

Avril 2025

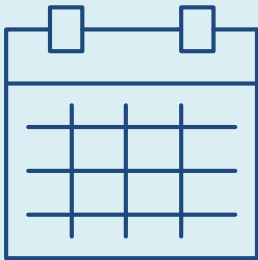
Lilas

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

An aerial photograph of an industrial complex, likely a refinery or chemical plant. The image is rendered in a light, monochromatic blue-grey tone. In the foreground, several large industrial buildings with flat roofs are visible. A prominent tall, multi-story building on the right side features a circular logo with the word "Lilas" inside. The background shows more industrial structures, a winding road, and distant hills under a clear sky.

**PRESENTATION
CONSEIL D'ADMINISTRATION**

SAH TUNISIE



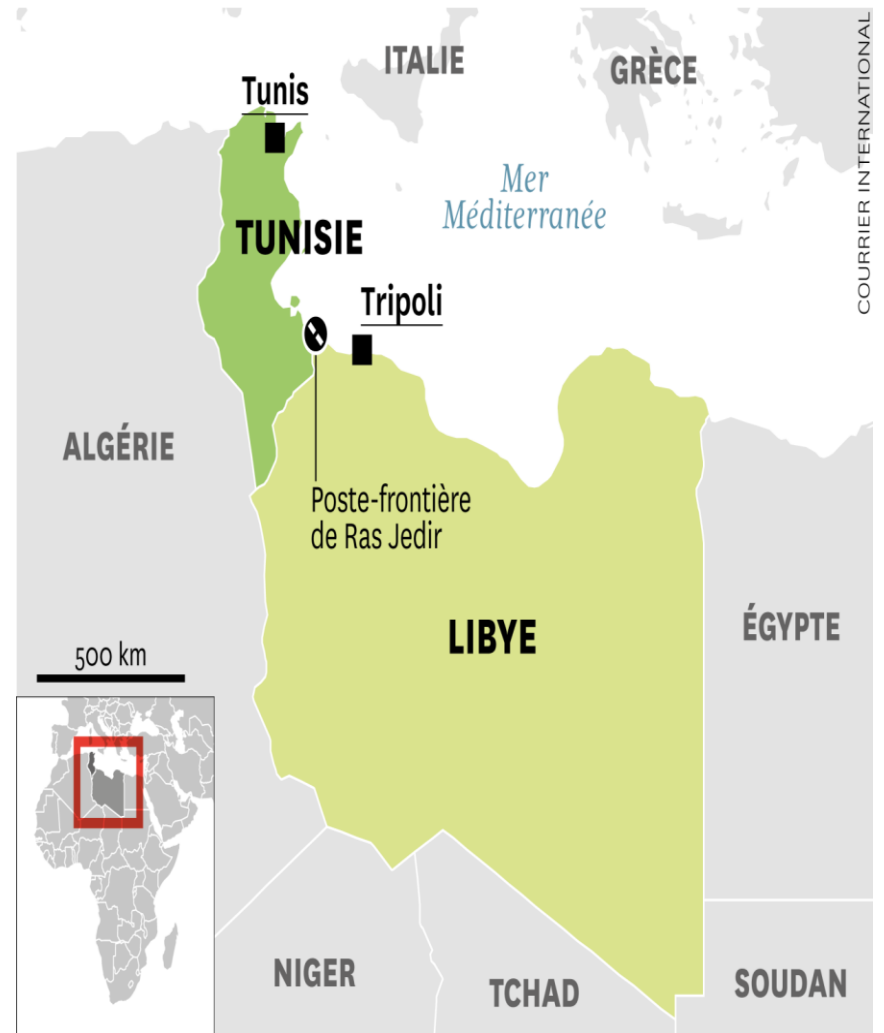
Faits marquants 2024

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 487.2_m	TND 397.3_m	TND 89.9_m	TND 103.6_m	TND 49.8_m
Réalisation 2023	TND 514.0_m	TND 408.9_m	TND 105.0_m	TND 88.7_m	TND 34.5_m
Variation 24 Vs 23	-5.2%	-2.8%	-14.4%	+16.7%	+44.5%

Indicateurs Financiers 2024 Vs Budget 2024

Réalisation FY'24	Budget FY'24	Taux de réalisation %
TND 487.2 m Total Produits d'exploitation	TND 535.2 m Total Produits d'exploitation	91%
TND 397.3 m Produits d'exploitation Local	TND 413.5 m Produits d'exploitation Local	96%
TND 89.9 m Produits d'exploitation Export	TND 121.7 m Produits d'exploitation Export	74%
TND 103.6 m EBITDA	TND 101.2 m EBITDA	102%
TND 49.8 m Résultat net	TND 51.3 m Résultat net	97%

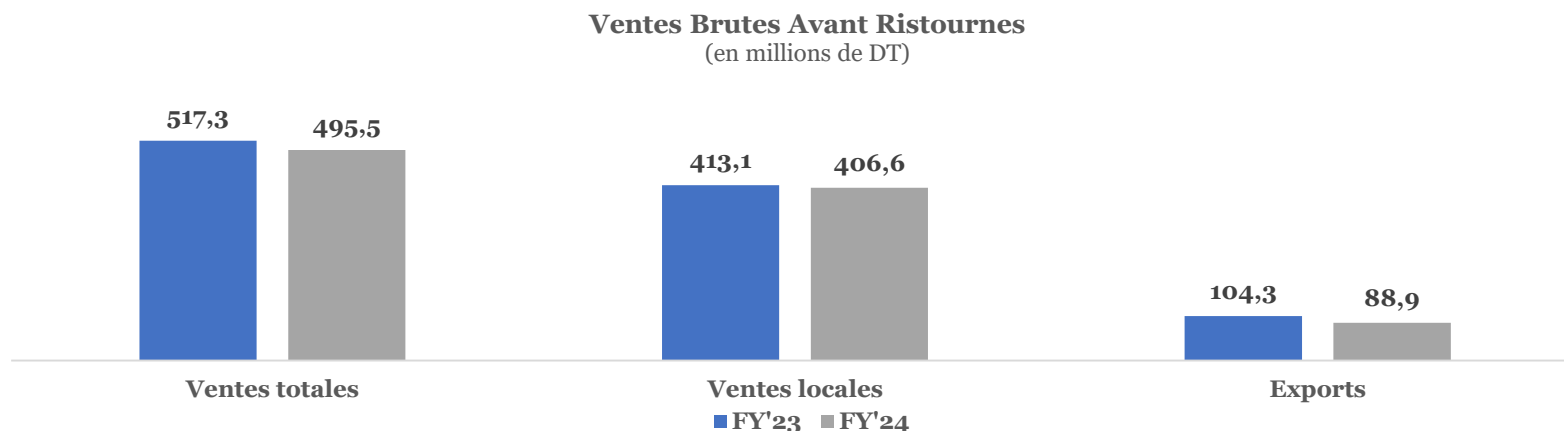


Analyse Commerciale

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.

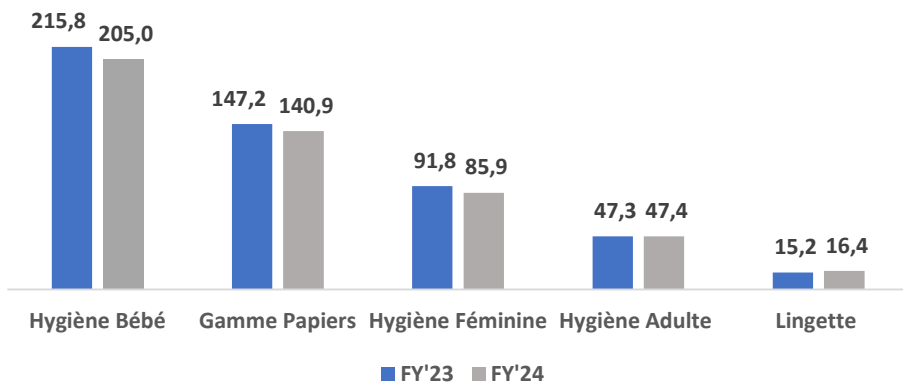


Sur le marché local, le chiffre d'affaires s'est établi à 406,6 millions de dinars, contre 413,1 millions en 2023, enregistrant ainsi une légère baisse de 1,6 %. Cette diminution s'explique principalement par un effet prix négatif de 15,4 millions de dinars, conséquence de la guerre des prix déclenchée 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.

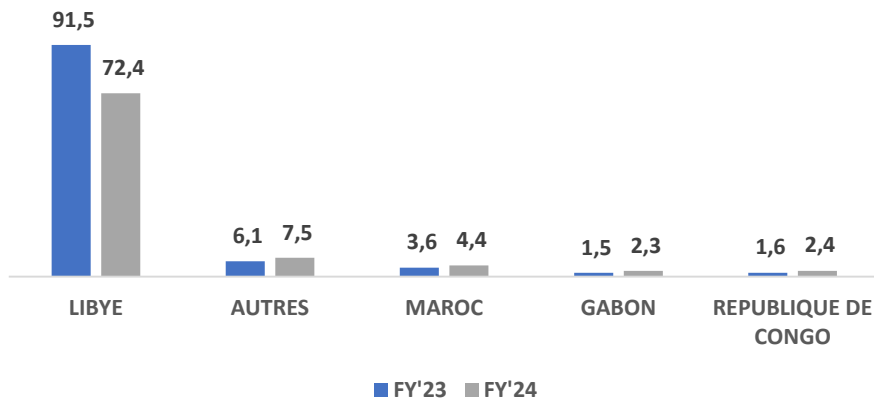
Ventes SAH Par Gamme (en millions de DT)



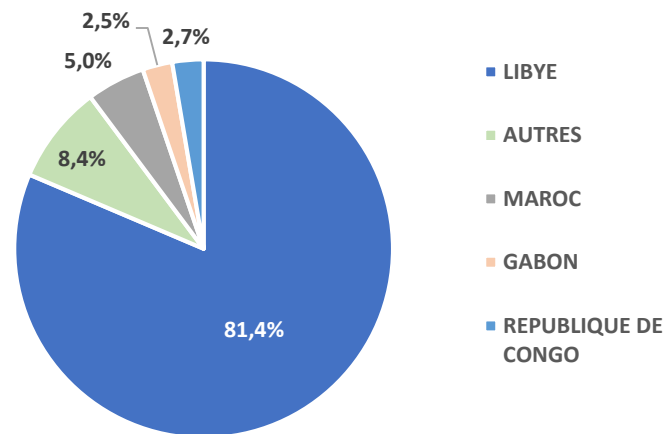
- La gamme Hygiène Bébé domine avec 205 millions de dinars, représentant 40,4 % du chiffre d'affaires total, suivi de la Gamme Papiers avec 140,9 millions de dinars, soit 28,4 %. La gamme Hygiène Féminine contribue à hauteur de 85,9 millions de dinars, soit 17,3 %, tandis que l'Hygiène Adulte et les 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)

(en millions de DT)



Répartition CA Export SAH Par Destination



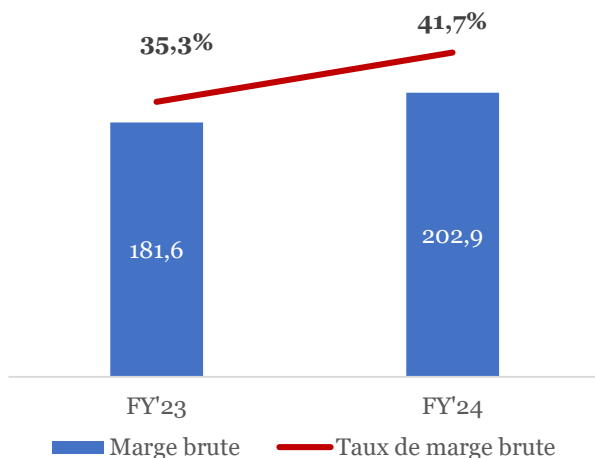


Analyse financière & Plan d'investissement

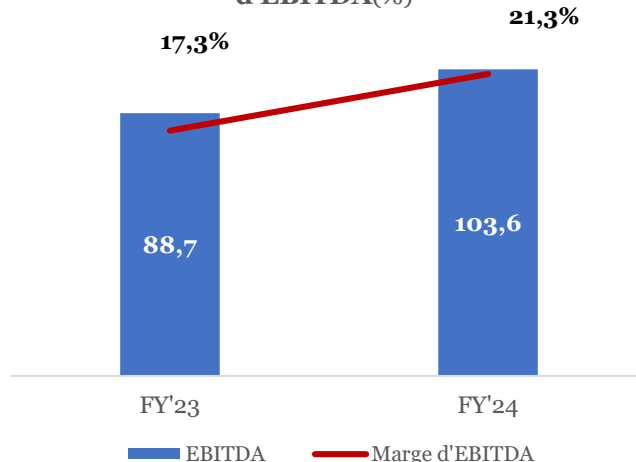
FY 2024 – Analyse de la rentabilité

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.

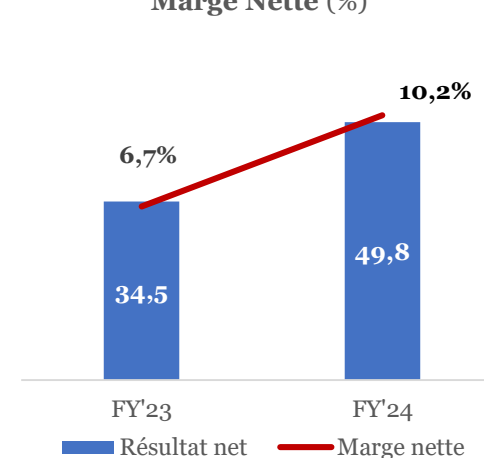
Marge brute (millions de DT) & Taux de marge brute (%)



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

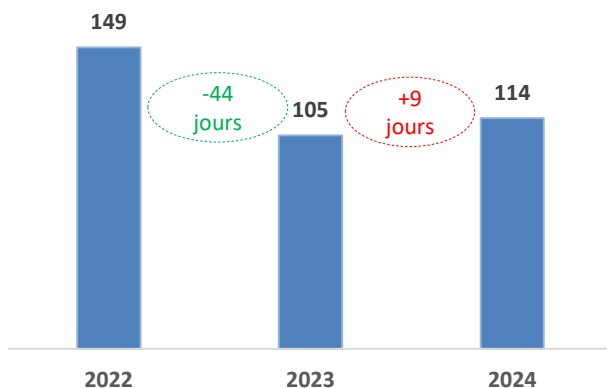
- L'EBITDA du SAH Tunisie a atteint 103,6 MD à fin 2024, en hausse de 16,7% par rapport à l'année dernière. La marge d'EBITDA a atteint 21,3% contre une marge d'EBITDA de 17,3% en 2023.

- 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

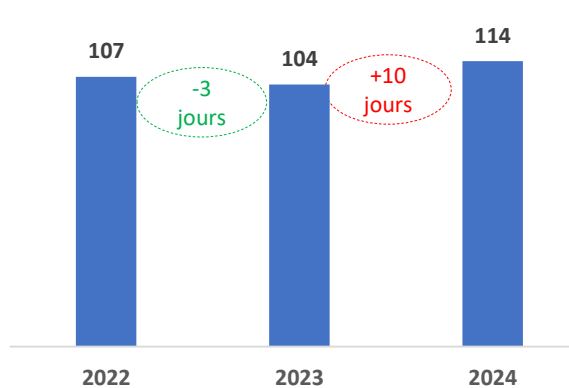
SAH Tunisie poursuit l'optimisation de son besoin en fonds de roulement en mettant en place une stratégie d'approvisionnement efficace et surtout, en négociant des délais de paiement plus avantageux avec ses fournisseurs.

Nombre de jours de stock



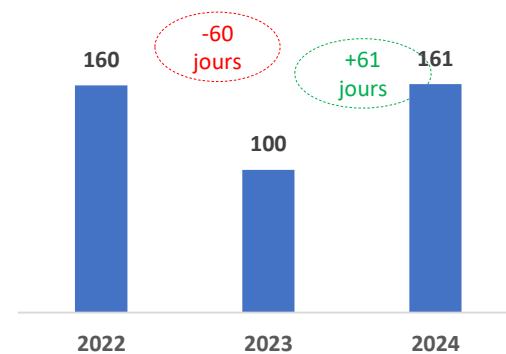
- Une augmentation de 9 jours en 2024 par rapport à 2023,

Délai moyen de recouvrement



- Hausse de 10 jours par rapport à 2023

Délai moyen de paiement des fournisseurs

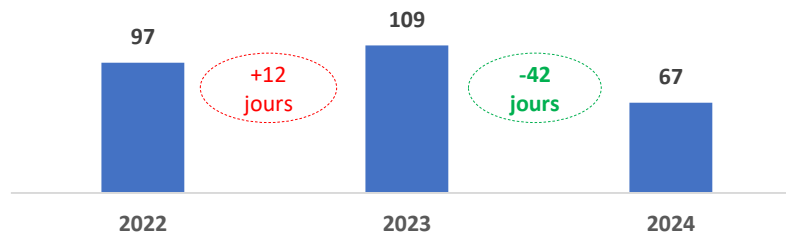


- Hausse de 61 jours par rapport à 2023



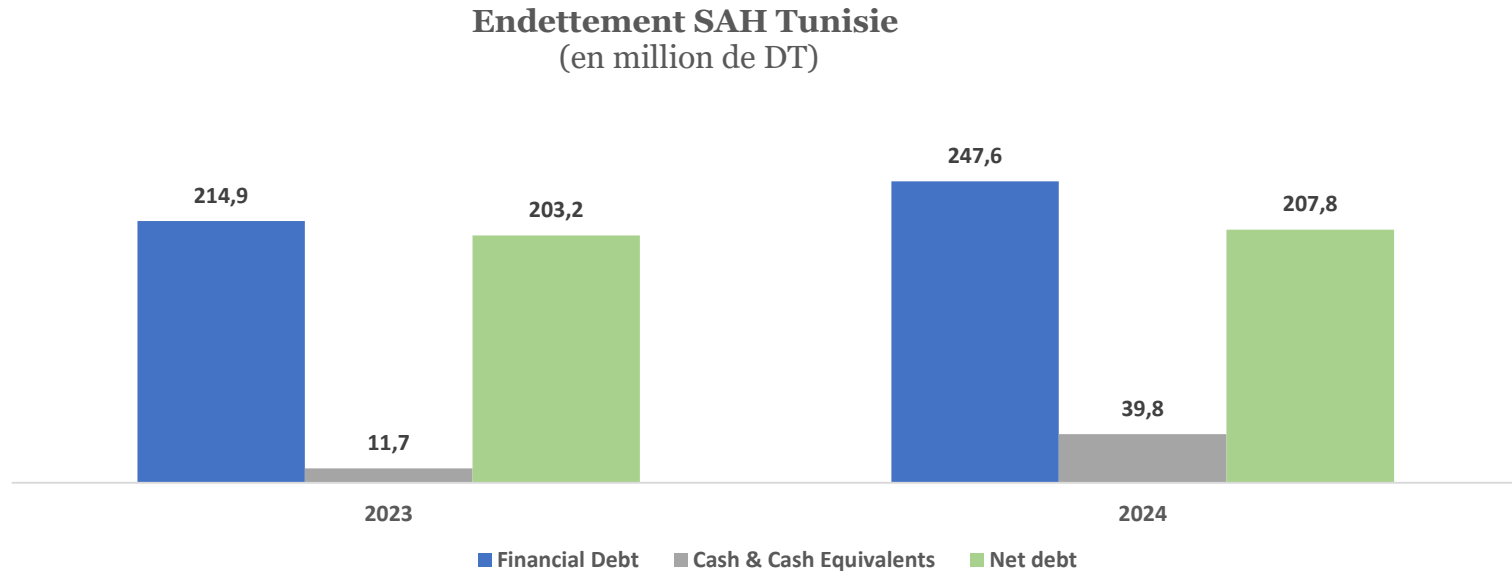
Baisse en BFR de 42 jours par rapport à 2023

BFR en jours



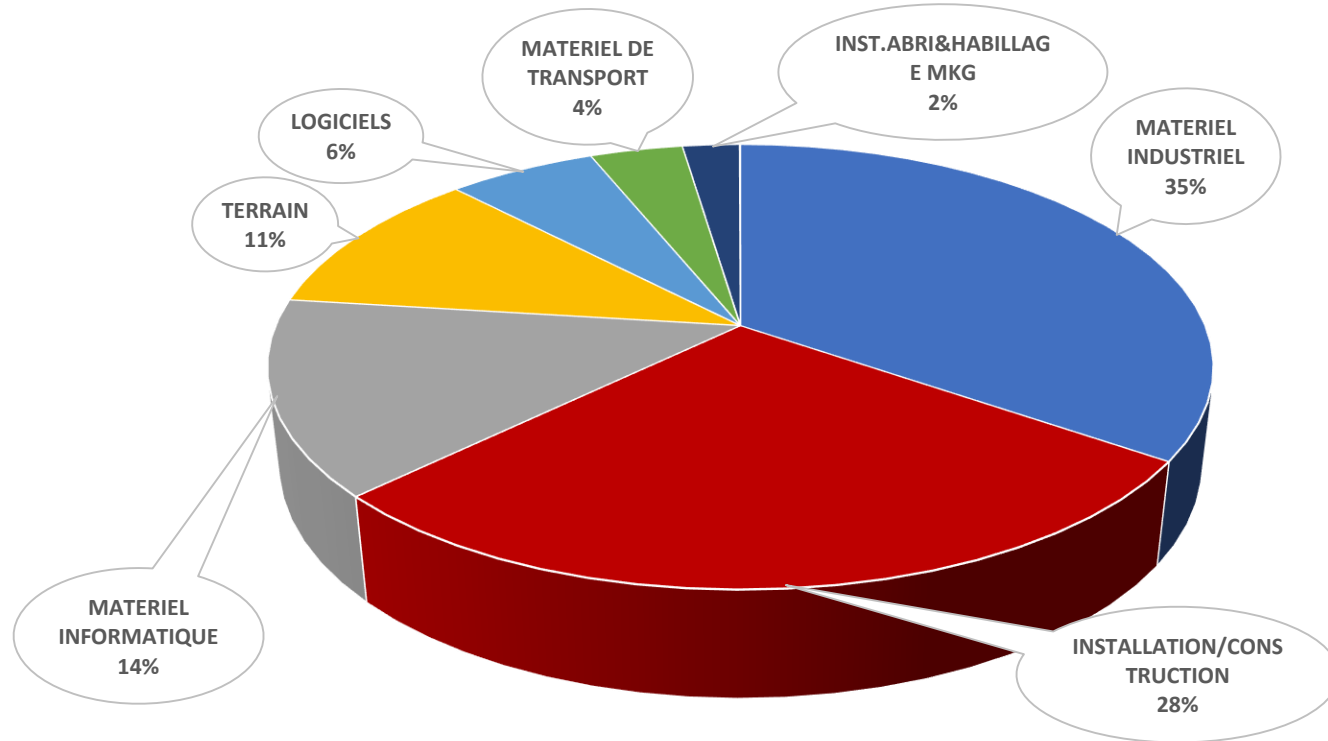
FY 2024 – Endettement

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.



- 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 feminines maternité MF10 * 1,3 MD Machine emballeuse 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%	
TOTAL	27,2	100%	



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%
Total operating revenue	513 956		487 217		(5,2)%
Cost of sales (raw material)	332 376	64,7%	284 290	58,3%	(14,5)%
Gross Profit	181 580	35,3%	202 927	41,7%	11,8%
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 consummable	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 vehicules 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%
Total operating expenses	92 845	18,1%	99 331	20,4%	7,0%
EBITDA	88 734	17,3%	103 596	21,3%	16,7%
Amortisation	18 121	3,5%	18 651	3,8%	2,9%
Depreciation	9 931	1,9%	8 714	1,8%	(12,3)%
EBIT	60 682	11,8%	76 230	15,6%	25,6%
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)%
Profit before tax	37 395	7,3%	53 712	11,0%	43,6%
Income tax	2 931	0,6%	3 919	0,8%	33,7%
Net income	34 464	6,7%	49 793	10,2%	44,5%

FY 2024 – États Financiers (2/2)

Bilan

(en KTND)	2022	2023	2024	Vce %
Actifs non courants	285 919	313 081	361 560	15,5%
Actifs immobilisés	284 903	312 828	361 560	15,6%
Autres Actifs NC	1 017	254	0	(100,0)%
Actifs courants	398 902	325 021	366 776	12,8%
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%
Total actifs	684 821	638 102	728 336	14,1%
Capitaux propres	290 998	297 994	318 794	7,0%
Total passifs NC	38 534	32 216	34 935	8,4%
Dettes LMT	36 077	30 360	33 437	10,1%
Autres passifs NC	2 457	1 856	1 498	(19,3)%
Total passifs courants	355 289	307 892	374 607	21,7%
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%
Total passifs	393 823	340 107	409 542	20,4%
Total CP et passifs	684 821	638 102	728 336	14,1%



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)%
Total operating revenue	513 956		487 217	509 893		4,7%
Cost of sales (raw material)	332 376	64,7%	284 290	298 287	58,5%	4,9%
Gross Profit	181 580	35,3%	202 927	211 605	41,5%	4,3%
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%
Total operating expenses	92 845	18,1%	99 331	108 206	21,2%	8,9%
EBITDA	88 734	17,3%	103 596	103 400	20,3%	(0,2)%
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)%
EBIT	60 682	11,8%	76 230	79 149	15,5%	3,8%
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%
Profit before tax	37 395	7,3%	53 712	56 752	11,1%	5,7%
Income tax	2 931	0,6%	3 919	2 666	0,5%	(32,0)%
Net income	34 464	6,7%	49 793	54 086	10,6%	8,6%

**PRESENTATION
CONSEIL D'ADMINISTRATION**

GROUPE SAH





Faits marquants 2025 Groupe

FY 2024 – Faits marquants (1/2)

Certification AZUR PAPIER

- Certification ISO 9001 /14001/45001



Bureau Veritas Certification

AZUR PAPIER
ZI 1152 Hammam Zriba Zaghuan TUNISIE

Bureau Veritas Certification Holding SAS - UK Branch certifies that the Management System of the above organisation has been audited and found to be in accordance with the requirements of the management system standards detailed below

ISO 9001:2015
ISO 14001:2015
ISO 45001:2018
Scope of certification

Production et commercialisation des bobines de papier en ouate de cellulose
Production and marketing of cellulose wadding paper reels

Original cycle start date: 01st July 2024
Expiry date of previous cycle: -
Certification Audit date: 23rd March 2024
Certification cycle start date: 01st July 2024
Subject to the continued satisfactory operation of the organization's Management System, this Certificate expires on: 30th June 2027

Certificate No: AFR 20240708 TUN QSE AZU Version: 1 Issue date: 01st July 2024



Certification body address: 5th Floor, 88 Privet Street, London E1 8NF, United Kingdom
Local office: Société Tunisienne de Contrôle Veritas - Les Berges du Lac, BP 728-1000 Tunis

For any clarifications regarding the scope and validity of this certificate, and the applicability of the management system requirements, please call: +216 71 860 711

UKAS Certificate Template single site rev 4.1 | 1 | 1 August 28, 2023

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
Zaghuan, 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;

Valide 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



The mark of
responsible forestry

Approuvé par :

Au nom du Directeur

Miss P Ibanez

Certificateur
Control Union Certifications B.V.
Meeuwenlaan 4-6
8011 BZ ZWOLLE
The Netherlands
<http://www.controlunion.com>
tel.: +31(0)38-4260100

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 Charguial
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 Mille 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 982.0_m	TND 614.5_m	TND 367.5_m	TND 187.3_m	TND 61.6_m
Réalisation 2023	TND 902.0_m	TND 557_m	TND 345.0_m	TND 141.6_m	TND 35.7_m
Variation 24 Vs 23	+8.9%	+10.3%	+6.5%	+32.2%	+72.8%

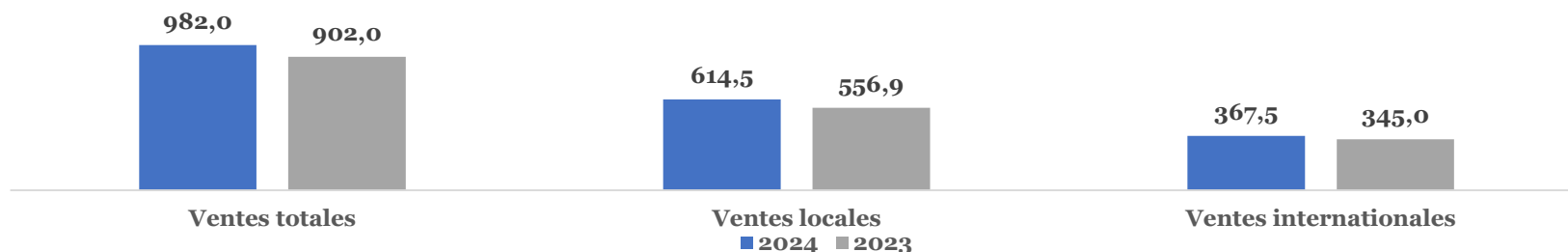


Analyse Commerciale

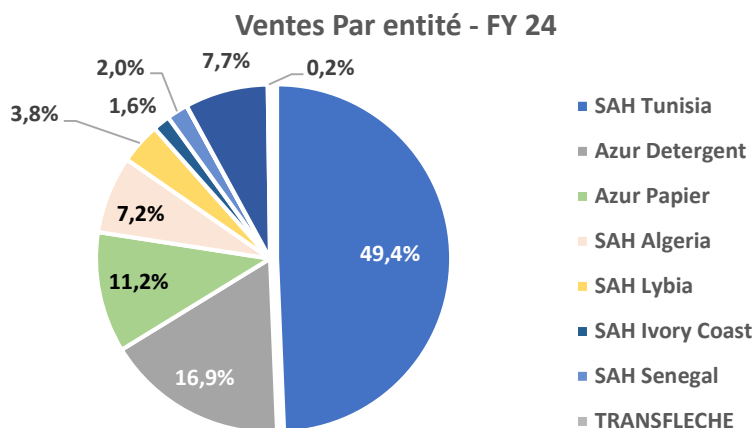
FY 2024 – Analyse Commerciale Consolidée

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 consolidés (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 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 Détergent, 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 :

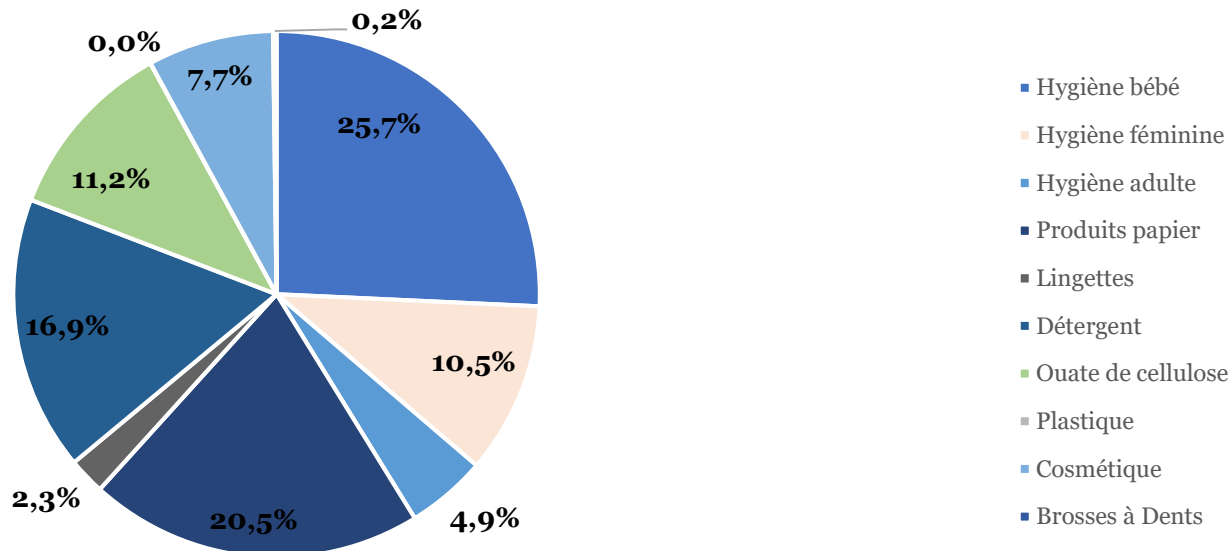
SAH Algérie : 7,2 %

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.

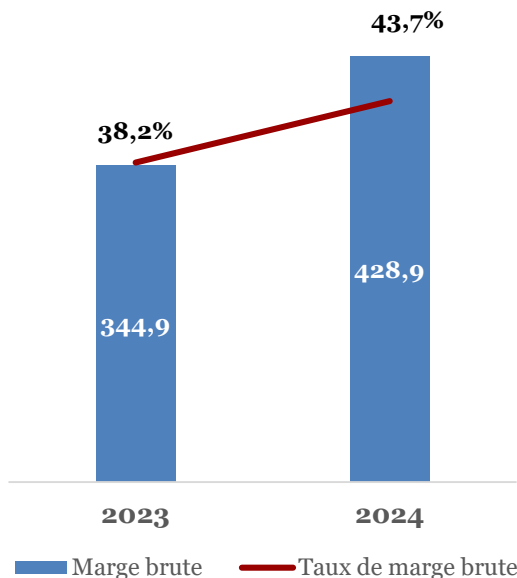


Analyse financière & Plan d'investissement

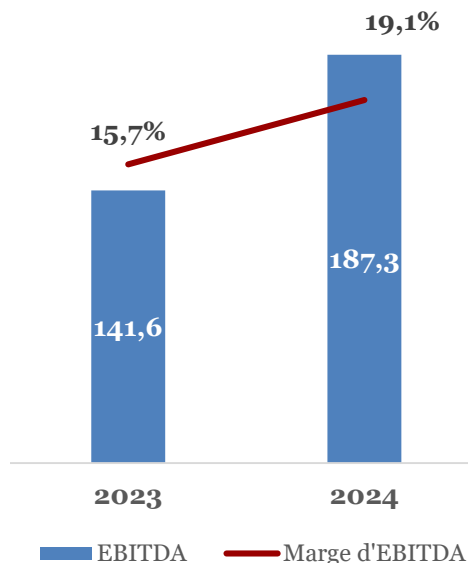
FY 2024 – Analyse de la rentabilité Consolidée

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.

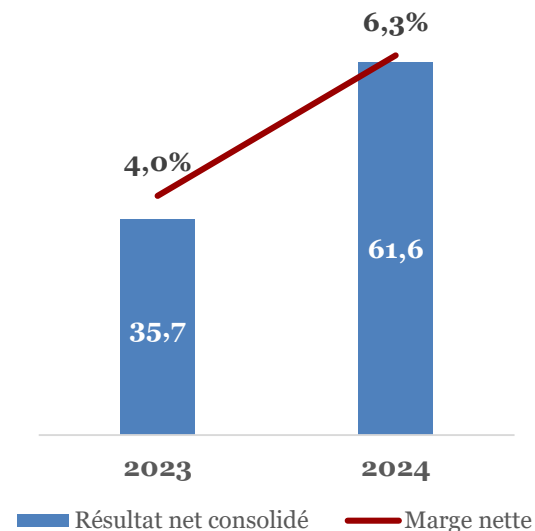
Marge brute (en millions de DT) & Taux de marge brute (%)



EBITDA (TNDm) & EBITDA margin (%)



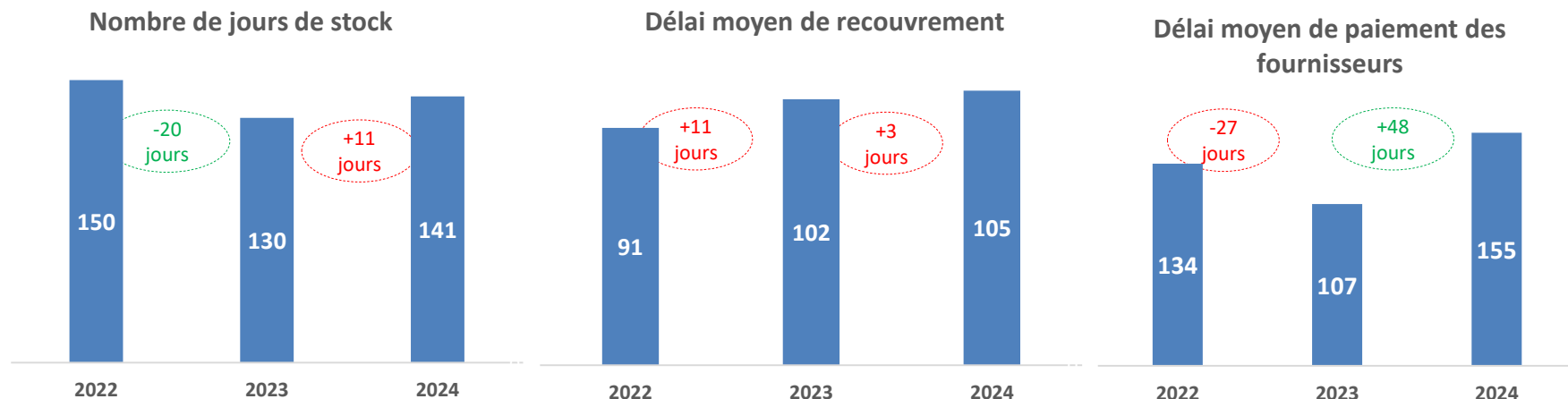
Résultat net consolidé (en millions de DT) & Marge nette (%)



- 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 fournisseurs.



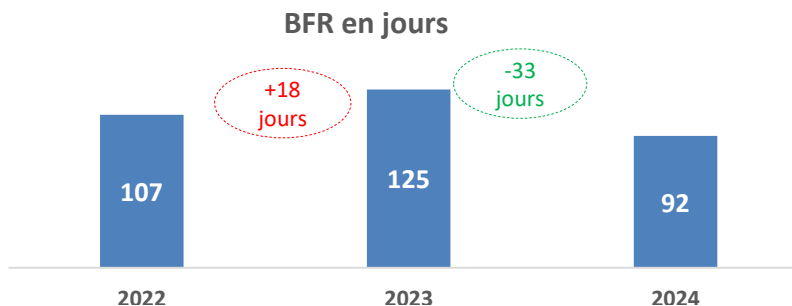
- Une augmentation de 11 jours en 2024 par rapport à 2023,

- Hausse de 3 jours par rapport à 2023



Baisse en BFR de 40 jours par rapport à 2023

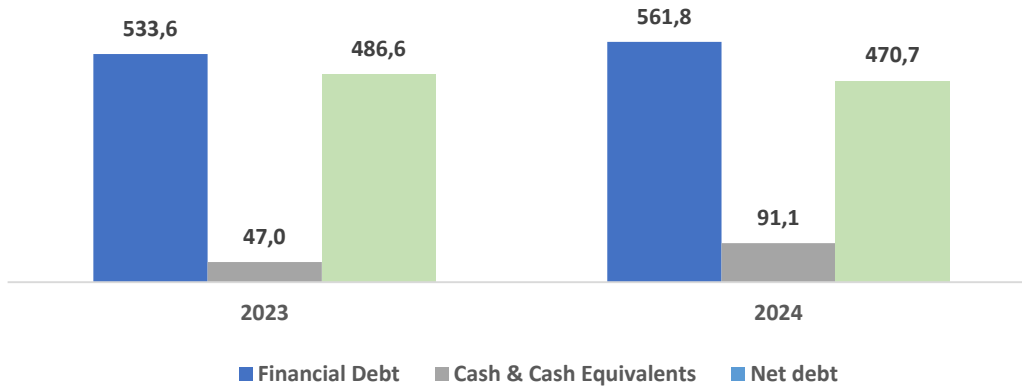
- Hausse de 48 jours par rapport à 2023



FY 2024 – Endettement Consolidé

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

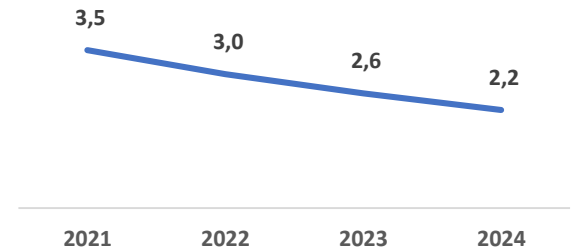
Endettement Groupe SAH (en million de DT)



- 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
Dette nette Groupe avant ajustement	403 032 734	486 570 123	470 709 626
Ajustement		124 740 161	58 000 000
Dette nette Groupe après ajustement	403 032 734	361 829 962	412 709 626
EBITDA GROUPE	134 946 851	141 624 347	187 280 383
Dette nette/EBITDA	3,0	2,6	2,2

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%	*SAH 7 MD Ligne de prod serviette Féminine Maternité 1,3 MD Emballeuse pour usine Zriba *ACOS 4 MD Machines de production pour l'unité Dentifrice *APLAS 2,2 MD Machine de soufflage
INSTALLATION/CONSTRUCTION	18,6	32%	* SAH Projet Boutoffaha Béjà / Dépôt Djean Mejez * ACOS extension unité savonnerie * APAP construction usine Ecowood
TERRAIN	5,4	9%	* SAH 3 MD Lots 56->63 Zriba usine Zriba * APLAST 1,4 MD usine indep actuellement location (DET/COS) * APAP 1 MD Usine Ecowwod
MATERIEL DE TRANSPORT	6,4	11%	* SAH 1 MD Renouvellement Camion/tracteur/Voitures * ACOS 1,8 MD Flotte berlingo pour les commerciaux 36 * TRANS 3 MD Renforcement du parc pour le besoin du groupe
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%	
TOTAL	58,8	100%	



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%
Total operating revenue	901 985		981 990		8,9%
Cost of sales (raw material)	557 073	61,8%	553 049	56,3%	(0,7)%
Gross Profit	344 912	38,2%	428 940	43,7%	24,4%
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 vehicules 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)%
Total operating expenses	203 288	22,5%	241 660	24,6%	18,9%
EBITDA	141 624	15,7%	187 280	19,1%	32,2%
Amortisation	36 714	4,1%	45 405	4,6%	23,7%
Depreciation	16 223	1,8%	25 440	2,6%	56,8%
EBIT	88 688	9,8%	116 435	11,9%	31,3%
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%	
Profit before tax	39 481	4,4%	72 054	7,3%	82,5%
Income tax	3 268	0,4%	4 938	0,5%	51,1%
Net income	36 213	4,0%	67 116	6,8%	85,3%
Minority interest	563	0,1%	5 507	0,6%	878,5%
Net income attributable	35 650	4,0%	61 609	6,3%	72,8%

FY 2024 – États Financiers (2/2)

Bilan

(en kTND)	2022	2023	2024	Variance (%)
Actifs non courants	430 224	478 387	506 656	5,9%
Actifs immobilisés	424 665	468 190	491 707	5,0%
Autres Actifs NC	5 559	10 198	14 949	46,6%
Actifs courants	679 934	680 917	828 315	21,6%
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%
Total actifs	1 110 158	1 159 304	1 334 971	15,2%
Capitaux propres	395 139	398 986	452 652	13,5%
Total passifs NC	104 497	123 329	112 871	(8,5)%
Dettes LMT	102 487	119 179	108 972	(8,6)%
Autres passifs NC	2 010	4 149	3 899	(6,0)%
Total passifs courants	610 522	636 989	769 448	20,8%
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)%
Total passifs	715 019	760 318	882 318	16,0%
Total CP et passifs	1 110 158	1 159 304	1 334 971	15,2%



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)%
Total operating revenue	901 985		981 990		1 081 363		10,1%
Cost of sales (raw material)	557 073	61,8%	553 049	56,3%	605 564	56,0%	9,5%
Gross Profit	344 912	38,2%	428 940	43,7%	475 800	44,0%	10,9%
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 vehicules 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%
Total operating expenses	203 288	22,5%	241 660	24,6%	271 768	25,1%	12,5%
EBITDA	141 624	15,7%	187 280	19,1%	204 032	18,9%	8,9%
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)%
EBIT	88 688	9,8%	116 435	11,9%	138 814	12,8%	19,2%
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%
Profit before tax	39 481	4,4%	72 054	7,3%	86 257	8,0%	19,7%
Income tax	3 268	0,4%	4 938	0,5%	5 438	0,5%	10,1%
Net income	36 213	4,0%	67 116	6,8%	80 819	7,5%	20,4%
Minority interest	563	0,1%	5 507	0,6%		0,0%	
Net income attributable	35 650	4,0%	61 609	6,3%	80 819	7,5%	31,2%

Lilas
COSMETICS

EXTREME

**Merci pour votre
attention**

One Jabon

