ses fournisseurs.

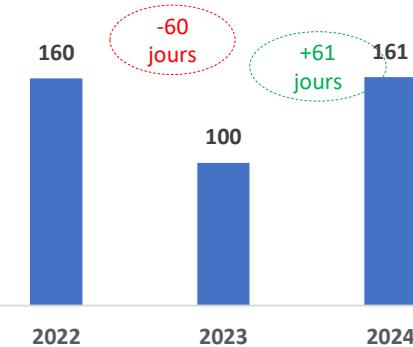
Nombre de jours de stock



Délai moyen de recouvrement



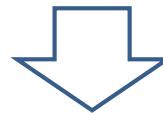
Délai moyen de paiement des fournisseurs



- Une augmentation de 9 jours en 2024 par rapport à 2023,

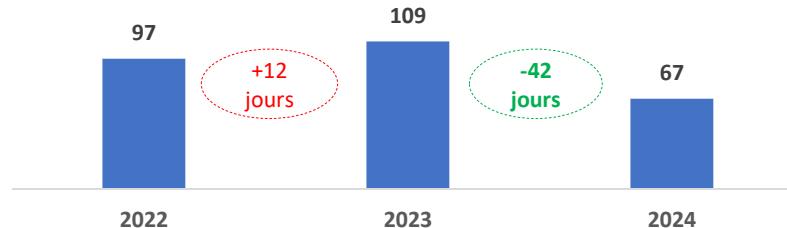
- Hausse de 10 jours par rapport à 2023

- Hausse de 61 jours par rapport à 2023



Baisse en BFR de 42 jours par rapport à 2023

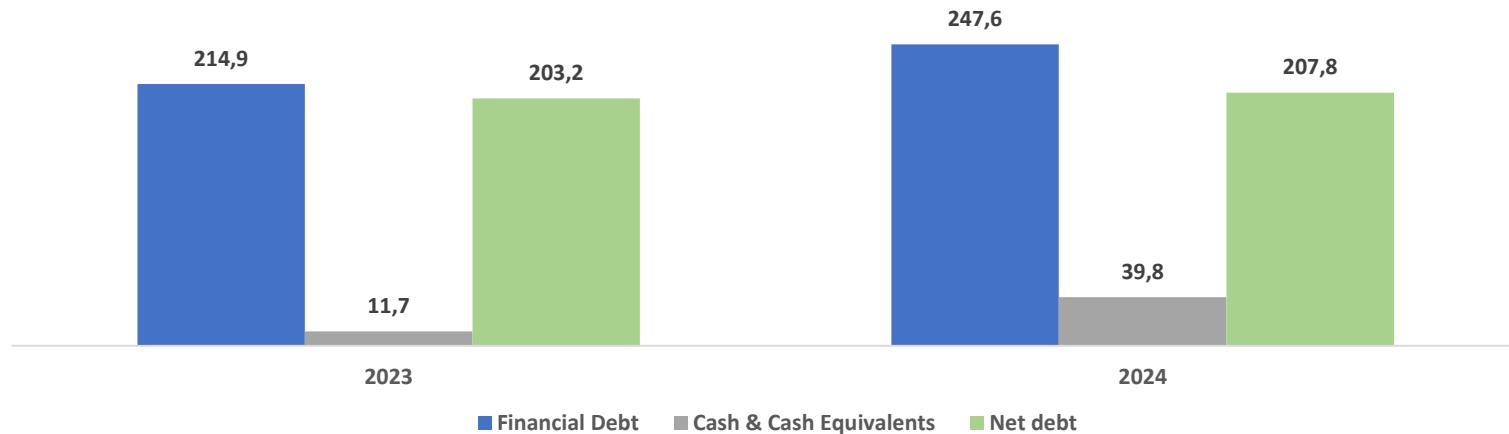
BFR en jours



# FY 2024 – Endettement

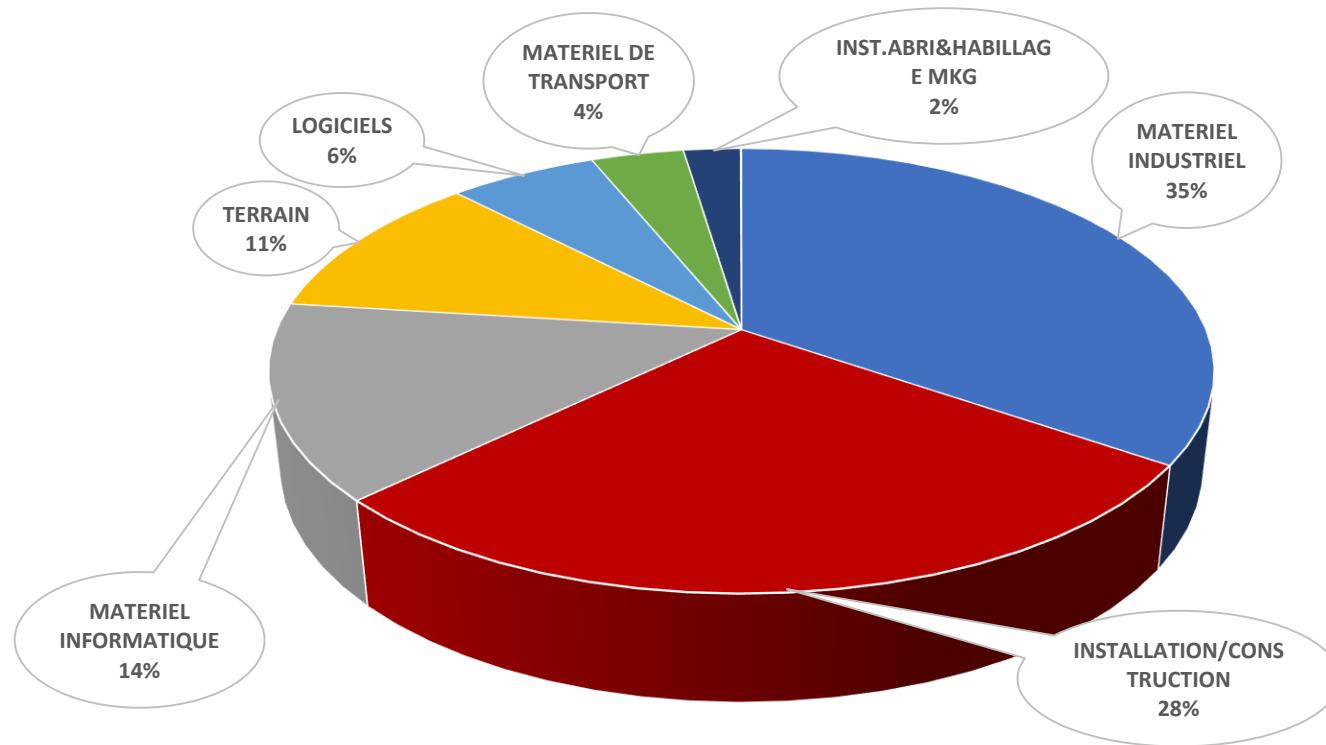
Le profil d'endettement demeure maîtrisé, porté par une liquidité satisfaisante et un accès fluide aux marchés de financement, à des conditions compétitives tant en termes de coût que de maturité.

**Endettement SAH Tunisie**  
(en million de DT)



- La dette nette au 31 décembre 2024 totalise 207.8 million de dinars en hausse de 4.5 million de dinars par rapport au 31 décembre 2023
- Bien que la dette nette ait augmenté, le ratio dette nette/EBITDA s'est amélioré, passant de 2.3 fin 2023 à 2 fin 2024. Cette évolution traduit une capacité de remboursement renforcée, soutenue par une nette amélioration de la performance opérationnelle, comme en témoigne la forte progression de l'EBITDA..

# FY 2024 – CapEx



Type d'investissement	Montant en MTND	% Invest	Détail Investissements
MATERIEL INDUSTRIEL	9,4	35%	* 7 MD Ligne prod serviettes féminines maternité MF10 * 1,3 MD Machine emballage Zriba
INSTALLATION/CONSTRUCTION	7,7	28%	3,5 MD Projet Boutoffaha / 1 Dépôt Djean
MATERIEL INFORMATIQUE	3,9	14%	3,6 MD Data Center groupe SAH
TERRAIN	3,0	11%	Lots 56->63 Zriba usine SAH
LOGICIELS	1,7	6%	Licences QAD / MS Office / Firewall / Quyao (ADV)
MATERIEL DE TRANSPORT	1,0	4%	Renouvellement camion/tracteur/voitures
INST. ABRI&HABILLAGE MKG	0,6	2%	
AUTRES	0,0	0%	
<b>TOTAL</b>	<b>27,2</b>	<b>100%</b>	



# Compte d'exploitation & Bilan

# FY 2024 – États Financiers (1/2)

## Compte d'exploitation

(en kTND)	2023	Ratio	2024	Ratio	24 Vs 23 (%)
Sales	518 162		495 520		(4,4)%
Other revenue	5 231		3 830		(26,8)%
Discount	(9 437)		(12 133)		28,6%
<b>Total operating revenue</b>	<b>513 956</b>		<b>487 217</b>		<b>(5,2)%</b>
Cost of sales (raw material)	332 376	64,7%	284 290	58,3%	(14,5)%
<b>Gross Profit</b>	<b>181 580</b>	35,3%	<b>202 927</b>	41,7%	<b>11,8%</b>
Payroll	47 409	9,2%	51 440	10,6%	8,5%
Advertising	12 814	2,5%	12 939	2,7%	1,0%
Spare parts and other consumable	6 150	1,2%	6 112	1,3%	(0,6)%
Electricity	7 442	1,4%	7 627	1,6%	2,5%
Fret	4 795	0,9%	6 006	1,2%	25,3%
Fuel and vehicles maintenance	2 942	0,6%	3 275	0,7%	11,3%
Rent	940	0,2%	980	0,2%	4,2%
Insurance	1 324	0,3%	1 503	0,3%	13,5%
Tax	1 563	0,3%	1 494	0,3%	(4,4)%
Bank fees	1 390	0,3%	1 155	0,2%	(16,9)%
Other operating expenses	6 075	1,2%	6 800	1,4%	11,9%
<b>Total operating expenses</b>	<b>92 845</b>	18,1%	<b>99 331</b>	20,4%	<b>7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>88 734</b>	17,3%	<b>103 596</b>	21,3%	<b>16,7%</b>
Amortisation	18 121	3,5%	18 651	3,8%	2,9%
Depreciation	9 931	1,9%	8 714	1,8%	(12,3)%
<b>EBIT</b>	<b>60 682</b>	11,8%	<b>76 230</b>	15,6%	<b>25,6%</b>
Financial revenue	0	0,0%	0	0,0%	
Net financial expenses	(23 152)	-4,5%	(23 076)	-4,7%	(0,3)%
Other ordinary losses	(1 618)	-0,3%	(324)	-0,1%	(80,0)%
Other ordinary gain	2 437	0,5%	1 653	0,3%	(32,2)%
Exchange difference	(954)	-0,2%	(772)	-0,2%	(19,1)%
<b>Profit before tax</b>	<b>37 395</b>	7,3%	<b>53 712</b>	11,0%	<b>43,6%</b>
Income tax	2 931	0,6%	3 919	0,8%	33,7%
<b>Net income</b>	<b>34 464</b>	6,7%	<b>49 793</b>	10,2%	<b>44,5%</b>

# FY 2024 – États Financiers (2/2)

## Bilan

(en KTND)	2022	2023	2024	Vce %
<b>Actifs non courants</b>	<b>285 919</b>	<b>313 081</b>	<b>361 560</b>	<b>15,5%</b>
Actifs immobilisés	284 903	312 828	361 560	15,6%
Autres Actifs NC	1 017	254	0	(100,0)%
<b>Actifs courants</b>	<b>398 902</b>	<b>325 021</b>	<b>366 776</b>	<b>12,8%</b>
Stocks	201 987	148 529	152 303	2,5%
Créances	145 993	146 893	151 713	3,3%
Autres actifs courants	36 531	17 900	22 993	28,5%
Liquidités et équivalents	14 391	11 699	39 766	239,9%
<b>Total actifs</b>	<b>684 821</b>	<b>638 102</b>	<b>728 336</b>	<b>14,1%</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>290 998</b>	<b>297 994</b>	<b>318 794</b>	<b>7,0%</b>
<b>Total passifs NC</b>	<b>38 534</b>	<b>32 216</b>	<b>34 935</b>	<b>8,4%</b>
Dettes LMT	36 077	30 360	33 437	10,1%
Autres passifs NC	2 457	1 856	1 498	(19,3)%
<b>Total passifs courants</b>	<b>355 289</b>	<b>307 892</b>	<b>374 607</b>	<b>21,7%</b>
Dettes fournisseurs	145 900	91 355	125 115	37,0%
Autres passifs courants	28 430	33 840	36 818	8,8%
Passifs financiers courants	180 082	182 502	211 969	16,1%
Concours bancaires	876	193	705	264,4%
<b>Total passifs</b>	<b>393 823</b>	<b>340 107</b>	<b>409 542</b>	<b>20,4%</b>
<b>Total CP et passifs</b>	<b>684 821</b>	<b>638 102</b>	<b>728 336</b>	<b>14,1%</b>



# Budget 2025

# Budget : Compte d'exploitation

(en kTND)	2023	Ratio	2024	Budget 2025	Ratio	25 Vs 24 (%)
Sales	518 162		495 520	517 193		4,4%
Other revenue	5 231		3 830	2 200		(42,6)%
Discount	(9 437)		(12 133)	(9 500)		(21,7)%
<b>Total operating revenue</b>	<b>513 956</b>		<b>487 217</b>	<b>509 893</b>		<b>4,7%</b>
Cost of sales (raw material)	332 376	64,7%	284 290	298 287	58,5%	4,9%
<b>Gross Profit</b>	<b>181 580</b>	35,3%	<b>202 927</b>	<b>211 605</b>	41,5%	<b>4,3%</b>
Payroll	47 409	9,2%	51 440	56 900	11,2%	10,6%
Advertising	12 814	2,5%	12 939	14 500	2,8%	12,1%
Spare parts and other consummable	6 150	1,2%	6 112	6 500	1,3%	6,4%
Electricity	7 442	1,4%	7 627	7 775	1,5%	1,9%
Fret	4 795	0,9%	6 006	6 250	1,2%	4,1%
Fuel and vehicles maintenance	2 942	0,6%	3 275	3 500	0,7%	6,9%
Rent	940	0,2%	980	1 027	0,2%	4,8%
Insurance	1 324	0,3%	1 503	1 608	0,3%	7,0%
Tax	1 563	0,3%	1 494	1 655	0,3%	10,8%
Bank fees	1 390	0,3%	1 155	1 354	0,3%	17,2%
Other operating expenses	6 075	1,2%	6 800	7 136	1,4%	4,9%
<b>Total operating expenses</b>	<b>92 845</b>	18,1%	<b>99 331</b>	<b>108 206</b>	21,2%	<b>8,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>88 734</b>	17,3%	<b>103 596</b>	<b>103 400</b>	20,3%	<b>(0,2)%</b>
Amortisation	18 121	3,5%	18 651	21 250	4,2%	13,9%
Depreciation	9 931	1,9%	8 714	3 000	0,6%	(65,6)%
<b>EBIT</b>	<b>60 682</b>	11,8%	<b>76 230</b>	<b>79 149</b>	15,5%	<b>3,8%</b>
Financial revenue	0	0,0%	0	0	0,0%	
Net financial expenses	(23 152)	-4,5%	(23 076)	(21 698)	-4,3%	(6,0)%
Other ordinary losses	(1 618)	-0,3%	(324)	0	0,0%	(100,0)%
Other ordinary gain	2 437	0,5%	1 653	800	0,2%	(51,6)%
Exchange difference	(954)	-0,2%	(772)	(1 500)	-0,3%	94,3%
<b>Profit before tax</b>	<b>37 395</b>	7,3%	<b>53 712</b>	<b>56 752</b>	11,1%	<b>5,7%</b>
Income tax	2 931	0,6%	3 919	2 666	0,5%	(32,0)%
<b>Net income</b>	<b>34 464</b>	6,7%	<b>49 793</b>	<b>54 086</b>	10,6%	<b>8,6%</b>



# PRESENTATION CONSEIL D'ADMINISTRATION

## GROUPE SAH



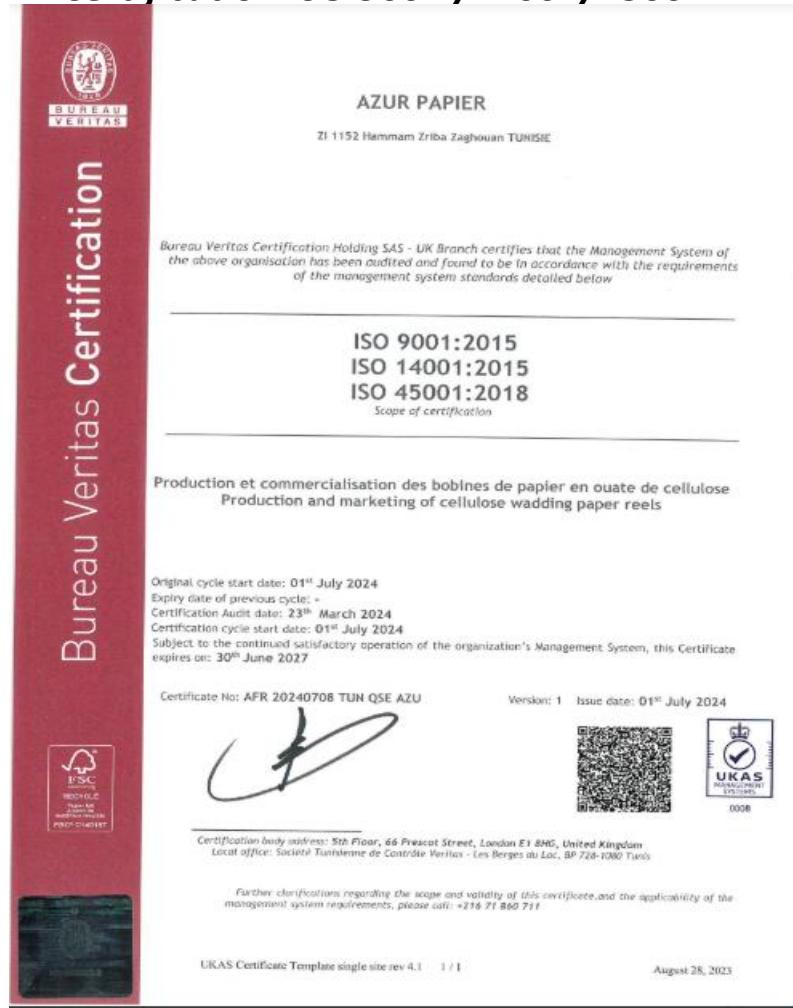
# Faits marquants 2025

## Groupe

# FY 2024 – Faits marquants (1/2)

## Certification AZUR PAPIER

- Certification ISO 9001 /14001/45001**



## Certification en FSC Forest Stewardship Council®

### CERTIFICAT

CODE DE CERTIFICATION :CU-COC-901895

Champ d'application:

FSC® Chain of Custody (COC)

Délivré à :

Azur Papier SA  
Zaghouan, TUNISIA  
Project in: TUNISIA

Référentiel :

FSC-STD-40-007 V2-0 Sourcing Reclaimed Material; FSC-STD-40-004 V3-1 Chain of Custody Certification, FSC-STD-50-001 V2-1 Requirements for use of the FSC trademarks by Certificate Holders;

Validé jusqu'au : 07 Août 2029

The validity of this certificate shall be verified on <http://info.fsc.org/>

Control Union Certifications declares to have inspected the unit(s), and/or products of the above mentioned certificate holder, and have found them in accordance with the standards mentioned above.

This certificate covers the unit(s), and/or product(s) as mentioned in the authenticated annex of this certificate. A full list of product groups covered by the certificate can be found on the FSC database of registered certificates (<http://info.fsc.org/>).

This certificate itself does not constitute evidence that a particular product supplied by the certificate holder is FSC-certified [or FSC Controlled Wood]. Products offered, shipped or sold by the certificate holder can only be considered covered by the scope of this certificate when the required FSC claim is clearly stated on invoices and shipping documents.

Ce certificat reste en vigueur jusqu'à nouvel ordre, à condition que le client ci-dessus mentionné continue de respecter les conditions contractuelles fixées avec Control Union Certifications. Sur la base des inspections annuelles que Control Union Certifications effectue, ce certificat est mis à jour et maintenu en vigueur.

Date de certification:  
08 Août 2024  
Date et lieu d'édition :  
Santa Cruz de la Sierra , 08 Août 2024

N° CERTIFICAT : C 901895CU-COC-01.2024

Approuvé par :  
  
Au nom du Directeur

Miss P Ibanez

Certificateur  
Control Union Certifications B.V.  
Meeuwenlaan 46  
8011 BZ ZWOLLE  
The Netherlands  
<http://www.controlunion.com>  
tel.: +31(0)38-4260100



The mark of  
responsible forestry

# FY 2024 – Faits marquants (2/2)

## Entrée en activité commerciale effective pour AZUR Cosmétique

### *Edition de la première facture en date du 31/05/2024*

AZUR INDUSTRIE COSMETIQUE  
5, Rue 8610  
ZI Charguia1  
TUNISIA  
Matricule Fiscal: 1747985HAM000  
2035 TUNIS  
TUNIS

**F A C T U R E**  
N° : 2024/FL000000001  
Date : 31/05/24  
Page : 9  
Site : S100

Client : 00604700 MONDHER JOMNI  
64 .R.9042  
JEBEL JELLOUD  
1159 JEBEL JELLOUD  
JEBEL JELLOUD 1159

Matricule Fiscale: 0960132DAC000  
V/Réf : 03L5800001  
N/Réf : CL400001 Répres.: L58

REFERENCE	DESIGNATION	UM	QUANTITE	PU.UNIT	%REM	TOTAL HT	BOX	%TVA
1100000614	500 SHAMP EXP HOM NOR A SEC REPARATEUR	PC	240,000	7,547	24,00	1.811,280	20,00	19,00%
1100000901	300 SHAMP SUP KIDS PIRATES TURQUOISE	PC	288,000	6,753	24,00	1.944,864	24,00	19,00%
1101100005	400 MASQUE EXT KERATINE MARRON GOLD	PC	144,000	7,865	24,00	1.132,560	12,00	19,00%
1110100002	500 G.Douche EXT FEM CITRON VERVEINE	PC	720,000	4,330	24,00	3.117,600	60,00	19,00%
1110100004	500 G.Douche EXT FEM EXOTIQUE	PC	720,000	4,330	24,00	3.117,600	60,00	19,00%
1110100009	400 G.Douche EXT HOM DARK	PC	720,000	4,330	24,00	3.117,600	60,00	19,00%
1110100306	400 G.Douche SUP FEM EVASION FRUITEE	PC	360,000	7,865	24,00	2.831,400	30,00	19,00%
1110100312	400 G.Douche SUP FEM FRAICHEUR EXOTIQUE	PC	240,000	7,865	24,00	1.887,600	20,00	19,00%
1110200305	200 DEO SUP MEN CONTROL POWER	PC	312,000	8,580	24,00	2.676,960	26,00	19,00%
1110200311	200 DEO SUP NATURAL PROTECT	PC	312,000	8,580	24,00	2.676,960	26,00	19,00%
1110200613	200 BODY SPRAY SUP MEN NIGHT	PC	408,000	6,753	24,00	2.755,224	34,00	19,00%
1131000002	75 DENT EXT ANTI-CARIE MENTHE	PC	3.600,000	2,606	24,00	9.381,600	50,00	19,00%
1131000011	75 DENT EXT BLANCHEUR MICRO CALCIUM	PC	2.880,000	2,606	24,00	7.505,280	40,00	19,00%

Taxe	Taux	Base	Montant
FODEC	1	310947,391	3109,483
TVA	19	314056,865	59670,799

TOTAL HT	409.141,296
TOTAL GRAT	0,000
TOTAL REMISE	98.193,911
FODEC	3.109,483
TPE	0,000
TVA	59.670,799
TIMBRE	1,000
NET A PYER	373.728,673

ARRETEE LA PRESENTE FACTURE A LA SOMME DE :  
Trois Cents Soixante Treize Milles Sept Cents Vingt Huit Dinars 673 Millimes



# Rentabilité & Indicateurs 2024

# Indicateurs Financiers Consolidés 2024 Vs 2023

	Total Produits d'exploitation	Produits d'exploitation Local	Produit d'exploitation International	EBITDA	Résultat Net
Réalisation 2024	TND <b>982.0<sub>m</sub></b>	TND <b>614.5<sub>m</sub></b>	TND <b>367.5<sub>m</sub></b>	TND <b>187.3<sub>m</sub></b>	TND <b>61.6<sub>m</sub></b>
Réalisation 2023	TND <b>902.0<sub>m</sub></b>	TND <b>557<sub>m</sub></b>	TND <b>345.0<sub>m</sub></b>	TND <b>141.6<sub>m</sub></b>	TND <b>35.7<sub>m</sub></b>
Variation 24 Vs 23	<b>+8.9%</b>	<b>+10.3%</b>	<b>+6.5%</b>	<b>+32.2%</b>	<b>+72.8%</b>

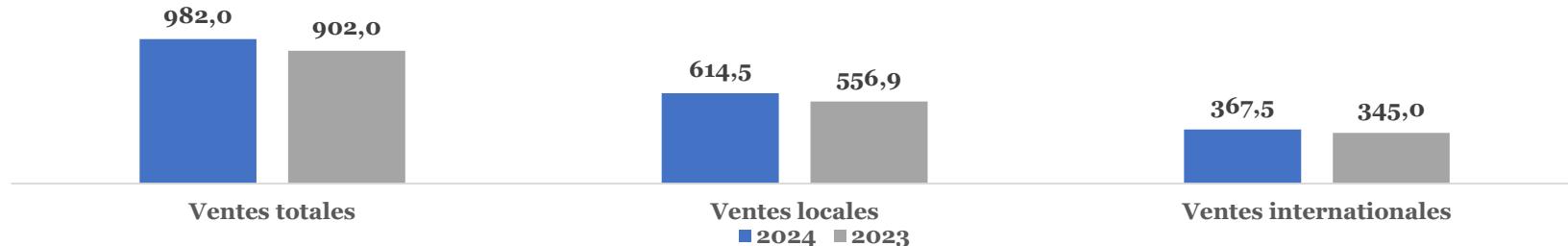


# Analyse Commerciale

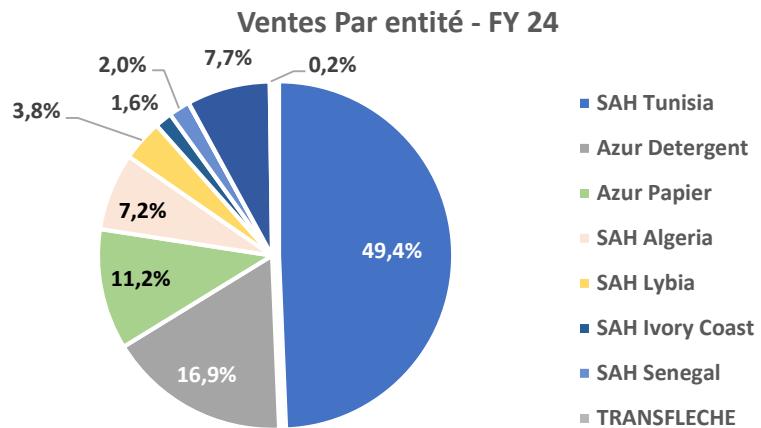
# FY 2024 – Analyse Commerciale Consolidée

Au terme de l'exercice 2024, le groupe SAH Tunisie a enregistré une hausse de 8,9 % de Total produits d'exploitation par rapport à l'année précédente.

Produits d'exploitation consolidées  
(en millions de DT)



- Les ventes totales ont augmenté de 8,9 % entre 2023 et 2024.
- Les ventes locales affichent la plus forte croissance, avec une hausse de 10,3 %, ce qui indique une performance robuste sur le marché domestique.
- Les ventes internationales ont également progressé, avec une augmentation de 6,5 %, témoignant d'une croissance stable à l'étranger.



SAH Tunisie demeure le principal contributeur avec un chiffre d'affaires de 484,2 MD, représentant 49,4 % du total. Elle est suivie par Azur Déturgent, qui enregistre 165,8 MD, soit une part de 16,9 %, et Azur Papier avec 110,1 MD, correspondant à 11,2 %.

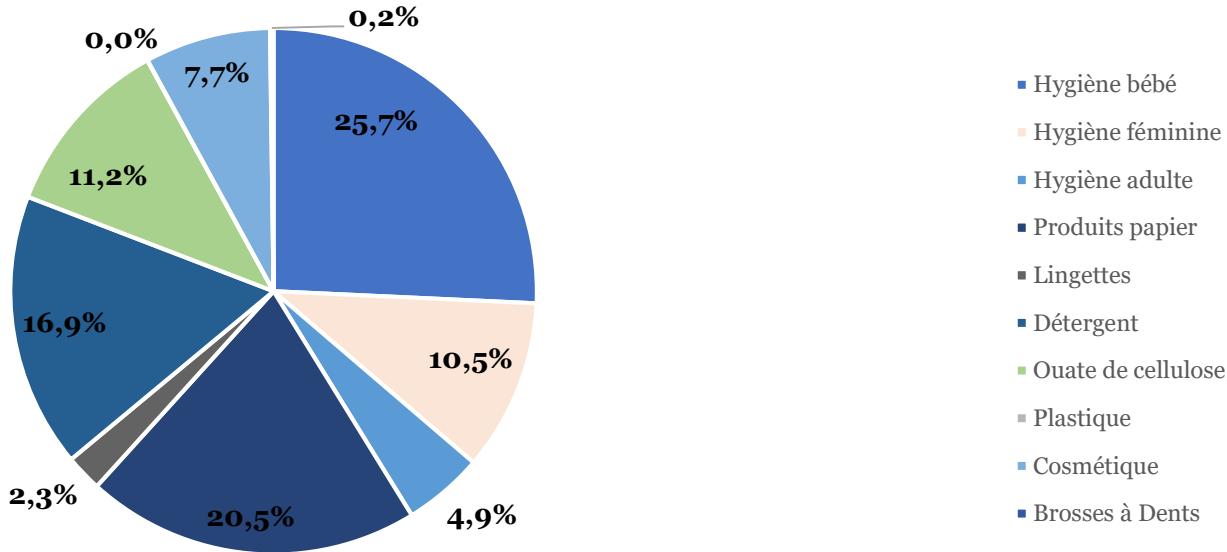
La nouvelle entité Azur Cosmétique, récemment lancée, réalise une performance notable avec un chiffre d'affaires de 76 MD, représentant 7,7 % du total annuel.

Les filiales à l'international présentent des contributions plus modestes :  
SAH Algérie : 7,2 %  
SAH Libye : 3,8 %

D'autres entités telles que SAH Côte d'Ivoire, SAH Sénégal et SAH de Commerce affichent des parts plus réduites, comprises entre 0,2 % et 2 %.

# FY 2024 – Analyse Commerciale Consolidée

## Répartition des ventes par catégorie de produits



Le chiffre d'affaires du Groupe SAH est dominé par l'activité Hygiène bébé, qui génère 252,9 MD, représentant 25,7 % du total. Les produits papier suivent de près avec 201,6 MD (20,5 %), confirmant leur poids stratégique dans le portefeuille du groupe. L'activité détergent occupe également une part significative, avec 165,8 MD, soit 16,9 % du chiffre d'affaires.

L'hygiène féminine contribue pour 10,5 % (103,5 MD), tandis que la ouate de cellulose atteint 110,1 MD, correspondant à 11,2 %.

La nouvelle activité cosmétique réalise un démarrage prometteur avec 76,0 MD, soit 7,7 % du total.

Les activités lingettes (22,1 MD, 2,3 %) et hygiène adulte (48,5 MD, 4,9 %) complètent la gamme avec des contributions plus modestes. En revanche, le segment plastique est en retrait avec une performance légèrement négative (-0,2 MD, 0,0 %). Enfin, les brosses à dents demeurent marginales dans l'offre du groupe, avec seulement 2,1 MD (0,2 %).

Cette répartition témoigne d'une diversification maîtrisée, avec un fort ancrage dans les segments historiques tout en ouvrant de nouvelles perspectives de croissance.

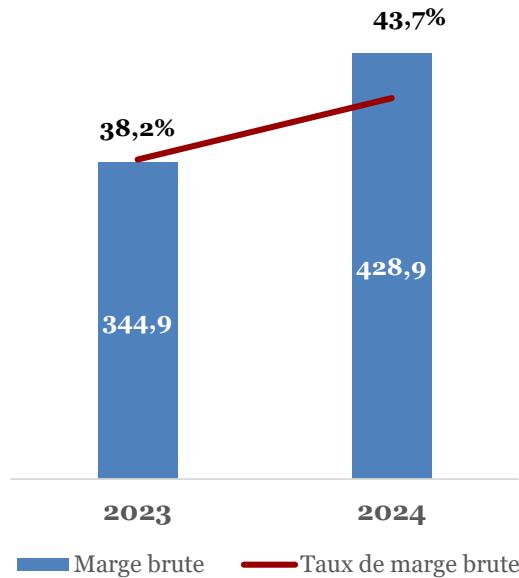


# Analyse financière & Plan d'investissement

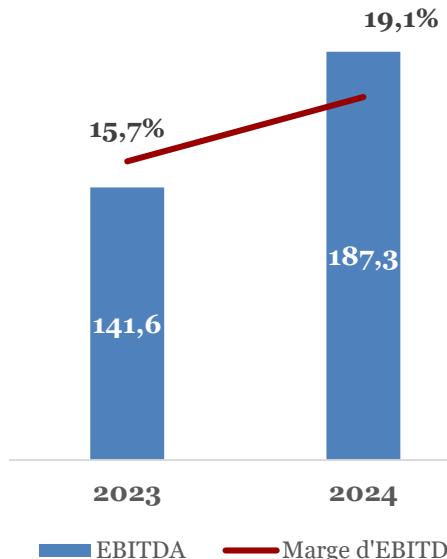
# FY 2024 – Analyse de la rentabilité Consolidée

En 2024, le Groupe SAH a dégagé des marges solides et anticipe une amélioration de sa rentabilité en 2025, portée par la stabilité des prix des matières premières.

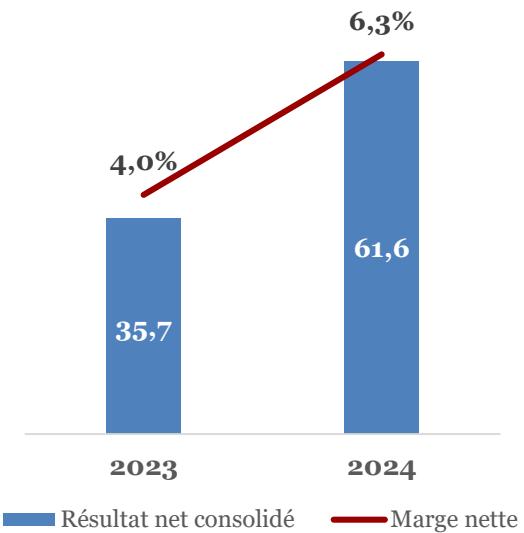
Marge brute (en millions de DT) & Taux de marge brute (%)



EBITDA (TNDm) & EBITDA margin (%)



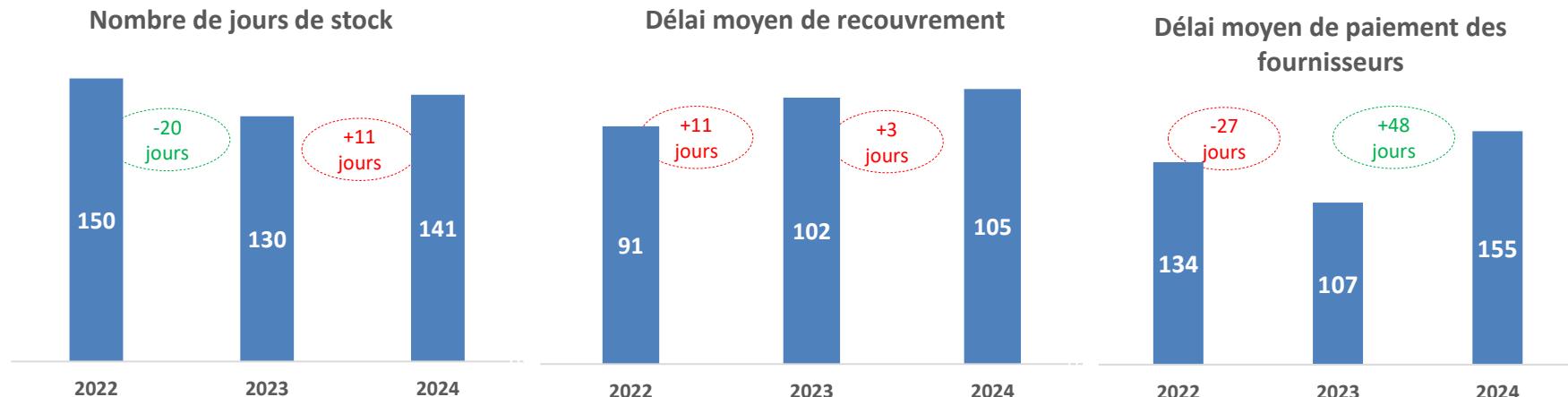
Résultat net consolidé (en millions de DT) & Marge nette (%)



- En 2024, le groupe SAH a réalisé un bénéfice brut de 428,9 MD, en hausse de 24,4% par rapport à 2023. La marge brute a atteint 43,7% contre une marge brute de 38,2% en 2023, soit une croissance de 5,5 points.
- La rentabilité a été améliorée par la stabilité des prix des matières premières observée au cours de l'année 2024.
- L'EBITDA du groupe SAH a atteint 187,3 MD à fin 2024, en hausse de 32,2% par rapport à l'année dernière. La marge d'EBITDA a atteint 19,1% contre une marge d'EBITDA de 15,7% en 2023.
- En 2024, le groupe SAH a réalisé un résultat net de 61,6 MD, en croissance de 72,8% par rapport à 2023, représentant une marge nette de 6,3% contre une marge nette de 4% en 2023.

# FY 2024 – Analyse Du BFR Consolidé

Le groupe SAH poursuit l'optimisation de son besoin en fonds de roulement en s'appuyant sur une stratégie d'approvisionnement efficace, une amélioration des délais de recouvrement et une excellente négociation des conditions de paiement auprès de ses fournisseur.



- Une augmentation de 11 jours en 2024 par rapport à 2023,

- Housse de 3 jours par rapport à 2023

- Housse de 48 jours par rapport à 2023

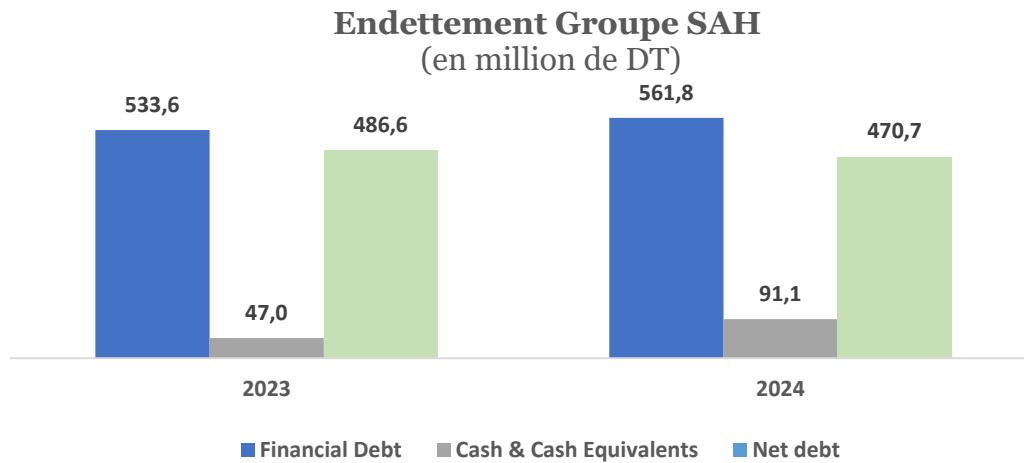


Baisse en BFR de 40 jours par rapport à 2023



# FY 2024 – Endettement Consolidé

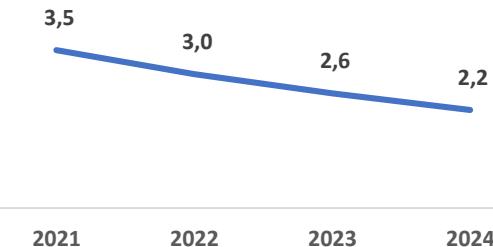
Niveau d'endettement maîtrisé avec un accès facile au financement et des conditions de financement attractives.



- La dette nette du groupe SAH est passé 486,6 millions de dinars tunisiens au 31 décembre 2023 à 470,7 millions de dinars au 31 décembre 2024 soit une régression de **15,9** million de dinars reflète une gestion efficace du BFR, ce qui a permis d'améliorer la position financière globale du groupe.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
LT bank loans	102 486 887	119 179 486	108 972 328
ST bank loans	330 872 104	386 110 992	440 376 437
Overdrafts	11 031 649	28 324 248	12 453 120
Cash and equivalents	41 357 906	47 044 603	91 092 259
<b>Dette nette Groupe avant ajustement</b>	<b>403 032 734</b>	<b>486 570 123</b>	<b>470 709 626</b>
Ajustement		124 740 161	58 000 000
<b>Dette nette Groupe après ajustement</b>	<b>403 032 734</b>	<b>361 829 962</b>	<b>412 709 626</b>
<b>EBITDA GROUPE</b>	<b>134 946 851</b>	<b>141 624 347</b>	<b>187 280 383</b>
<b>Dette nette/EBITDA</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>

Evolution de la Dette nette/EBITDA 21-24



# FY 2024 –CapEx Consolidés

Type d'investissement	Montant en MTND	% Invest	Détail Investissements
MATERIEL INDUSTRIEL	19,5	33%	<ul style="list-style-type: none"> <li>*SAH 7 MD Ligne de prod serviette Féminine Maternité</li> <li>1,3 MD Emballeuse pour usine Zriba</li> <li>*ACOS 4 MD Machines de production pour l'unité Dentifrice</li> <li>*APLAS 2,2 MD Machine de soufflage</li> </ul>
INSTALLATION/CONSTRUCTION	18,6	32%	<ul style="list-style-type: none"> <li>* SAH Projet Boutoffaha Béjà / Dépôt Djean Mejez</li> <li>* ACOS extension unité savonnerie</li> <li>* APAP construction usine Ecowood</li> </ul>
TERRAIN	5,4	9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>* SAH 3 MD Lots 56-&gt;63 Zriba usine Zriba</li> <li>* APLAST 1,4 MD usine indep actuellement location (DET/COS)</li> <li>* APAP 1 MD Usine Ecowwod</li> </ul>
MATERIEL DE TRANSPORT	6,4	11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>* SAH 1 MD Renouvellement Camion/tracteur/Voitures</li> <li>* ACOS 1,8 MD Flotte berlingo pour les commerciaux 36</li> <li>* TRANS 3 MD Renforcement du parc pour le besoin du groupe</li> </ul>
MATERIEL INFORMATIQUE	3,9	7%	* SAH 3,6 MD Data Center groupe SAH
LOGICIELS	1,8	3%	* SAH 1,7 MD Licences QAD / MS Office/Firewall /Quyao (ADV)
INST.ABRI&HABILLAGE MKG	0,6	1%	
AUTRES	2,7	5%	
<b>TOTAL</b>	<b>58,8</b>	<b>100%</b>	



# Compte d'exploitation & Bilan Consolidés

# FY 2024 – États Financiers (1/2)

## Compte d'exploitation

(en kTND)	2023	Ratio	2024	Ratio	24 Vs 23 (%)
Sales	908 777		1 006 443		10,7%
Other revenue	6 730		4 733		(29,7)%
Discount	(13 522)		(29 185)		115,8%
<b>Total operating revenue</b>	<b>901 985</b>		<b>981 990</b>		<b>8,9%</b>
Cost of sales (raw material)	557 073	61,8%	553 049	56,3%	(0,7)%
<b>Gross Profit</b>	<b>344 912</b>	38,2%	<b>428 940</b>	43,7%	<b>24,4%</b>
Payroll	81 249	9,0%	107 699	11,0%	32,6%
Advertising	24 738	2,7%	37 066	3,8%	49,8%
Spare parts and other consummable	19 421	2,2%	20 426	2,1%	5,2%
Electricity	28 497	3,2%	29 346	3,0%	3,0%
Fret	15 646	1,7%	12 650	1,3%	(19,1)%
Fuel and vehicles maintenance	4 230	0,5%	5 599	0,6%	32,4%
Rent	5 608	0,6%	7 738	0,8%	38,0%
Insurance	2 943	0,3%	3 717	0,4%	26,3%
Tax	2 600	0,3%	5 342	0,5%	105,5%
Bank fees	3 402	0,4%	3 749	0,4%	10,2%
Other operating expenses	14 954	1,7%	8 328	0,8%	(44,3)%
<b>Total operating expenses</b>	<b>203 288</b>	22,5%	<b>241 660</b>	24,6%	<b>18,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>141 624</b>	15,7%	<b>187 280</b>	19,1%	<b>32,2%</b>
Amortisation	36 714	4,1%	45 405	4,6%	23,7%
Depreciation	16 223	1,8%	25 440	2,6%	56,8%
<b>EBIT</b>	<b>88 688</b>	9,8%	<b>116 435</b>	11,9%	<b>31,3%</b>
Financial revenue	601	0,1%	0	0,0%	(100,0)%
Net financial expenses	(48 365)	-5,4%	(46 417)	-4,7%	(4,0)%
Other ordinary losses	(2 380)	-0,3%	(3 084)	-0,3%	29,6%
Other ordinary gain	937	0,1%	6 695	0,7%	614,5%
Exchange difference	0	0,0%	(1 575)	-0,2%	
<b>Profit before tax</b>	<b>39 481</b>	4,4%	<b>72 054</b>	7,3%	<b>82,5%</b>
Income tax	3 268	0,4%	4 938	0,5%	51,1%
<b>Net income</b>	<b>36 213</b>	4,0%	<b>67 116</b>	6,8%	<b>85,3%</b>
Minority interest	563	0,1%	5 507	0,6%	878,5%
<b>Net income attributable</b>	<b>35 650</b>	4,0%	<b>61 609</b>	6,3%	<b>72,8%</b>

# FY 2024 – États Financiers (2/2)

## Bilan

(en kTND)	2022	2023	2024	Variance (%)
<b>Actifs non courants</b>	<b>430 224</b>	<b>478 387</b>	<b>506 656</b>	<b>5,9%</b>
Actifs immobilisés	424 665	468 190	491 707	5,0%
Autres Actifs NC	5 559	10 198	14 949	46,6%
<b>Actifs courants</b>	<b>679 934</b>	<b>680 917</b>	<b>828 315</b>	<b>21,6%</b>
Stocks	362 245	321 721	380 597	18,3%
Créances	219 869	252 360	283 758	12,4%
Autres actifs courants	50 957	59 791	72 877	21,9%
Liquidités et équivalents	46 862	47 045	91 083	93,6%
<b>Total actifs</b>	<b>1 110 158</b>	<b>1 159 304</b>	<b>1 334 971</b>	<b>15,2%</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>395 139</b>	<b>398 986</b>	<b>452 652</b>	<b>13,5%</b>
<b>Total passifs NC</b>	<b>104 497</b>	<b>123 329</b>	<b>112 871</b>	<b>(8,5)%</b>
Dettes LMT	102 487	119 179	108 972	(8,6)%
Autres passifs NC	2 010	4 149	3 899	(6,0)%
<b>Total passifs courants</b>	<b>610 522</b>	<b>636 989</b>	<b>769 448</b>	<b>20,8%</b>
Dettes fournisseurs	208 342	163 699	234 240	43,1%
Autres passifs courants	60 276	58 855	82 378	40,0%
Passifs financiers courants	330 872	386 111	440 376	14,1%
Concours bancaires	11 032	28 324	12 453	(56,0)%
<b>Total passifs</b>	<b>715 019</b>	<b>760 318</b>	<b>882 318</b>	<b>16,0%</b>
<b>Total CP et passifs</b>	<b>1 110 158</b>	<b>1 159 304</b>	<b>1 334 971</b>	<b>15,2%</b>



# Budget Consolidé 2025

# Budget 2025: Compte d'exploitation

(en kTND)	2023	Ratio	2024	Ratio	Budget 2025	Ratio	Vce (%)
Sales	908 777		1 006 443		1 097 985		9,1%
Other revenue	6 730		4 733		6 428		35,8%
Discount	(13 522)		(29 185)		(23 050)		(21,0)%
<b>Total operating revenue</b>	<b>901 985</b>		<b>981 990</b>		<b>1 081 363</b>		<b>10,1%</b>
Cost of sales (raw material)	557 073	61,8%	553 049	56,3%	605 564	56,0%	9,5%
<b>Gross Profit</b>	<b>344 912</b>	38,2%	<b>428 940</b>	43,7%	<b>475 800</b>	44,0%	<b>10,9%</b>
Payroll	81 249	9,0%	107 699	11,0%	119 847	11,1%	11,3%
Advertising	24 738	2,7%	37 066	3,8%	40 766	3,8%	10,0%
Spare parts and other consummable	19 421	2,2%	20 426	2,1%	20 810	1,9%	1,9%
Electricity	28 497	3,2%	29 346	3,0%	31 641	2,9%	7,8%
Fret	15 646	1,7%	12 650	1,3%	14 925	1,4%	18,0%
Fuel and vehicles maintenance	4 230	0,5%	5 599	0,6%	6 900	0,6%	23,3%
Rent	5 608	0,6%	7 738	0,8%	7 576	0,7%	(2,1)%
Insurance	2 943	0,3%	3 717	0,4%	4 256	0,4%	14,5%
Tax	2 600	0,3%	5 342	0,5%	5 689	0,5%	6,5%
Bank fees	3 402	0,4%	3 749	0,4%	3 934	0,4%	4,9%
Other operating expenses	14 954	1,7%	8 328	0,8%	15 423	1,4%	85,2%
<b>Total operating expenses</b>	<b>203 288</b>	22,5%	<b>241 660</b>	24,6%	<b>271 768</b>	25,1%	<b>12,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>141 624</b>	15,7%	<b>187 280</b>	19,1%	<b>204 032</b>	18,9%	<b>8,9%</b>
Amortisation	36 714	4,1%	45 405	4,6%	49 617	4,6%	9,3%
Depreciation	16 223	1,8%	25 440	2,6%	15 600	1,4%	(38,7)%
<b>EBIT</b>	<b>88 688</b>	9,8%	<b>116 435</b>	11,9%	<b>138 814</b>	12,8%	<b>19,2%</b>
Financial revenue	601	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	
Net financial expenses	(48 365)	-5,4%	(46 417)	-4,7%	(45 378)	-4,2%	(2,2)%
Other ordinary losses	(2 380)	-0,3%	(3 084)	-0,3%	(3 253)	-0,3%	5,5%
Other ordinary gain	937	0,1%	6 695	0,7%	800	0,1%	(88,1)%
Exchange difference	0	0,0%	(1 575)	-0,2%	(4 726)	-0,4%	200,1%
<b>Profit before tax</b>	<b>39 481</b>	4,4%	<b>72 054</b>	7,3%	<b>86 257</b>	8,0%	<b>19,7%</b>
Income tax	3 268	0,4%	4 938	0,5%	5 438	0,5%	10,1%
<b>Net income</b>	<b>36 213</b>	4,0%	<b>67 116</b>	6,8%	<b>80 819</b>	7,5%	<b>20,4%</b>
Minority interest	563	0,1%	5 507	0,6%		0,0%	
<b>Net income attributable</b>	<b>35 650</b>	4,0%	<b>61 609</b>	6,3%	<b>80 819</b>	7,5%	<b>31,2%</b>



Merci pour votre  
attention