

AVIS DES SOCIÉTÉS (*)

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

POULINA GROUP HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 03 juin 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK (SAECO Consulting) & Mr Salah MEZIOU (Expert-Partners).

Bilan Consolidé au 31 Décembre 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	<i>Notes</i>	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		50 564 444	50 380 735
Amortissements des immobilisations incorporelles		-30 123 170	-25 539 435
Immobilisations incorporelles nettes	1	20 441 274	24 841 300
Immobilisations corporelles		3 438 362 918	3 244 803 984
Amortissements des immobilisations corporelles		-2 011 424 155	-1 823 866 163
Immobilisations corporelles nettes	2	1 426 938 763	1 420 937 821
Immobilisations financières		624 591 376	360 750 714
Provisions pour dépréciation		-58 053 953	-57 898 507
Immobilisations financières nettes	3	566 537 423	302 852 208
Total des actifs immobilisés		2 013 917 460	1 748 631 329
Autres actifs non courants	4	17 632 620	14 797 096
Total des autres actifs non courants		17 632 620	14 797 096
Total des actifs non courants		2 031 550 080	1 763 428 425
ACTIFS COURANTS			
Stocks		943 530 810	996 247 338
Provisions sur stocks		-53 531 604	-49 717 102
Stocks nets	5	889 999 206	946 530 236
Clients et comptes rattachés		691 563 815	633 320 828
Provisions sur comptes clients		-130 319 984	-113 024 142
Clients nets	6	561 243 831	520 296 686
Autres actifs courants	7	323 481 029	340 546 773
Placements et autres actifs financiers	8	517 404 707	606 053 013
Liquidités et équivalents de liquidités	9	175 327 306	224 914 541
Total des actifs courants		2 467 456 080	2 638 341 250
TOTAL DES ACTIFS		4 499 006 160	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilan Consolidé au 31 Décembre 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<i>Notes</i>	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		0	-25 640 626
Réserves consolidées		865 746 157	827 777 537
Résultat consolidé		204 890 743	162 090 645
Total des capitaux propres	10	1 250 640 500	1 144 231 156
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		19 371 362	9 278 603
Part des minoritaires dans le résultat		-7 158 127	-1 554 840
Total des intérêts des minoritaires	11	12 213 235	7 723 764
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 262 853 735	1 151 954 920
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		1 310 289 810	1 436 301 975
Autres passifs financiers		10 378 912	9 485 477
Provisions pour risques et charges		52 063 895	48 680 730
Total des passifs non courants	12	1 372 732 617	1 494 468 182
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	748 165 050	771 723 786
Autres passifs courants	14	132 501 690	117 112 778
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	982 753 068	866 510 008
Total des passifs courants		1 863 419 807	1 755 346 572
Total des passifs		3 236 152 424	3 249 814 754
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 499 006 160	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat de résultat Consolidé au 31 Décembre 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

PRODUITS D'EXPLOITATION	<i>Notes</i>	31/12/2025	31/12/2024
Revenus	16	3 559 440 387	3 447 451 207
Production Immobilisée		444 524	2 229 307
Autres produits d'exploitation	17	9 239 992	15 252 557
Total des produits d'exploitation		3 569 124 903	3 464 933 070
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	18	-2 229 505 255	-2 196 711 876
Charges de personnel	19	-308 382 225	-267 877 761
Dotations aux amortissements et aux provisions		-240 414 415	-228 506 367
Autres charges d'exploitation	20	-404 101 325	-387 987 972
Total des charges d'exploitation		-3 182 403 220	-3 081 083 976
Résultat d'exploitation		386 721 683	383 849 094
Charges financières nettes	21	-203 034 101	-225 551 647
Produits des placements	22	46 419 433	45 684 264
Autres gains ordinaires		13 260 802	9 369 601
Autres pertes ordinaires		-20 778 932	-24 989 054
Dotations aux Amortissements sur écarts d'acquisition positifs		-3 413 469	-3 413 469
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3.2	33 316 448	13 894 066
Résultat des activités ordinaires avant impôt		252 491 865	198 842 855
Impôts sur les bénéfices		-46 359 179	-30 473 099
Contribution sociale de solidarité		-8 400 070	-7 833 949
Résultat des activités ordinaires après impôt		197 732 616	160 535 806
Part des minoritaires dans le résultat		-7 158 127	-1 554 840
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		204 890 743	162 090 645

Les Notes de 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat des flux de trésorerie Consolidé
Au 31 Décembre 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>		
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	<i>204 890 743</i>	<i>162 090 645</i>
<i>Ajustements pour :</i>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	240 414 415	228 506 367
• Variation du besoin en fonds de roulement	92 966 466	20 629 634
• Plus ou moins-values de cessions	-37 061 660	-7 760 078
• Transfert de charges	-308 413	-1 513 064
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	7 158 127	1 554 840
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 325 513	-3 331 902
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-33 316 448	-13 894 066
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>472 417 717</i>	<i>386 282 377</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-197 156 112	-234 478 958
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-266 676 186	-5 479 702
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	<i>-463 832 298</i>	<i>-239 958 660</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>		
- Rachat des titres d'autocontrôles	42 928 531	0
- Dividendes et autres distributions	-81 925 824	-68 047 302
- Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-11 974 954	-50 366 732
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>	<i>-50 972 247</i>	<i>-118 414 034</i>
<i>VARIATION DE TRESORERIE</i>	<i>-42 386 829</i>	<i>27 909 682</i>
<i>- Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>173 021 041</i>	<i>145 111 359</i>
<i>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>130 634 212</i>	<i>173 021 041</i>

Les Notes de 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H.)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 Décembre 2025

I – PRESENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit tunisien constituée en juin 2008 ayant pour activités principales :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier ;
- Le service financier et informatique.

II – PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

II.1 Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

II.2 Principes de consolidation :

II. 2 .1 Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

II.2 .2 Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;

- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 31 Décembre 2025, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **123** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2025, figure à la Note **III.1**.

II.2.2.1 Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :

Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

(a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs en fin d'exercice tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.2.2 Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, des écarts d'acquisition positifs et négatifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe.

Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PPM PLUS ;
- S.C.I ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- T.M.T ;
- C.G.B.

Au cours de l'exercice 2017, des écarts d'acquisition positifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- S.G.T.M ;
- STARMAT (Ex. I.F.F.) ;
- S.I.G.A ;

Au cours de l'exercice 2020, des écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- S.I.T.S ;
- I.C.C ;
- ARETA 3000 ;
- PRINTPACK (Ex COTIM) ;
- S.A.T.

Au cours de l'exercice 2021, des écarts d'acquisition positifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- EL FERDAOUS ;
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE ;

Au cours de l'exercice 2022, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite à l'acquisition par le groupe de la société suivante :

- BIM IN TOUCH ;

Au cours de l'exercice 2023, des écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été comptabilisés suite à l'acquisition par le groupe des sociétés suivantes :

- CHIFCO ;
- E.D.C ;
- JAWHRA TELECOM ;
- AYMAX CONSULTING ;
- AYMAX BENELUX ;
- AYMAX SERVICES ;
- AYMAX TECHNOLOGIES.

Au cours de l'exercice 2024, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite à l'acquisition par le groupe de la société suivante :

- AYMAX EGYPTE.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwill négatif » qui ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures attendues, est rapporté en produits au fur et à mesure que les avantages économiques futurs des actifs identifiables amortissables acquis sont consommés (Taux annuel estimé à 10 % au niveau du groupe).

II.3 -Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Rubrique	Taux
Frais de recherche et développement	33%
Logiciels et licences	33%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10%
Matériel de transport	20%
Plantations	3,33%, 5%, 6,67%
Installations générales, Agencements et Aménagements	10%
Matériel informatique	15%
Mobilier et matériel de bureaux	10%
Matériel d'emballage	10%
Petit matériel d'exploitation	33%

Les dotations aux amortissements sur les nouvelles acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.2 Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leur coût d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au § II-2-2.

II.3.3 Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

Au 31 décembre 2025, ce périmètre comprend les sociétés ENNAKL Automobiles, BH ASSURANCES et JM HOLDING.

- 1) La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., acquis à la fin de l'exercice 2012, est effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ». Toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence. L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir du 1er janvier 2013. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.
- 2) La mise en équivalence de la société JM HOLDING, acquise en 2025, est effectuée également sur la base des états financiers consolidés du groupe JM HOLDING plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société JM HOLDING. Toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence. L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe JM HOLDING mis en équivalence.

II.3.4 Stocks :

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

II.3.5 Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.6 Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. Elles sont également soumises à la contribution sociale de solidarité, ainsi qu'à la contribution conjoncturelle instaurée par la Loi de finances pour la gestion 2025 lorsque cette dernière est applicable

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices.

Il est à noter que le groupe ne tient pas compte de l'impôt différé pour les besoins de l'établissement de ses états financiers consolidés.

II.3.7 Revenus :

D'après la NCT 3, les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

II.3.8 Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

1. Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31/12/2025 :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24		
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	98,24%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	DICK	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	NUTRIMIX	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	EL MAZRAA	99,14%	99,14%	99,14%	99,14%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	SNA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	ALMES	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	GREEN LABEL OIL	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	ZAHRET MORNAG	99,97%	99,97%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	GIPA	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	YASMINE	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	GLOBAL TRADING	99,96%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	MBG	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	PROINJECT	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	SAOUEF	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	SIDI OTHMANE	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	PAF	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	GAN	99,98%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	BJO	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	TAZOGHRANE	99,62%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	CEDRIA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	T'PAP	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	UNIPACK	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	SABA	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	STE D 'INVEST. ET DE DÉVELP.	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	AGRO BUSINESS	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	PARTNER INVESTMENT	99,93%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	EL MAZRAA MARKET	99,56%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	OASIS	99,88%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	BBM	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	PPM	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	LINPACK	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24		
37	GPL	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	SOKAPO	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	TECHNOFLEX	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	CHAHRAZED	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,56%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	SGTM	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TRANSPPOOL	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	ENNAJAH	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	SUD PACK	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	ETTAAMIR	97,50%	97,51%	97,52%	97,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	GAN DISTRIBUTION	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SIGA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	LE PASSAGE	99,94%	99,95%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	ESSANAOUBAR	99,14%	99,14%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	STAS	79,99%	79,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	ELIOS	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	MED FACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	TRIANION	99,72%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	ASTER INFORMATIQUE	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	EL BORAQ	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	SITS	85,94%	82,86%	86,00%	83,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	MED INDUSTRIE	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	NOVA GREEN VOLT	99,81%	99,81%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	ITC	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	DATAION	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	EL FERDAOUS	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,90%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	SAT	99,81%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	PPM PLUS	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	TDS	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	FMA	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ICC	90,14%	84,21%	100,00%	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	SELMA	99,41%	99,41%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	PRINTPACK	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	TMT	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	BIM IN TOUCH	83,85%	80,00%	83,85%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	POULINA TRADING	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	LARIA	99,96%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24		
79	ETTAAMIR NEGOCE	99,51%	99,51%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SCI	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	STARMAT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	CARTHAGO SANITAIRE	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	CARTHAGO BRIQUES	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	CGB	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	ORCADE NEGOCE	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	POLYPHOS	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	PAYVAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CONCORDE TRADE COMPANY	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	UNITED PASTRY	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	BITUMEX	99,96%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	SOVIT	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ENVIPACK	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	POULINA DE BAT. ET TRAV. PUBL.	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	ACM	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	POOLSIDER	99,97%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	IBP	99,96%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	STE MARITIME AMIRA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	ORCADE CORPORATION	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	59,95%	59,95%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	HERMES INT BUSINESS LTD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	POULINA COTE D'IVOIRE	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	CARVEN	76,84%	76,84%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	SICMA	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	MED FOOD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	STE GENERALE NOUHOUD	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	99,93%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	ESMERALDA	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	ATHENA FINANCES HOLDING	99,79%	99,79%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	GIPAM	95,46%	95,45%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	ARETA 3000	79,40%	79,40%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	CHIFCO	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	JAWHARA TELECOM	70,18%	70,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	EDC	70,45%	70,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
116	AYMAX CONSULTING	74,99%	74,99%	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	AYMAX BENELUX (i)	74,99%	74,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	AYMAX TECHNOLOGIES	74,81%	74,81%	99,76%	99,76%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	AYMAX SERVICES	38,24%	38,24%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
120	AYMAX EGYPTE	59,99%	59,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation	
	31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24			
121	E-CAR (ii)	100,00%	-	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
122	AYMAX SWISSE (i)	100,00%	-	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
123	ATHENA SWISS (ii)	100,00%	-	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	31,23%	31,19%	31,25%	31,25%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	37,76%	37,64%	37,79%	37,71%	Influence notable	Mise en équivalence
3	JM HOLDING (iii)	45,45%	-	45,48%	-	Influence notable	Mise en équivalence

(i) : Il s'agit d'une nouvelle société constituée le 24 décembre 2024, contrôlée par ATHENA FINANCES HOLDING. Elle n'a été incluse dans le périmètre de consolidation qu'à partir de l'exercice 2025, en raison de l'absence d'informations financières en 2024.

(ii) : Il s'agit de nouvelles sociétés constituées au cours de l'exercice 2025 ;

(iii) : En 2025, le groupe PGH a acquis 45,45 % du groupe JM HOLDING détenant la société SAH (Lilas).

2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2025 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 54 751 646 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2025 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité des informations financières s'y rattachant au 31/12/2024. Ces participations sont totalement provisionnées. Les pourcentages de contrôle et les pourcentages d'intérêts rattachés à ces participations se présentent comme suit :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023			
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,25%	92,25%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	91,97%	91,98%	92,00%	92,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissina al Elajor	70,30%	70,30%	70,33%	70,33%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	87,68%	87,68%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,72%	59,72%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	58,95%	58,95%	59,00%	59,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,97%	50,97%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	EttatourEttanmiaa El Omrania El Mochtaraka (iv)	35,83%	35,83%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	32,84%	32,85%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

(iv) : Participation détenue par la société « Poulina Libye de constructions et travaux publics », exclue du périmètre de consolidation.

c) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés MECAWAYS et KELY DISTRIBUTION, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales respectivement pour 885 016 DT et 32 048 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2025 et restent

inscrites parmi les titres de participation, puisqu'il s'agit de sociétés en cours de dissolution :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024		
1 MECAWAYS	97,40 %	97,39 %	97,43 %	97,43 %	Exclue du périmètre	Non consolidée
2 KELY Distribution	99,72 %	99,71 %	99,75 %	99,75 %	Exclue du périmètre	Non consolidée

IV – NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

IV.1-ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2025 à 20 441 274 DT contre 24 841 300 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	1 216 245	1 216 245
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	7 467 400	6 026 546
<i>Logiciels</i>	27 743 351	25 587 027
<i>Fonds commerciaux</i>	2 566 447	2 566 447
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	11 474 355	14 887 824
Sous-Total	50 564 444	50 380 735
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-30 123 170	-25 539 435
Total net	20 441 274	24 841 300

(i) : Au 31/12/2025, ce montant correspond à la valeur brute du goodwill (38 616 066 TND) diminuée des amortissements cumulés (27 141 711 DT).

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2025 à 1 426 938 763 DT contre 1 420 937 821 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Terrains</i>	198 549 702	182 807 728
<i>Constructions</i>	715 431 368	687 856 967
<i>Plantations et cheptel</i>	10 476 319	10 917 294
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 558 739 044	1 410 874 180
<i>Matériel de Transport</i>	226 238 332	203 741 455
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	447 677 995	402 589 201

<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	56 304 281	52 064 641
<i>Matériel d'emballage</i>	114 619 783	105 544 091
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	25 423 763	23 857 433
<i>Immobilisations en cours</i>	84 902 330	164 550 994
Total Brut	3 438 362 918	3 244 803 984
<i>Moins Amortissements</i>	-2 011 424 155	-1 823 866 163
Total net	1 426 938 763	1 420 937 821

Note 3 : Immobilisations financières :

Au 31 Décembre 2025, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 566 537 423 DT contre 302 852 208 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de participation non consolidés</i>	139 933 857	145 220 939
<i>Titres mis en équivalence</i>	449 139 951	170 046 543
<i>Obligations</i>	11 962 268	10 078 894
<i>Prêts</i>	8 200 000	20 600 000
<i>Dépôts et cautionnements</i>	14 540 646	14 002 489
<i>Autres immobilisations financières</i>	814 654	801 850
Total Brut	624 591 376	360 750 714
<i>Moins Provisions</i>	-58 053 953	-57 898 507
Total net	566 537 423	302 852 208

3-1 Titres de participation non consolidés :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2025 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
ATTIJARI BANK	53 429 887	53 577 028	-147 141
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR (i)	17 725 340	17 725 340	0
TUNISIE LEASING & FACTORING	12 085 594	11 936 210	149 384
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX (i)	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA (i)	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE (i)	7 264 398	7 264 398	0
ONE TECH	6 821 210	6 821 210	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC (i)	6 341 449	6 341 449	0
BNA	0	5 380 829	-5 380 829
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
GIPA LYBIE (i)	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA (i)	1 171 201	1 171 201	0
TRABOLS LIINTEJ ALAF (i)	970 125	970 125	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
MECAWAYS (ii)	885 016	885 016	0
EZZAOUIA (i)	744 703	744 703	0
BTP	567 815	567 815	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJINE BOUZNIKA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ESSOUKNA	119 221	119 221	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
IA CONTROL AG	91 504	0	91 504
CM LASER	90 000	90 000	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	66 500	66 500	0
STE AL MADINA NABEUL CENTRE	62 460	62 460	0
SICAB	50 000	50 000	0
STE DE GESTION DU TECHNOPOLE DE SFAX (SGTS)	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
KELY DISTRIBUTION (ii)	32 048	32 048	0
AYMAX ADVISORY	26 567	26 567	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
STE AL MADINA AROUIKA	5 233	5 233	0
STLV	100	100	0
DEALER	40	40	0
Total	139 933 857	145 220 939	- 5 287 082

(i) : Ces sociétés contrôlées par le groupe, et établies en Lybie ont été exclues du périmètre de consolidation en raison de l'indisponibilité des informations financières s'y rattachant.

(ii) : Ces sociétés en cours de liquidation, ont été exclues à partir de 2022 du périmètre de consolidation.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31 Décembre 2025, les titres mis en équivalence totalisant la somme de 449 139 951 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ENNAKL AUTOMOBILES	117 949 365	112 185 683	-16 119 084	-18 340 370	14 336 000	10 795 829

BH ASSURANCE	59 758 512	57 860 860	8 639 111	7 058 395	3 285 563	3 098 237
JM HOLDING	271 432 074	-	-47 182 323	-	15 694 886	-
Total	449 139 951	170 046 543	-54 662 296	-11 281 975	33 316 448	13 894 066

Note 4 : Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2025 à 17 632 620 DT contre 14 797 096 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Frais préliminaires nets de résorptions</i>	13 479 277	11 955 196
<i>Charges à répartir nettes de résorptions</i>	4 153 344	2 841 900
Total	17 632 620	14 797 096

Note 5 : Stocks :

Au 31 Décembre 2025, la valeur nette des stocks s'élève à 889 999 206 DT contre 946 530 236 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Matières premières</i>	505 913 627	551 815 987
<i>Fournitures et consommables</i>	75 665 597	64 166 319
<i>Travaux en cours</i>	80 410 418	87 364 916
<i>Produits finis</i>	254 177 043	282 332 087
<i>Marchandises</i>	27 364 125	10 568 029
Total Brut	943 530 810	996 247 338
<i>Provisions sur stocks</i>	-53 531 604	-49 717 102
Total net	889 999 206	946 530 236

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Au 31 Décembre 2025, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 561 243 831 DT contre 520 296 686 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients</i>	414 255 162	352 429 118
<i>Clients, effets à recevoir</i>	100 086 787	113 146 682

<i>Clients étrangers</i>	171 969 552	163 559 945
<i>Clients, factures à établir</i>	5 252 315	4 185 083
Total Brut	691 563 815	633 320 828
<i>Provisions clients</i>	-130 319 984	-113 024 142
Total net	561 243 831	520 296 686

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 Décembre 2025, les autres actifs courants s'élèvent à 323 481 029 DT contre 340 546 773 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Etat, Reports d'impôts</i>	78 937 474	81 352 071
<i>Etat, Reports de TVA</i>	91 430 389	90 777 011
<i>Associés, opérations sur capital (Hors groupe)</i>	9 000 000	0
<i>Associés, comptes courants</i>	335 786	0
<i>Fournisseurs, avances et acomptes</i>	12 800 810	7 506 461
<i>Débiteurs divers</i>	36 445 001	32 294 379
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	925 013	688 408
<i>Produits à recevoir</i>	11 181 464	15 821 372
<i>Charges constatées d'avances</i>	79 824 427	110 696 774
<i>Comptes de régularisation</i>	2 600 667	1 410 298
Total	323 481 029	340 546 773

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 Décembre 2025, les placements et autres actifs financiers totalisent un montant de 517 404 707 DT contre 606 053 013 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de Placements courants</i>	511 013 402	593 979 157
<i>Billets de trésorerie</i>	1 300 000	1 300 000
<i>Obligations</i>	4 500 000	9 300 000
<i>Intérêts courus</i>	591 306	1 473 856
Total	517 404 707	606 053 013

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Au 31 décembre 2025, cette rubrique totalise 175 327 307 DT, contre 224 914 541 DT au 31 décembre 2024, et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024

<i>Valeurs l'encaissements</i>	26 327 477	35 733 731
<i>Avoirs en Banques</i>	147 398 165	187 808 580
<i>Avoirs en Caisses</i>	1 601 664	1 372 230
Total	175 327 307	224 914 541

V.2-CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres :

Au 31 Décembre 2025, les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle (i)</i>	0	-25 640 626
<i>Réserves consolidées</i>	865 746 157	827 777 537
Résultat consolidé	204 890 743	162 090 645
Total	1 250 640 500	1 144 231 156

(i) : Les titres en autocontrôle constituent les titres détenus par les sociétés du groupe sur la société mère. Ces titres ne confèrent pas de contrôle à la société mère et font l'objet d'une élimination pour le calcul du pourcentage d'intérêts. Ces titres ont été cédés en 2025.

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Au 31 Décembre 2025, les intérêts des minoritaires totalisent un montant de 12 213 235 DT contre un montant de 7 723 764 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	19 371 362	9 278 603
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-7 158 127	-1 554 840
Total	12 213 235	7 723 764

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 Décembre 2025, les passifs non courants totalisent un montant de 1 372 732 617 DT contre un montant de 1 494 468 182 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme</i>	1 310 289 810	1 436 301 975

<i>Autres passifs financiers à long terme</i>	10 378 912	9 485 477
<i>Provisions pour risques et charges</i>	52 063 895	48 680 730
Total	1 372 732 617	1 494 468 182

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 31 Décembre 2025 un montant de 748 165 050 DT contre un montant de 771 723 786 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Fournisseurs locaux</i>	158 260 532	192 271 147
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	402 667 100	380 430 292
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	5 766 824	645 495
<i>Fournisseurs étrangers</i>	142 895 856	167 016 207
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	38 574 737	31 360 645
Total	748 165 050	771 723 786

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 Décembre 2025, les autres passifs courants totalisent un montant de 132 501 690 DT contre un montant de 117 112 778 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients, avances et acomptes</i>	27 393 422	21 820 169
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	11 314 071	7 804 890
<i>Impôts et taxes</i>	17 511 161	12 060 372
<i>Associés, comptes courants</i>	81 880	6 559 673
<i>Associés, dividendes à payer</i>	3 614 577	3 153 751
<i>Créditeurs divers</i>	2 134 820	2 590 552
<i>CNSS et dettes assimilées</i>	28 575 158	19 781 683
<i>Charges à payer</i>	27 120 606	30 040 334
<i>Produits constatés d'avances</i>	9 301 764	7 388 853
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	5 454 230	5 912 501
Total	132 501 690	117 112 778

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 866 510 008 DT au 31 Décembre 2025 contre un montant de 929 971 836 DT au 31 Décembre 2024, et se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024

<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	263 789 208	220 910 266
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	700 598 243	629 439 973
<i>Découverts bancaires</i>	18 365 618	16 159 769
Total	982 753 068	866 510 008

IV.3-ETAT DE RÉSULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus totalisent au 31 Décembre 2025 un montant de 3 559 440 387 DT contre un montant de 3 447 451 207 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Ventes de biens et prestations de services</i>	3 607 783 504	3 506 869 213
<i>Remises, rabais, ristournes accordées sur ventes</i>	-48 343 117	-59 418 006
Total	3 559 440 387	3 447 451 207

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Au 31 Décembre 2025, les autres produits d'exploitation totalisent un montant de 15 252 557 DT contre un montant de 14 464 869 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Subventions d'exploitation</i>	6 113 802	10 182 993
<i>Quote-part des subventions d'investissements inscrites en résultat</i>	2 325 513	3 331 902
<i>Transferts de charges</i>	769 359	1 513 064
<i>Autres produits d'exploitation</i>	31 317	224 597
Total	9 239 992	15 252 557

Note 18 : Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés :

Au 31 Décembre 2025, les achats de marchandises et d'approvisionnements ont totalisé la somme de 2 229 505 255 DT contre un solde au 31 Décembre 2024 de 2 196 711 876 DT DT qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Achats de matières premières</i>	1 506 349 103	1 451 792 529
<i>Achats de fournitures consommables</i>	213 349 971	197 687 692
<i>Achats matériels d'emballages</i>	78 365 550	77 091 758
<i>Achats de marchandises</i>	260 564 676	285 567 878
<i>Frais sur achats</i>	89 749 835	78 034 699

<i>Variations des stocks</i>	87 494 909	111 184 231
<i>Remises, rabais et ristournes obtenus sur achats</i>	-6 368 788	-4 646 911
Total	2 229 505 255	2 196 711 876

Note 19 : Charges de personnel :

Au 31 Décembre 2025, les charges de personnel totalisent un montant de 308 382 225 DT contre un solde au 31 Décembre 2024 de 267 877 761 DT qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	256 419 315	222 310 075
<i>Charges sociales légales</i>	46 510 499	40 635 939
<i>Autres charges de personnel</i>	5 452 412	4 931 747
Total	308 382 225	267 877 761

Note 20 : Autres charges d'exploitation :

Au 31 Décembre 2025, les autres charges d'exploitation ont totalisé la somme de 404 101 325 DT contre un solde au 31 Décembre 2024 de 387 987 972 DT qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Achats non stockés de matières et fournitures</i>	92 440 716	89 928 239
<i>Services extérieurs</i>	96 972 777	110 923 683
<i>Autres services extérieurs</i>	197 239 857	171 689 863
<i>Charges divers ordinaires</i>	4 747 683	4 138 485
<i>Impôts et taxes</i>	12 700 292	11 307 702
Total	404 101 325	387 987 972

Note 21 : Charges financières nettes :

Au 31 Décembre 2025, les charges financières nettes ont totalisé la somme de 203 034 101 DT contre une somme de 225 551 647 DT au 31 Décembre 2024, et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Charges d'intérêt</i>	-242 177 057	-237 307 991
<i>Produits financiers nets</i>	4 666 780	9 636 820
<i>Charges sur cessions de valeurs mobilières</i>	-5 191 305	-3 997 268
<i>Produits sur cessions de valeurs mobilières (i)</i>	42 641 597	10 217 001
<i>Revenus des valeurs mobilières de placement (i)</i>	746 794	349 865
<i>Pertes de change</i>	-18 147 343	-13 572 751
<i>Gains de change</i>	14 426 434	9 122 676

Total**-203 034 101****-225 551 647**

(i) : Ces éléments devraient être présentés au niveau de la rubrique « Produits des placements ».

Note 22 : Produits des placements :

Au 31 décembre 2025, les produits des placements s'élèvent à 46 419 433 DT contre 45 684 264 DT au 31 décembre 2024. Ces revenus correspondent exclusivement aux dividendes encaissés au titre des participations ne conférant ni contrôle ni influence notable (sociétés hors groupe).

Le détail de ces produits se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Dividendes</i>	46 419 433	45 684 264
Total	46 419 433	45 684 264

Note 23 : Engagements hors bilan du groupe :

Les engagements hors bilan du groupe arrêtés au 31 Décembre 2025 se détaillent comme suit :

1- Nantissements des titres de participation en garantie des crédits bancaires contractés par les sociétés du groupe :

Banque	Filiale Emprunteuse	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA	250 000
ATTIJARI BANK	PGH		PGH	ALMES	288 650
ATTIJARI BANK	PGH		PGH	EL MAZRAA	417 440
ATTIJARI BANK	PGH		SPI	SFBT	293 245
ATTIJARI BANK	SNA	5 000 000	SPI	SFBT	142 647
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	16 000
BANQUE ZITOUNA	PGH		PGH	SNA	275 000
BANQUE ZITOUNA	PGH		PGH	ALMES	50 000
BANQUE ZITOUNA	PGH		PGH	GAN	25 050
BANQUE ZITOUNA	PGH		PGH	MBG	6 000
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO	75 000
BANQUE ZITOUNA	PGH		PGH	SNA	523 400
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	221 668
BT	DICK	13 000 000	SPI	SFBT	452 962
BT	ENNAJEH	4 700 000	SPI	SFBT	163 762
BT	MED OIL COMPANY	7 000 000	SPI	SFBT	243 902
BT	SAOUEF	3 000 000	SPI	SFBT	104 529
BT	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	3 000 000	SPI	SFBT	104 529
BT	SIDI OTHMEN	5 000 000	SPI	SFBT	174 216
BT	DICK	10 000 000	SPI	SFBT	317 895
BT	EL MAZRAA	10 000 000	SPI	SFBT	435 466
BT	CARTHAGO	5 000 000	SPI	SFBT	264 550
BT	SNA	2 000 000	SPI	SFBT	69 686

Banque	Filiale Emprunteuse	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
BT	TPAP	2 000 000	SPI	SFBT	69 686
BT	UNIPACK	2 000 000	SPI	SFBT	69 686
BT	YASMINE	2 000 000	SPI	SFBT	43 546
ATTIJARI BANK	EL MAZRAA	7 000 000	SPI	SFBT	108 109
BT	EL MAZRAA	3 420 000	SPI	SFBT	145 000
AMEN BANK	ALMES	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	38 005
AMEN BANK	ALMES		SPI	SFBT	94 534
AMEN BANK	ALMES		SPI	BH ASSURANCE	84 211
AMEN BANK	ALMES		SPI	ENNAKL	348 129
AMEN BANK	ALMES		SPI	SITS	1 020 409
AMEN BANK	DICK	30 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	62 157
AMEN BANK	DICK		SPI	SFBT	118 665
AMEN BANK	DICK		SPI	BH ASSURANCE	147 369
AMEN BANK	DICK		SPI	ENNAKL	522 194
AMEN BANK	DICK		SPI	SITS	1 020 409
AMEN BANK	EL JINENE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	41 705
AMEN BANK	EL JINENE		SPI	SFBT	96 324
AMEN BANK	EL JINENE		SPI	BH ASSURANCE	84 211
AMEN BANK	EL JINENE		SPI	ENNAKL	348 129
AMEN BANK	EL JINENE		SPI	SITS	1 020 409
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	19 053
AMEN BANK	MED OIL COMPANY		SPI	SFBT	47 268
AMEN BANK	MED OIL COMPANY		SPI	BH ASSURANCE	42 106
AMEN BANK	MED OIL COMPANY		SPI	ENNAKL	174 065
AMEN BANK	MED OIL COMPANY		SPI	SITS	510 205
AMEN BANK	NUTRIMIX	40 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	57 210
AMEN BANK	NUTRIMIX		SPI	SFBT	275 173
AMEN BANK	NUTRIMIX		SPI	BH ASSURANCE	168 422
AMEN BANK	NUTRIMIX		SPI	ENNAKL	696 258
AMEN BANK	NUTRIMIX		SPI	SITS	2 040 817
AMEN BANK	SAOUEF	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	26 879
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	SFBT	72 649
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	BH ASSURANCE	63 158
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	ENNAKL	261 097
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	SITS	765 307
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	30 929
AMEN BANK	SIDI OTHMANE		SPI	SFBT	55 654
AMEN BANK	SIDI OTHMANE		SPI	BH ASSURANCE	63 158
AMEN BANK	SIDI OTHMANE		SPI	ENNAKL	261 097
AMEN BANK	SIDI OTHMANE		SPI	SITS	765 307
AMEN BANK	SNA	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	40 205
AMEN BANK	SNA		SPI	SFBT	98 121
AMEN BANK	SNA		SPI	BH ASSURANCE	84 211
AMEN BANK	SNA		SPI	ENNAKL	348 129
AMEN BANK	SNA		SPI	SITS	1 020 409
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	20 933
AMEN BANK	TAZOGHRANE		SPI	SFBT	49 023

Banque	Filiale Emprunteuse	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
AMEN BANK	TAZOGHRANE		SPI	BH ASSURANCE	42 106
AMEN BANK	TAZOGHRANE		SPI	ENNAKL	174 065
AMEN BANK	TAZOGHRANE		SPI	SITS	510 205
AMEN BANK	YASSMINE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	41 805
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	SFBT	98 485
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	BH ASSURANCE	84 211
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	ENNAKL	348 129
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	SITS	1 020 409
ATTIJARI BANK	CARTHAGO	25 000 000	SPI	SFBT	2 160 783
ATTIJARI BANK	SID	20 000 000	SPI	SFBT	1 238 042
ATTIJARI BANK	ELIOS	20 000 000	SPI	SFBT	1 238 042
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	2 800 000
AMEN BANK	CARTHAGO	15 000 000	SPI	SFBT	1 056 338
AMEN BANK	EL MAZRAA	8 000 000	EL MAZRAA	FCP JASMIN 203	640
AMEN BANK	GIPA	20 000 000	SPI	SFBT	1 408 451
AMEN BANK	PROINJECT	5 000 000	PROINJECT	FCP DYNAMIQUE MAXULA	28 050
AMEN BANK	DICK	25 000 000	DICK	FCP FUTURE 10	772
				FCP JAMINS 2033	981
				MAC HORIZON 2032	486
AMEN BANK	MBG	7 000 000	SPI	SFBT	590 147
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	297 124
ATTIJARI BANK	PGH		SPI	SFBT	389 776
ATTIJARI BANK	PGH		SPI	ENNAKL	1 471 977
AMEN BANK	SNA	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	3 649
AMEN BANK	SNA		SPI	ENNAKEL	1 015 416
AMEN BANK	SNA		SPI	ENNAKEL	179 000
AMEN BANK	SNA		SPI	ENNAKEL	88 855
AMEN BANK	DICK	15 000 000	SPI	BH ASSURANCE	49 234
AMEN BANK	DICK		SPI	ENNAKEL	117 550
AMEN BANK	DICK		SPI	SITS	881 640
AMEN BANK	DICK		SPI	TLF	270 663
AMEN BANK	DICK		SPI	ONE TECH	540 810
AMEN BANK	DICK		SPI	ATTIJARI BANK	1 430
AMEN BANK	DICK		SPI	SFBT	1 640
AMEN BANK	EL MAZRAA		15 000 000	SPI	ENNAKL
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		ENNAKL	513 383
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		ENNAKL	9 145
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		ENNAKEL	359 500
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		ENNAKEL	48 211
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		TLF	73 529
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		TLF	20 243
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		SFBT	58 944
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		SFBT	45 335
AMEN BANK	EL MAZRAA	SPI		ATTIJARI BANK	350
ATB	PGH	37 000 000		SPI	FCP MAC HORIZON 2032
ATB	PGH		SPI	FCP MAC HORIZON 2033	1 660
AMEN BANK	GLO	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	283 425

Banque	Filiale Emprunteuse	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
AMEN BANK	NUTRIMIX	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	283 425
AMEN BANK	ELJENENE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	188 950
AMEN BANK	SAOUEF	10 000 000	SPI	TLF	377 410
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	SFBT	193 080
AMEN BANK	SAOUEF		SPI	ENNAKL	121 350
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	SFBT	833 400
AMEN BANK	YASSMINE	10 000 000	SPI	SFBT	187 202
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	SITS	625 654
AMEN BANK	YASSMINE		PGH	ENNAKL	128 267
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	ENNAKL	21 788
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	SFBT	116 516
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	SITS	1 101 747
AMEN BANK	YASSMINE		SPI	ENNAKEL	116 373
AMEN BANK	SIDI OTHMONE	10 000 000	SPI	SFBT	833 350
AMEN BANK	ALMES	15 000 000	SPI	SFBT	715 098
AMEN BANK	ALMES		SPI	ENNAKL	254 414
AMEN BANK	ALMES		SPI	ATTIJARI BANK	49 376
AMEN BANK	ALMES		SPI	SFBT	5 000
AMEN BANK	ALMES		SPI	SFBT	46 212
AMEN BANK	ALMES		SPI	SITS	236 791
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	126 994
AMEN BANK	TAZOGHRANE		PGH	BH ASSURANCE	41 789
ATTIJARI BANK	SID	20 000 000	SID	Portefeuille MAC N°60788	Portefeuille titres
ATTIJARI BANK	NUTRIMIX	20 000 000	NUTRIMIX	Portefeuille MAC N°61696	Portefeuille titres
ATTIJARI BANK	PGH	40 000 000	SPI	Portefeuille MAC N° 63834	Portefeuille titres
ATTIJARI BANK	PGH		PGH	PREMIX	80 000
ATTIJARI BANK	PGH		PGH	NUTRIMIX	2 000 000
Total		804 998 700			

Note 24 : Informations liées à la durabilité (ESG et MACF) :

En application des communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, nous vous présentons des informations résumées, destinées à renseigner les utilisateurs des états financiers consolidés du groupe « Poulina Group Holding » arrêtés au 31 décembre 2025 sur l'impact des facteurs ESG, RSE et du mécanisme de d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF).

Le détail des données sur ces facteurs se trouvent dans le reporting ESG 2025 du groupe PGH.

1) Stratégie ESG :

S'appuyant sur des structures opérationnelles et techniques ainsi que sur un dispositif de gestion des risques, le Groupe déploie depuis des décennies, une stratégie de développement durable intégrant les dimensions environnementales, sociales et économiques, notamment :

- La gestion du stress Hydrique et de la sécheresse. A ce niveau et à titre indicatif, nous citons quelques réalisations :

- * Etablissement d'une charte de la gestion d'eau dans le groupe.
- * Construction de bâches à eau
- * Construction de bassins à ciel ouvert
- * Construction de stations de traitement et d'épuration d'eau. A noter à ce niveau que le taux de réutilisation de l'eau atteint est de 72,08%, contre un objectif national de 50%. Au 31/12/2025, le cout global de ces stations avoisine les 15 millions de dinars.

- La gestion des catastrophes naturelles et climatiques (inondations, ...) ;
- La vigilance vis-à-vis des crises géopolitiques et de leurs impacts sur les prix (augmentation du prix des matériaux, des matières premières, du baril de Brent...) ainsi que sur les délais, les conditions et les coûts de transport ;
- La gestion des défis sociaux et de leur incidence sur l'activité du groupe (tensions sociales, risques de grèves, risques d'arrêts de productions...)

Le Groupe PGH n'a pas identifié au 31 décembre 2025 d'enjeu ESG (Environnemental, Social, de Gouvernance) significatif susceptible d'avoir un impact sur sa situation financière, sa performance, la continuité de l'exploitation de ses activités ou ses perspectives.

2) Stratégie bas carbone : Un grand pas d'avancement en 2025 :

La construction d'un Bilan Carbone global pour tout le Groupe s'accélère, en se référant à l'étude approfondie conclue en 2023 avec un cabinet spécialisé :

- **Élargissement de la quantification Bilan Carbone :** 8 secteurs d'activités concernés contre 7 en 2024, 231 filiales ou sites à l'œuvre en 2025 contre 44 en 2024, intégration du Scope 3 en plus des Scopes 1, 2 de 2024.
- **Avancement significatif dans la quantification de l'empreinte carbone produit**, et ce, au niveau de secteur de la transformation d'acier, jugé prioritaire, pour anticiper la taxe carbone européenne (prévue en 2026).
- **Développement d'un outil digitalisé**, dédié à la collecte & la communication automatique et instantanée des données sur le Bilan Carbone.

Le groupe PGH n'est pas exposé pour le moment à un risque significatif lié à MACF applicable en 2026 aux importations de certains produits auprès de l'Union Européenne.

RAPPORT GENERAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Mesdames, Messieurs les actionnaires,
Société POULINA GROUP HOLDING S.A,

I. Rapport sur l'audit des états financiers :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui

comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2025, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport, font apparaître un total du bilan consolidé de **4 499 006 160** dinars et des capitaux propres consolidés (part du groupe) de **1 250 640 500** dinars y compris un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **204 890 743** dinars.

1. Opinion :

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « *Fondement de l'opinion* » de notre rapport, les états financiers consolidés, ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe **POULINA GROUP HOLDING S.A** au 31 Décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion :

Nos travaux ont été limités par la non-consolidation par la société PGH des états financiers des sociétés établies en Lybie dans lesquelles elle détient des participations directes et indirectes pour un montant brut de **54 751 646 dinars** et qui sont provisionnées à hauteur de 100%, et ce compte tenu de l'indisponibilités des informations financières relatives à ces sociétés.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers* » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Questions clés de l'audit :

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

➤ Evaluation des titres de participation et des participations dans les entreprises associées :

L'actif du groupe des participations dans des entreprises associées d'un montant de **449 139 951** dinars et des

participations non consolidées après éliminations d'un montant de **139 933 857** dinars. Les notes **3-1 et 3-2** annexées aux états financiers précisent les modalités de calcul des deux éléments précités.

Nous avons considéré que l'évaluation des participations après éliminations et des participations dans les entreprises associées constituent un point clé d'audit dans la mesure où celle-ci est sensible aux estimations et hypothèses retenues par la direction et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers. En réponse à ce point clé d'audit, nos travaux ont principalement consisté à :

- ✓ Plus Examiner la régularité et la permanence des méthodes appliquées par la direction ;
- ✓ Contrôler l'élimination des plus ou moins-values provenant des opérations de cessions intergroupe ;
- ✓ Contrôler l'élimination des titres de participation lors du partage et s'assurer qu'il n'existe pas d'écarts par rapport aux titres de participation restants ;
- ✓ Conduire notre propre analyse l'évaluation des titres mis en équivalence ;
- ✓ Contrôler la conformité de l'information communiquée dans les notes **3-1 et 3-2** annexées aux états financiers avec les calculs effectués.

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés :

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion relatif au groupe de sociétés, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés :

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère **PGH SA** qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de

continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations

fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

1. Efficacité du système de contrôle interne du groupe :

En application des dispositions de l'Article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration de la société mère « POULINA GROUP HOLDING S.A. ».

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 28 Avril 2026

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Expert-Partners

Salah MEZIOU