

**AVIS DES SOCIÉTÉS (\*)**

**ETATS FINANCIERS**

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

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers individuels 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 des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK (SAECO Consulting) & Mr Salah MEZIOU (Expert-Partners).

**Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2025  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Immobilisations incorporelles		1 226 380	997 555
Amortissement immobilisations incorporelles		-930 827	-791 963
	<b>1</b>	<b>295 553</b>	<b>205 592</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immobilisations corporelles		61 102 380	40 671 379
Amortissement des immobilisations corporelles		-20 699 564	-17 405 613
	<b>1</b>	<b>40 402 816</b>	<b>23 265 765</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Immobilisations financières		796 263 285	647 893 428
Autres Immobilisations financières		29 048 574	28 401 819
	<b>2</b>	<b>825 311 859</b>	<b>676 295 247</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>866 010 228</b>	<b>699 766 604</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>866 010 228</b>	<b>699 766 604</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	15 326 287	8 800 707
Autres actifs courants	<b>4</b>	14 742 278	18 162 506
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	2 469 476	50 664 755
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	6 295 270	9 559 685
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>38 833 311</b>	<b>87 187 652</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>904 843 539</b>	<b>786 954 257</b>

Les Notes de 1 à 21 font partie intégrante des états financiers.

**Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2025**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserve légale		18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		563	803
Autres capitaux propres		375 972 057	327 771 057
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>573 976 580</b>	<b>525 775 820</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>166 202 620</b>	<b>129 202 381</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>740 179 200</b>	<b>654 978 200</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts		102 258 353	90 913 342
Autres passifs non courants		79 764	120 299
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8</b>	<b>102 338 118</b>	<b>91 033 642</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	6 438 267	4 449 271
Autres passifs courants	<b>10</b>	10 122 774	9 206 677
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	45 765 179	27 286 466
<b>Total des passifs courants</b>		<b>62 326 221</b>	<b>40 942 415</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>164 664 339</b>	<b>131 976 056</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>904 843 539</b>	<b>786 954 257</b>

Les Notes de 1 à 21 font partie intégrante des états financiers.

**Etat de résultat individuel**  
**Couvrant la période allant du**  
**1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 Décembre 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Désignation	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus		186 132 547	153 923 582
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>186 132 547</b>	<b>153 923 582</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	<b>13</b>	-8 368 018	-7 460 811
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	<b>14</b>	-1 519 630	-1 230 734
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-7 090 521	-6 832 448
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-16 978 169</b>	<b>-15 523 993</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>169 154 378</b>	<b>138 399 589</b>
Charges financières nettes	<b>16</b>	-2 195 000	-8 011 550
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	492 401	456 065
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-71 510	-1 324 806
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>167 380 269</b>	<b>129 519 299</b>
Impôts sur les bénéfices		-1 024 043	-315 418
Contribution Sociale de Solidarité		-153 606	-1 500
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>166 202 620</b>	<b>129 202 381</b>

**Les Notes de 1 à 21 font partie intégrante des états financiers.**

**Etat des flux de trésorerie individuel**  
**Couvrant la période allant du**  
**1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 Décembre 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<i>Désignation</i>	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
<i>Résultat net de l'exercice</i>	7	166 202 620	129 202 381
<b><u>Ajustements pour :</u></b>			
* Dotations aux amortissements et aux provisions (avant répartition des cc)	2	5 262 164	4 059 424
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	35 306	74 101
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-491 917	-456 031
*TVA à reverser sur cessions d'immobilisations corporelles		-21 857	-20 270
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	-845 842	-23 520 805
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	0	24 689 758
* Plus-values sur cessions de placements	5	-3 591 491	-1 311 311
* Moins-values sur cessions de placements	5	7 871	0
* Variation du BFR		1 799 740	-2 634 413
* Produits des fonds gérés TDS	2	-35 696	-85 302
* Variation des liquidités déposées chez les intermédiaires en bourse	5	64 441	-127 376
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>168 385 339</b>	<b>129 870 155</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-17 757 976	-3 769 471
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		738 700	679 141
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-159 331 818	-284 604 906
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	11 843 500	178 697 375
Décassements provenant de l'acquisition des Titres Participatifs		0	-17 200 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-164 507 595</b>	<b>-126 197 861</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Distribution de dividendes	7	-81 001 620	-64 801 296
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	18 887 936	15 807 631
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	51 714 458	53 843 892
Variation de trésorerie provenant des prêts, dépôts et cautionnements	2 & 8	-687 290	-613 776
Variation de trésorerie provenant des comptes courants	4	-2 000 000	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>-13 086 517</b>	<b>4 236 451</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>-9 208 772</b>	<b>7 908 746</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>9 559 685</b>	<b>1 650 939</b>
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>350 913</b>	<b>9 559 685</b>

Les Notes de 1 à 21 font partie intégrante des états financiers.

# **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

## **PRESENTATION DE LA SOCIETE PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

**PRÉSENTATION DE LA SOCIETE**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille de 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-dessus indiqués 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 la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et 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 réserves 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 au niveau de plusieurs secteurs d'activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier ;
- Les services financiers et informatiques.

## **PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION**

### **Référentiel comptable :**

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

- Hypothèse de continuité d'exploitation ;
- Hypothèse de 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.

### **1- Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

#### **a. Exercice comptable :**

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels sont arrêtés au 31 décembre 2025.

## **b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

<b>Immobilisations</b>	<b>Taux</b>
<i>Licences</i>	33 %
<i>Logiciels</i>	33 %
<i>Constructions</i>	5 %
<i>Matériels de transport</i>	20 %
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	10 %
<i>Equipements de bureaux et Matériels Informatiques</i>	10 % & 15%
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	33 %

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

## **2- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :**

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements, de prestations de services d'assistance et de revenus de location facturés aux sociétés du groupe et à des sociétés hors groupe.

Les charges communes encourues par la société PGH sont réparties sur les sociétés du groupe par le biais de l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires. Des copies des factures et autres pièces justificatives correspondant aux charges réparties sont annexées aux notes de débit, le tout conformément à la **Note commune de la DGI N° 22 / 2013**.

Ces notes de débit, correspondant à des remboursements de frais, sont portées au compte transfert de charges et par la suite déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques font l'objet d'une facturation et sont comptabilisés parmi les revenus de la société **PGH** sur la base d'un tarif comprenant une marge bénéficiaire.

## **3- 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.

#### **4- Impôts sur le résultat :**

La société PGH est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 %. Elle est également soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 3 %.

Les impôts sur le résultat sont constatés suivant la méthode de l'impôt exigible et les impôts différés ne sont pas pris en compte.

#### **5- Evènements postérieurs à la date de clôture :**

Conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs, aucun évènement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Ces états financiers sont arrêtés par le conseil d'administration du 8 avril 2026.

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :**

La valeur nette globale figurant au bilan à la date du 31 Décembre 2025, représente le prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 31 Décembre 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Cessions 2025	Cumul au 31/12/2025	Cumul au 31/12/2024	Dotations de l'exercice	Transferts de charges	Dotations nettes de transfert	Cessions 2025	Cumul au 31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations Incorporelles</b>													
<i>Logiciels</i>	451 401	9 000	209 500	0	669 901	253 618	136 761	-97 267	39 494	0	390 379	279 522	197 783
<i>Licences</i>	546 154	10 325	0	0	556 479	538 345	2 103	-1 495	607	0	540 448	16 031	7 809
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>997 555</b>	<b>19 325</b>	<b>209 500</b>	<b>0</b>	<b>1 226 380</b>	<b>791 963</b>	<b>138 864</b>	<b>-98 762</b>	<b>40 102</b>	<b>0</b>	<b>930 827</b>	<b>295 553</b>	<b>205 592</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>													
<i>Terrains</i>	4 257 625	0	0	0	4 257 625	0	0	0	0	0	0	4 257 625	4 257 625
<i>Constructions</i>	6 845 766	0	0	0	6 845 766	3 042 628	342 288	-243 441	98 847	0	3 384 916	3 460 850	3 803 138
<i>Matériel de Transport</i>	18 599 057	8 783 686	0	-2 089 582	25 293 162	8 792 650	3 848 782	-2 737 315	1 111 467	-1 829 350	10 812 083	14 481 079	9 806 407
<i>Installations générales Ag &amp; Amé. Divers</i>	4 791 987	378 343	135 128	0	5 305 458	1 684 529	480 511	-341 747	138 764	0	2 165 040	3 140 418	3 107 458
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	5 208 051	446 199	0	0	5 654 250	3 598 184	402 513	-286 274	116 239	0	4 000 697	1 653 553	1 609 867
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	479 845	46 275	0	0	526 120	287 623	49 206	-34 996	14 210	0	336 829	189 291	192 222
<i>Immobilisations corporelles en cours et avances</i>	489 047	13 075 580	-344 628	0	13 220 000	0	0	0	0	0	0	13 220 000	489 047
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>40 671 379</b>	<b>22 730 083</b>	<b>-209 500</b>	<b>-2 089 582</b>	<b>61 102 380</b>	<b>17 405 615</b>	<b>5 123 301</b>	<b>-3 643 772</b>	<b>1 479 528</b>	<b>-1 829 350</b>	<b>20 699 564</b>	<b>40 402 816</b>	<b>23 265 765</b>
<b>Totaux</b>	<b>41 668 934</b>	<b>22 749 408</b>	<b>0</b>	<b>-2 089 582</b>	<b>62 328 760</b>	<b>18 197 576</b>	<b>5 262 164</b>	<b>-3 742 535</b>	<b>1 519 630</b>	<b>-1 829 350</b>	<b>21 630 391</b>	<b>40 698 369</b>	<b>23 471 357</b>

### **1.1 – Acquisitions de l'exercice :**

Les acquisitions de l'exercice 2025 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<b>Montant</b>
<i>Logiciels</i>	9 000
<i>Licences</i>	10 325
<i>Matériel de transport (*)</i>	8 783 686
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	378 343
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	446 199
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	46 275
<i>Immobilisations corporelles encours et avances</i>	13 075 580
<b>Total des acquisitions</b>	<b>22 749 408</b>

(\*) Dont 4 991 432 Dinars acquis par leasing, soit des décaissements pour acquisitions d'immobilisations nets (hors Leasing) de 17 757 976 Dinars.

### **1.2 – Reclassements de l'exercice :**

Les reclassements de l'exercice 2025 s'analysent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<b>Montant</b>
<i>Logiciels</i>	209 500
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	135 128
<i>Immobilisations encours</i>	-344 628
<b>Total des reclassements</b>	<b>0</b>

### **1.3 – Cessions de l'exercice :**

Les cessions de l'exercice 2025 se détaillent en valeur brute comme suit :

(Exprimé en TND)

	<b>Montant</b>
<i>Matériel de transport</i>	2 089 582
<b>Total des cessions</b>	<b>2 089 582</b>

## NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La valeur des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2025 à 825 311 859 DT contre 676 295 247 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 149 016 612 DT. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Titres de participation</i>	789 526 374	641 192 213	148 334 161
<i>Dépôts en fonds gérés auprès de TDS</i>	6 100 000	6 100 000	0
<i>Créances rattachées aux fonds gérés déposés auprès de TDS</i>	636 911	601 215	35 696
<b><i>Titres de participation et fonds gérés</i></b>	<b>796 263 285</b>	<b>647 893 428</b>	<b>148 369 857</b>
<i>Prêts au personnel</i>	1 844 424	1 197 669	646 755
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	4 150	4 150	0
<i>Titres participatif EL MAZRAA</i>	27 200 000	27 200 000	0
<b>Total Général</b>	<b>825 311 859</b>	<b>676 295 247</b>	<b>149 016 612</b>

### 2.1 – Titres de participations :

Le détail de cette rubrique, au 31 Décembre 2025, se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Au 31/12/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
DICK	11 315 180	192 843 367	9 146 847	147 573 357	45 270 010	0
NUTRIMIX	7 695 553	130 021 210	5 894 133	108 159 407	21 861 803	0
EL MAZRAA	4 324 467	57 157 958	4 324 467	57 157 958	0	0
MED OIL COMPANY	2 320 195	53 439 046	152 375	1 750 726	51 688 320	0
CARTHAGO	363 669	42 212 048	458 417	53 209 706	0	10 997 658
EL JENENE	3 879 502	50 704 880	1 957 912	27 271 090	23 433 790	0
SNA	4 219 919	50 235 520	3 207 739	33 616 224	16 619 296	0
PREMIX SEBRI	115 300	35 438 525	115 000	35 404 925	33 600	0
POULINA	636 220	32 418 458	636 220	32 418 458	0	0
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887	0	0
YASMINE	1 609 591	25 894 608	1 609 591	25 894 608	0	0
ETTAAMIR	508 147	15 673 561	508 147	15 673 561	0	0
SABA	743 295	14 108 118	743 295	14 108 118	0	0
LE PASSAGE	2 237	9 391 807	2 237	9 391 807	0	0
PAYVAGO	899 994	8 999 940	899 994	8 999 940	0	0
ENNAKL AUTOMOBILES	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232	0	0
CEDRIA	34 875	7 881 902	34 875	7 881 902	0	0
ASTER TRAINING	199 499	6 224 319	199 499	6 224 319	0	0

Titres	Au 31/12/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
BH ASSURANCES	90 520	4 318 376	90 520	4 318 376	0	0
CHIFCO	341 227	4 216 396	341 227	4 216 396	0	0
TDS	29 994	3 449 379	29 994	3 449 379	0	0
ALMES	338 651	3 295 996	338 651	3 295 996	0	0
BBM	17 392	2 000 080	17 392	2 000 080	0	0
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	143 511	1 641 138	143 511	1 641 138	0	0
BIM IN TOUCH	54 500	605 000	12 000	180 000	425 000	0
MBG	2 188	449 836	2 188	449 836	0	0
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306	0	0
BJO	2 530	253 000	2 530	253 000	0	0
SAT	2 099	201 318	2 099	201 318	0	0
GAN	14 309	166 783	14 309	166 783	0	0
SIGA	50	115 000	50	115 000	0	0
DATAZION	7 500	75 000	7 500	75 000	0	0
STARMAT	100	55 000	100	55 000	0	0
NOVA GREEN VOLT	510	51 000	510	51 000	0	0
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681	0	0
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	500	21 803	500	21 803	0	0
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000	0	0
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
TAZOGHRANE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370	0	0
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000	0	0
EDC	1	10 000	1	10 000	0	0
POLYPHOS	959	9 590	959	9 590	0	0
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000	0	0
ITC	479	4 583	479	4 583	0	0
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690	0	0
SITS	598	1 392	598	1 392	0	0
SELMA	84	1 179	84	1 179	0	0
SOCIETE MARITIME AMIRA	8	800	8	800	0	0
JAWHARA TELECOM	1	500	1	500	0	0
BITUMEX	1	137	1	137	0	0
LARIA INT	1	100	1	100	0	0
STLV	1	100	1	100	0	0
POULINA BAT. ET T. PUB	10	100	10	100	0	0
TRIANON DE PROM. IMMOB	10	98	10	98	0	0
AGRO BUSINESS	1	58	1	58	0	0
TECHNOLFLEX	5	50	5	50	0	0
GIPA	1	49	1	49	0	0
PAF	10	30	10	30	0	0
OASIS	1	26	1	26	0	0
EL MAZRAA MARKET	1	21	1	21	0	0
ESSANAUBAR	1	12	1	12	0	0

Titres	Au 31/12/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
LINPACK	1	10	1	10	0	0
<b>Total</b>	<b>41 324 338</b>	<b>789 526 374</b>	<b>32 304 943</b>	<b>641 192 213</b>	<b>159 331 818</b>	<b>10 997 658</b>

### **2.1.1 – Acquisitions titres de participations :**

Les acquisitions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2025 : Acquisitions et Souscriptions			
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
<i>BIM IN TOUCH</i>	<i>Souscriptions</i>	42 500	425 000
<i>DICK</i>	<i>Acquisitions</i>	2 168 333	45 270 010
<i>EL JENENE</i>	<i>Acquisitions</i>	1 921 590	23 433 790
<i>MED OIL</i>	<i>Acquisitions</i>	2 167 820	51 688 320
<i>NUTRIMIX</i>	<i>Acquisitions</i>	1 801 420	21 861 803
<i>PREMIX SEBRI</i>	<i>Acquisitions</i>	300	33 600
<i>SNA</i>	<i>Acquisitions</i>	1 012 180	16 619 296
<b>Total</b>			<b>159 331 818</b>

### **2.1.2 – Cessions titres de participations :**

Les cessions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2025 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix de Cession	+ Values	- Values
CARTHAGO	Cession	94 748	10 997 658	11 843 500	845 842	0
<b>Total</b>			<b>10 997 658</b>	<b>11 843 500</b>	<b>845 842</b>	<b>0</b>

**NOTE 3 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

La valeur des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2025 à 15 326 287 DT contre 8 800 707 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 6 525 580 DT.

Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au</i> <b>31/12/2025</b>	<i>Solde au</i> <b>31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Créances clients (i)</i>	15 133 107	8 248 091	6 885 016
<i>Clients, effets à recevoir</i>	53 311	552 615	-499 305
<i>Clients produits non encore facturés</i>	139 869	0	139 869
<b>Total</b>	<b>15 326 287</b>	<b>8 800 707</b>	<b>6 525 580</b>

(i) : Il s'agit principalement de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques et à la répartition des charges communes.

**NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS :**

La valeur des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2025 à 14 742 278 DT contre 18 162 506 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant une diminution de 3 420 227 DT. Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au</b> <b>31/12/2025</b>	<b>Solde au</b> <b>31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Etat, report d'impôt sur les sociétés</i>	7 157 710	6 584 962	572 747
<i>Charges constatées d'avance</i>	81 700	60 914	20 787
<i>Personnel avances et acomptes</i>	26 384	7 058	19 326
<i>Produits à recevoir</i>	4 681 406	4 009 571	671 835
<i>Créances sur cession de valeurs mobilières</i>	0	7 500 000	-7 500 000
<i>Associés, comptes courants</i>	2 000 000	0	2 000 000
<i>Débiteurs divers</i>	777 339	0	777 339
<i>Créances sur cession d'immobilisations</i>	17 739	0	17 739
<b>Total</b>	<b>14 742 278</b>	<b>18 162 506</b>	<b>-3 420 227</b>

**NOTE 5 – PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 31 Décembre 2025 un montant de 2 469 476 DT contre 50 664 755 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant une diminution de 48 195 279 DT. Ces placements se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	Nombre	Solde au 31/12/2025	Nombre	Solde au 31/12/2024
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	1	12 3 523 986		43 456 048
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	2 400	2 399 700	2 400	2 399 700
<i>FIDELITY SICAV +</i>	0	0	28 513	4 180 085
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	11	1 163	11	1 163
<i>AMEN TRESOR SICAV</i>	49	5 174	0	0
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	1	109	0	0
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	-	0	-	500 000
<i>Liquidités chez intermédiaires en bourse</i>	-	63 318	-	127 759
<b>Total</b>		<b>2 469 476</b>		<b>50 664 755</b>

**5.1. – Cessions de placements :**

Les cessions de titres de placements réalisées en 2025 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

Mouvements sur placements 2025 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	+ Values	- Values
PARTNER INVESTMENT	Cessions	3 523 985	43 456 036	46 446 122	2 990 086	0
Actions SICAV	Cessions	89 761	12 992 643	13 586 176	601 404	7 871
<b>Total</b>			<b>56 448 679</b>	<b>60 032 299</b>	<b>3 591 491</b>	<b>7 871</b>

**NOTE 6 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 Décembre 2025 un montant de 6 295 270 DT contre 9 559 685 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une diminution de 3 264 415 DT qui se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Avoirs en comptes courants bancaires</i>	6 196 121	9 467 274	-3 271 153
<i>Avoirs en caisses</i>	99 149	92 411	6 738
<b>Total</b>	<b>6 295 270</b>	<b>9 559 685</b>	<b>-3 264 415</b>

## NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES :


Les capitaux propres sont arrêtés au 31 Décembre 2025 à une valeur de 740 179 200 DT contre 654 978 200 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 85 201 000 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserve légale	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	375 972 057	327 771 057	48 201 000
Résultats reportés	563	803	-239
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>573 976 580</b>	<b>525 775 820</b>	<b>48 200 761</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>166 202 620</b>	<b>129 202 381</b>	<b>37 000 239</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>740 179 200</b>	<b>654 978 200</b>	<b>85 201 000</b>

### 7.1 – Tableau de variation des capitaux propres :

Le tableau de variation des capitaux propres aux 31 décembre 2025, se présente comme suit :

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Arrêté au 31 Décembre 2025 (Exprimé en TND)						
	Capital social	Autres Réserves	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>180 003 600</b>	<b>327 771 057</b>	<b>18 000 360</b>	<b>803</b>	<b>129 202 381</b>	<b>0</b>	<b>654 978 200</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2024		48 201 000		-239	-129 202 381	81 001 620	0
Dividendes distribués						-81 001 620	-81 001 620
<b>Résultat au 31/12/2025</b>					166 202 620		166 202 620
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2025</b>	<b>180 003 600</b>	<b>375 972 057</b>	<b>18 000 360</b>	<b>563</b>	<b>166 202 620</b>	<b>0</b>	<b>740 179 200</b>

(1) : L'affectation du résultat 2024 a été comptabilisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société du 11 Juin 2025 statuant sur les comptes de l'exercice 2024.

(2) : L'évolution du résultat par action se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

Désignation	Solde au 31.12.2025	Solde au 31.12.2024
Résultat net	166 202 620	129 202 381
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600
<b>Résultat par action</b>	<b>0,923</b>	<b>0,718</b>

**NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS :**

Les passifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2025 à une valeur de 102 338 118 DT contre 91 033 642 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 11 304 475 DT. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Echéances à + 1 an Contrat Mourabha Zitouna Bank</i>	0	5 999 303	-5 999 303
<i>Echéances à + 1 an Crédits Attijari Bank</i>	47 673 379	18 389 657	29 283 722
<i>Echéances à + 1 an Crédits ATB</i>	27 857 143	34 571 429	-6 714 286
<i>Echéances à + 1 an Crédits BIAT</i>	21 142 857	28 506 708	-7 363 851
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	5 584 974	2 589 102	2 995 872
<i>Echéances à + 1 an Crédits BNA</i>	0	857 143	-857 143
<b>Sous-total</b>	<b>102 258 353</b>	<b>90 913 342</b>	<b>11 345 011</b>
<i>Dettes rattachées au fonds gérés</i>	61 652	61 652	0
<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>	18 113	58 648	-40 535
<b>Total</b>	<b>102 338 118</b>	<b>91 033 642</b>	<b>11 304 476</b>

**NOTE 9 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

Les comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2025 à 6 438 267 DT contre 4 449 271 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 1 988 996 DT. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Fournisseurs locaux</i>	2 720 419	3 144 722	-424 303
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	3 500 476	1 061 466	2 439 010
<i>Fournisseurs étrangers</i>	80 367	111 602	-31 234
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	132 664	127 141	5 524
<b>Total</b>	<b>6 438 267</b>	<b>4 449 271</b>	<b>1 988 996</b>

**NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2025 un montant 10 122 774 DT contre 9 206 677 DT à la clôture de l'exercice précédent qui se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	224 085	411 391	-187 306
<i>Cotisations de sécurité sociale à payer à la CNSS</i>	1 975 562	1 500 697	474 866
<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	2 334 576	1 746 987	587 590
<i>Associés, dividendes à payer</i>	35 164	30 044	5 121
<i>Charges à payer</i>	5 097 137	5 177 922	-80 785
<i>Créditeurs divers</i>	46 881	60 716	-13 835
<i>Produits constatés d'avance</i>	359 367	199 660	159 708
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
<i>Avances sur cession d'immobilisations corporelles</i>	0	29 261	-29 261
<b>Total</b>	<b>10 122 774</b>	<b>9 206 677</b>	<b>916 097</b>

**NOTE 11 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2025 un montant 45 765 179 DT contre 27 286 466 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 18 478 713 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variations</b>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	30 793 718	26 421 889	4 371 829
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	1 527 105	864 577	662 528
<i>Découverts bancaires</i>	5 944 357	0	5 944 357
<i>Crédits relais</i>	7 500 000	0	7 500 000
<b>Total</b>	<b>45 765 179</b>	<b>27 286 466</b>	<b>18 478 713</b>

**NOTE 12 – REVENUS :**

Les revenus totalisant au 31 Décembre 2025 la somme de 186 132 547 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Dividendes</i>	162 212 674	130 808 412	31 404 261
<i>Prestations de Services</i>	23 648 439	22 729 133	919 306
<i>Produits de location</i>	271 434	386 037	-114 603
<b><i>Total</i></b>	<b>186 132 547</b>	<b>153 923 582</b>	<b>32 208 965</b>

**12.1 Dividendes :**

Les dividendes reçus par la société au cours de l'exercice 2025 se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>2025</b>
<i>DICK</i>	61 133 490
<i>NUTRIMIX</i>	29 970 665
<i>PREMIX SEBRI</i>	23 060 000
<i>EL MAZRAA</i>	22 899 832
<i>CEDRIA</i>	8 718 750
<i>EL JENENE</i>	4 894 780
<i>YASMINE</i>	4 023 978
<i>POULINA</i>	2 226 770
<i>TDS</i>	1 499 700
<i>ETTAAMIR</i>	1 270 368
<i>SABA</i>	743 295
<i>ASTER TRAINING</i>	638 397
<i>Ennakl Automobiles</i>	586 755
<i>MED FACTOR</i>	399 976
<i>BH Assurances</i>	135 780
<i>Fidelity SICAV</i>	8 854
<i>Dividendes 2025 rattachés au Fonds géré de TDS</i>	1 210
<i>Attijari Obligataire SICAV</i>	69
<i>Maxula Placement SICAV</i>	6
<b><i>Total</i></b>	<b>162 212 674</b>

**NOTE 13 – CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 31 Décembre 2025, les charges de personnel présentent un solde de 8 368 018 DT contre 7 460 811 DT au 31 Décembre 2024 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	<i>7 183 334</i>	<i>6 420 615</i>	<i>762 719</i>
<i>Charges sociales légales</i>	<i>1 184 684</i>	<i>1 040 196</i>	<i>144 488</i>
<b><i>Total</i></b>	<b><i>8 368 018</i></b>	<b><i>7 460 811</i></b>	<b><i>907 207</i></b>

**NOTE 14 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :**

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2025 un montant de 1 519 630 DT contre 1 230 734 DT à la clôture de l'exercice précédent, se présentant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (Voir Note 1)</i>	<i>1 519 630</i>	<i>1 230 734</i>	<i>288 895</i>
<b><i>Total</i></b>	<b><i>1 519 630</i></b>	<b><i>1 230 734</i></b>	<b><i>288 895</i></b>

**NOTE 15 – AUTRES CHARGES D’EXPLOITATION :**

Au décembre 2025, les autres charges d’exploitation présentent un solde de 7 090 521 DT contre un solde 6 832 448 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Achats de fournitures et consommables</i>	351 126	330 434	20 692
<i>Sous-traitance</i>	206 111	307 420	-101 309
<i>Locations</i>	1 127 350	1 151 121	-23 771
<i>Entretien et réparations</i>	285 628	305 273	-19 645
<i>Primes d’assurance</i>	19 011	29 264	-10 253
<i>Rémunérations d’intermédiaires et honoraires</i>	3 156 094	2 976 627	179 467
<i>Publicités, publications et relations publiques</i>	209 371	99 565	109 807
<i>Transport, déplacements et missions</i>	316 219	297 807	18 412
<i>Réceptions</i>	62 388	71 966	-9 579
<i>Abonnements et documentations</i>	58 889	77 749	-18 860
<i>Subventions, cotisations et dons</i>	62 531	7 461	55 070
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	44 903	46 755	-1 851
<i>Impôts et taxes</i>	569 386	513 175	56 211
<i>Charge divers ordinaires</i>	621 513	617 833	3 680
<b><i>Total</i></b>	<b>7 090 521</b>	<b>6 832 448</b>	<b>258 073</b>

**NOTE 16 – CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 31 Décembre 2025, les charges financières nettes ont totalisé 2 195 000 DT contre une charge nette de 8 011 550 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	-11 315 301	-11 097 277	-218 024
<i>Pertes de change</i>	-2 503	-7 338	4 834
<i>Gains de change</i>	4 486	-2 356	6 842
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participations (Voir Note 5)</i>	0	-24 689 758	24 689 758
<i>Charges nettes sur cessions des titres de placements (i)</i>	-7 871	0	-7 871
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i) (Voir Notes 2 &amp; 5)</i>	845 842	23 520 806	-22 674 963
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements (i)</i>	3 591 491	1 311 311	2 280 180
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements rattachées aux fonds gérés (i)</i>	540	0	540
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	4 617 050	2 973 001	1 644 049
<i>Produits des titres participatifs rattachées aux fonds gérés (i)</i>	33 946	29 838	4 648
<i>Autres charges financières</i>	-191 360	-149 115	-42 245
<i>Produits financiers</i>	112 582	86 957	25 625
<i>Intérêts des placements à court terme (i)</i>	116 098	12 380	103 718
<b><i>Total</i></b>	<b>-2 195 000</b>	<b>-8 011 550</b>	<b>5 816 550</b>

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

**NOTE 17 – AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 31 Décembre 2025, les autres gains ordinaires présentent un solde de 492 401 DT contre un solde de 456 065 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	-491 917	-456 031	-35 887
<i>Autres produits exceptionnels</i>	-483	-34	-449
<b><i>Total</i></b>	<b>-492 401</b>	<b>-456 065</b>	<b>-36 336</b>

**NOTE 18 – AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 31 Décembre 2025, les autres pertes ordinaires présentent un solde de 71 510 DT contre un solde de 1 324 806 DT au 31 Décembre 2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

**(Exprimés en TND)**

	<i>Solde au 31/12/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	35 306	74 101	-38 795
<i>Autre pertes exceptionnelles</i>	36 204	1 250 705	-1 214 501
<b><i>Total</i></b>	<b>71 510</b>	<b>1 324 806</b>	<b>-1 253 296</b>

**NOTE 19 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :**

Les opérations réalisées avec les parties liées durant l'exercice 2025 se détaillent comme suit :

**1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :****(Exprimés en TND)**

<b>Sociétés du groupe</b>	<b>Au 31/12/2025</b>	
	<b>Achats en HTVA</b>	<b>Ventes et charges communes en HTVA</b>
EL MAZRAA	224 360	5 458 792
DICK	167 933	4 545 353
MED OIL COMPANY	49 070	4 082 643
NUTRIMIX	0	3 875 740
SNA	0	3 730 636
GIPA	0	3 028 251
ALMES	16 807	2 726 033
PARTNER INVESTMENT	0	2 484 015
S.I.D	0	2 112 892
ASTER TRAINING	1 818 408	814 458
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	61 000	1 636 539
MBG	0	1 569 512
ZAHRET MORNAG	0	1 382 149
GREEN LABEL OIL	0	1 342 558
CARTHAGO	4 100	1 223 152
PROINJECT	56 000	1 213 322
GAN	14 215	1 130 212
ELIOS	0	1 065 553
GLOBAL TRADING	50 897	1 053 683
YASMINE	0	821 405
UNIPACK	0	793 847

Sociétés du groupe	Au 31/12/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
SAOUEF	0	729 822
CEDRIA	0	715 190
POULINA	0	712 287
BRIQUETERIE JBEL OUEST	0	695 510
MED FACTOR	0	693 876
EL JENENE	0	657 512
PAF	0	644 511
TPAP	0	618 443
SIDI OTHMANE	0	588 647
EL MAZRAA MARKET	489 722	294 384
PAYVAGO	0	461 136
SABA	0	426 024
PREMIX SEBRI	0	418 716
ASTER INFORMATIQUE	392 456	94 525
PPM	0	383 714
SOKAPO	86 741	382 747
BRIQUETERIE BIR MCHERGUA	0	364 554
CHAHRAZED	0	320 233
TECHNOFLEX	0	297 109
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	253	275 346
SUD PACK	0	257 730
OASIS	5 700	250 727
AGROBUSINESS	86 164	250 406
LINPACK	0	248 771
ROMULUS VOYAGES	244 069	6 102
NOVA GREEN VOLT	0	214 264
SGTM	0	172 437
TRANSPPOOL	0	169 534
ENNAKL AUTOMOBILES	165 600	0
ENNAJEH	0	158 569
ETTAAMIR	0	156 227
GPL	0	150 805
GAN DISTRIBUTION	8 463	131 797
LE PASSAGE	0	130 343
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	259	121 614
TAZOGHRANE	0	92 193
SIGA	0	84 303
TRIANON	0	74 924
ITC	0	68 521
EL BORAQ	0	65 483
MAGHREB INDUSTRIE	0	60 926
PROMETAL PLUS	0	58 885
ESSANAUBAR	11 741	57 172

Sociétés du groupe	Au 31/12/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
POLYPHOS	0	49 200
MED INDUSTRIES	0	48 957
DATAZION	6 216	48 139
STE LES ABATTOIRES DE TUNIS	0	47 266
PRINTPACK	1 778	45 315
CHIFCO	1 200	36 457
STE TUNISIENNE DE COMMERCE	0	32 047
PROVITAL	0	30 383
FMA	0	13 426
E-CAR	0	10 000
SIDI DAOUD	0	9 220
GCC	0	6 426
BIM IN TOUCH	0	6 285
SELMA	0	5 481
SCI	0	4 446
POULINA TRADING	0	3 360
DAKHLA	0	680
TMT	0	550
EL FERDAOUS	0	300
STARMAT	0	250
<b>Total</b>	<b>3 963 150</b>	<b>59 244 943</b>

## 2- Fonds gérés déposés chez de TDS :

- La société POULINA GROUP HOLDING a placé en 2020 chez la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR un fonds géré pour un montant de **6 100 000 dinars**. Ce placement a fait l'objet d'une convention de gestion en date du 23 Mars 2020.

- La société POULINA GROUP HOLDING a porté au niveau des charges et produits de l'exercice 2025 les montants suivants se rattachant au fonds géré déposé chez de la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR :

Désignation	Montant en DT
- Dividendes	1 210
- Revenus des titres participatifs	33 946
- Plus-values sur cessions de titres de placements	540
- Commission de gestion fonds gérés (en Hors taxes)	-61 000

Les créances rattachées à ce fonds géré, portées parmi les immobilisations financières, s'élèvent au 31/12/2025 à 636 911 DT contre 601 215 DT au 31/12/2024.

Les dettes rattachées à ce fonds géré, classées parmi les autres passifs non courants, s'élèvent à -61 651 DT au 31/12/2025, sans variation par rapport à l'exercice 2024.

### **3- Revenus des titres participatifs :**

- La société POULINA GROUP HOLDING détenant 544 titres participatifs société EL MAZRAA pour un montant total de **27 200 000 dinars**, a porté au niveau des produits de l'exercice des intérêts sur titres participatifs au titre de l'exercice 2025 pour un montant de **4 617 050 dinars** non encaissés et portés parmi les produits à recevoir, et ce conformément à la notice d'émission en date du 24 Décembre 2019 tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration de la société EL MAZRAA en date du 24 Décembre 2019. (Voir Note 2).

### **4- Prêts Comptes courants :**

- La société POULINA GROUP HOLDING a consenti à la société AYMAX SERVICES un prêt en compte courant d'un montant de 2 000 000 dinars, ayant fait l'objet d'une convention en date du 26 Décembre 2025 avec une rémunération au taux annuel de 8 %.

Les intérêts relatifs à l'exercice 2025, d'un montant de 889 dinars, ont été comptabilisés au niveau des produits à recevoir.

- La société POULINA GROUP HOLDING a consenti à la société PARTNER INVESTEMENT un prêt en compte courant d'un montant de 5 000 000 dinars, ayant fait l'objet d'une convention en date du 27 Juin 2025 avec une rémunération au taux annuel TMM + 2 %.

Les intérêts relatifs à l'exercice 2025, d'un montant de 32 534 dinars, ont été comptabilisés au niveau des produits à recevoir.

Il est à noter que ce prêt a fait l'objet d'un remboursement intégral le 24 juillet 2025.

**NOTE 20 – ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

Les engagements hors bilan de la société PGH arrêtés au 31 décembre 2025 :

**1- Cautions et garanties données :**

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses parties liées sont analysées comme suit :

**(Exprimés en TND)**

Banques	Nature d'engagement	Emprunteuses	Montant de la caution
STB	Cautions solidaire	ALMES	20 000 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	ALMES	17 600 000
STB	Cautions solidaire	ALMES	10 000 000
ATB	Cautions solidaire	ALMES	9 100 000
BT	Cautions solidaire	ALMES	8 600 000
UIB	Cautions solidaire	ALMES	8 150 000
BNA	Cautions solidaire	ALMES	8 000 000
ATTIJARI BANK	Cautions solidaire	ALMES	7 350 000
AL BARAKA BANK	Cautions solidaire	ALMES	7 200 656
BANQUE ZITOUNA	Cautions solidaire	ALMES	7 000 000
ABC	Cautions solidaire	ALMES	7 000 000
UBCI	Cautions solidaire	ALMES	6 500 000
QNB	Cautions solidaire	ALMES	6 000 000
BNA	Cautions solidaire	ALMES	5 000 000
ATB	Cautions solidaire	ALMES	4 500 000
BH	Cautions solidaire	ALMES	4 000 000
BT	Cautions solidaire	ALMES	450 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	BJO	12 200 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	BJO	3 400 000
ATTIJARI BANK	Cautions solidaire	CARTHAGO	10 000 000
BNA	Cautions solidaire	CARTHAGO	6 960 000
STB	Cautions solidaire	CARTHAGO	6 800 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	CARTHAGO	6 400 000
ATTIJARI BANK	Cautions solidaire	CARTHAGO	6 000 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	CARTHAGO	5 320 000
STB	Cautions solidaire	CARTHAGO	5 000 000
BT	Cautions solidaire	CARTHAGO	3 980 000
BH	Cautions solidaire	CARTHAGO	3 000 000
BNA	Cautions solidaire	CARTHAGO	2 340 000
BT	Cautions solidaire	CARTHAGO	1 750 000
AMEN BANK	Cautions solidaire	CARTHAGO	300 000
BH	Cautions solidaire	CARTHAGO SANITAIRE	18 000 000
AL BARAKA BANK	Cautions solidaire	CEDRIA	5 143 325
STB	Cautions solidaire	CEDRIA	5 000 000
ABC	Cautions solidaire	CEDRIA	5 000 000
UIB	Cautions solidaire	CEDRIA	4 940 000

Banques	Nature d'engagement	Emprunteuses	Montant de la caution
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	3 800 000
ATB	Caution solidaire	CEDRIA	3 780 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 500 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 000 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	1 030 000
UBCI	Caution solidaire	CEDRIA	760 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 750 000
BNA	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 500 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	3 300 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	1 280 000
UIB	Caution solidaire	DICK	13 500 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	10 000 000
BNA	Caution solidaire	DICK	10 000 000
ATB	Caution solidaire	DICK	8 700 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	7 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	7 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	5 150 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 100 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 000 000
UIB	Caution solidaire	DICK	3 500 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 625 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 025 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	1 600 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	1 250 000
BT	Caution solidaire	EL JENENE	25 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	5 000 000
ATB	Caution solidaire	EL JENENE	3 250 000
UIB	Caution solidaire	EL JENENE	2 250 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	1 000 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	10 000 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 500 000
BNA	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 100 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 000 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	6 000 000
ATB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 000 000
BT	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 800 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 630 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 060 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 000 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	2 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 710 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 050 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Emprunteuses</b>	<b>Montant de la caution</b>
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	500 000
UIB	Caution solidaire	ENNAJEH	2 500 000
BIAT	Caution solidaire	ENNAJEH	1 460 000
BIAT	Caution solidaire	ESSANA OUBER	560 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ESSANA OUBER	510 000
BNA	Caution solidaire	ETTAMIR	4 000 000
STB	Caution solidaire	GAN	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	9 940 000
STB	Caution solidaire	GAN	8 225 000
UIB	Caution solidaire	GAN	6 120 000
BIAT	Caution solidaire	GAN	5 450 000
BT	Caution solidaire	GAN	5 000 000
ATB	Caution solidaire	GAN	4 885 000
BT	Caution solidaire	GAN	4 640 000
BTE	Caution solidaire	GAN	4 500 000
ATB	Caution solidaire	GAN	4 225 000
UIB	Caution solidaire	GAN	3 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	2 710 000
QNB	Caution solidaire	GAN	2 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GAN	1 070 000
BNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	4 875 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
UIB	Caution solidaire	GIPA	17 000 000
STB	Caution solidaire	GIPA	12 500 000
BNA	Caution solidaire	GIPA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	GIPA	8 950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GIPA	5 220 000
STB	Caution solidaire	GIPA	4 900 000
BT	Caution solidaire	GIPA	3 120 000
BH	Caution solidaire	GIPA	3 000 000
BH	Caution solidaire	GIPA	2 800 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GIPA	1 420 000
BT	Caution solidaire	GIPA	1 400 000
BT	Caution solidaire	GIPA	440 000
BIAT	Caution solidaire	GPL	3 930 000
BT	Caution solidaire	GPL	2 020 000
BNA	Caution solidaire	GPL	1 935 000
UBCI	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	15 500 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	8 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	7 500 000
ATB	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	5 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	3 700 000
AMEN BANK	Caution solidaire	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	1 000 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	3 520 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Emprunteuses</b>	<b>Montant de la caution</b>
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	1 800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	LINPACK	950 000
STB	Caution solidaire	MBG	15 000 000
BNA	Caution solidaire	MBG	14 760 000
UIB	Caution solidaire	MBG	14 758 000
STB	Caution solidaire	MBG	10 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	9 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	8 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	7 270 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	7 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	6 430 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	6 180 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	5 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	4 650 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 100 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	2 650 000
STB	Caution solidaire	MBG	1 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	300 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED FACTOR	5 500 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 960 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 260 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	19 200 000
STB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	15 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	14 125 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 500 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 150 000
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	10 770 000
ATB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	9 380 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 600 000
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 500 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	6 900 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 850 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 400 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 143 325
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 100 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
ABC	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 870 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 000 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	3 105 677
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	1 450 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	20 500 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	16 625 000
ATB	Caution solidaire	NUTRIMIX	15 500 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	11 375 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Emprunteuses</b>	<b>Montant de la caution</b>
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 375 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	9 500 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 250 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 100 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 250 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	3 000 000
BT	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 100 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	OASIS	1 050 000
BNA	Caution solidaire	PAF	11 550 000
STB	Caution solidaire	PAF	10 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	5 660 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	5 440 000
BTK	Caution solidaire	PAF	5 000 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	4 000 000
UIB	Caution solidaire	PAF	3 650 000
STB	Caution solidaire	PAF	3 275 000
UBCI	Caution solidaire	PAF	3 100 000
BTK	Caution solidaire	PAF	3 000 000
BH	Caution solidaire	PAF	2 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	300 000
STB	Caution solidaire	POULINA	5 000 000
BNA	Caution solidaire	POULINA	4 950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	4 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	POULINA	3 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	11 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	2 500 000
UIB	Caution solidaire	PPM	1 600 000
BNA	Caution solidaire	PPM	1 000 000
BH	Caution solidaire	PREMIX	6 100 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PREMIX	2 800 000
ABC	Caution solidaire	PROINJECT	5 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PROINJECT	4 530 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SABA	6 000 000
BNA	Caution solidaire	SABA	2 800 000
BIAT	Caution solidaire	SABA	1 170 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SABA	690 000
UIB	Caution solidaire	SAOUEF	10 000 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	7 500 000
BIAT	Caution solidaire	SAOUEF	3 700 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	3 500 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Emprunteuses</b>	<b>Montant de la caution</b>
BIAT	Caution solidaire	SGTM	5 280 000
BTK	Caution solidaire	SGTM	700 000
BNA	Caution solidaire	SGTM	640 000
BNA	Caution solidaire	SIGA	2 460 000
STB	Caution solidaire	SNA	20 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	17 450 000
BNA	Caution solidaire	SNA	14 000 000
BNA	Caution solidaire	SNA	13 250 000
STB	Caution solidaire	SNA	12 500 000
BH	Caution solidaire	SNA	12 000 000
UIB	Caution solidaire	SNA	10 240 000
ATB	Caution solidaire	SNA	10 050 000
BIAT	Caution solidaire	SNA	10 000 000
BT	Caution solidaire	SNA	9 750 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	9 750 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	SNA	8 229 321
BT	Caution solidaire	SNA	7 500 000
ABC	Caution solidaire	SNA	7 000 000
QNB	Caution solidaire	SNA	7 000 000
BNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	5 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 700 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 536 000
BH	Caution solidaire	SNA	4 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	3 500 000
UBCI	Caution solidaire	SNA	3 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	7 420 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	2 680 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	2 640 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	1 880 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	1 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	240 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	1 300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	720 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	1 200 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	TAZOGHRANE	3 500 000
BIAT	Caution solidaire	TECHNOFLEX	4 140 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	T'PAP	6 250 000
BIAT	Caution solidaire	T'PAP	5 360 000
BNA	Caution solidaire	T'PAP	3 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	700 000
BT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	300 000

Banques	Nature d'engagement	Emprunteuses	Montant de la caution
BIAT	Caution solidaire	TRIANON	15 000 000
STB	Caution solidaire	UNIPACK	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	4 500 000
BH	Caution solidaire	UNIPACK	3 300 000
ATB	Caution solidaire	UNIPACK	2 880 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	1 745 000
BT	Caution solidaire	UNIPACK	800 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	6 000 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BT	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 000 000
UBCI	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	250 000
<b>Total</b>			<b>1 618 061 304</b>

**2- Nantissements des titres de participation donnés et garanties reçues sous la forme de nantissements de titres de participations :**

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres	Nature de l'engagement
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				EL MAZRAA	Nantissement
			SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	40 000 000	PGH	PREMIX	Nantissement
				NUTRIMIX	Nantissement
			SPI	PF MAC N° 63834	Garantie reçue
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
				MBG	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
				ENNAKL	Garantie reçue
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032	Garantie reçue
				FCP MAC HORIZON 2033	Garantie reçue
<b>Total</b>		<b>185 878 700</b>			

**NOTE 21 – INFORMATIONS LIEES A LA DURABILITE (ESG et au 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 individuels de la société 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).

La société « Poulina Group Holding » étant une Holding financière, son activité se limitant à la gestion des participations dans le groupe, l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres, les facteurs ESG Auxquels elle est exposée sont limités.

La société PGH n'est pas exposée directement à un risque lié à MACF applicable en 2026 aux importations de certains produits dans l'Union Européenne.

La société 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 son exploitation ou ses perspectives.

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

**Mesdames et 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 de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2025, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie 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, annexés au présent rapport font apparaître un total net de bilan de **904 843 539** dinars, des capitaux propres positifs de **740 179 200** dinars y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à **166 202 620** dinars et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation de **168 385 339** dinars.

**1. Opinion :**

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société POULINA GROUP HOLDING au 31 Décembre 2025, ainsi que sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**2. Fondement de l'opinion :**

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 individuels 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 :**

Au 31 décembre 2025, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à **789 526 374** dinars. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la **Note 2** en annexe aux états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition. A la date de clôture, cette valeur est rapprochée de la valeur d'usage des dits titres, telle que définie par la Norme Comptable « NCT 07 » relative aux placements. La valeur d'usage des participations à long terme est appréciée par la direction de la société en se basant sur différents facteurs prévus par la norme « NCT 7 » relative aux placements tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

En réponse, nous avons mis en place des procédures permettant d'apprécier la valorisation de ces participations à la date de clôture. Nos travaux ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de l'évaluation effectuée par la société, des méthodes retenues et des hypothèses sous-jacentes ;
- Apprécier la valeur d'usage des participations en se basant sur les différents facteurs retenus par la norme comptable 7 relative aux placements ;
- Rapprocher les valeurs calculées par nos soins avec celle retenues par la direction et vérifier l'existence d'éventuelles provisions sur les titres de participation.

**4. Rapport du conseil d'administration :**

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2025 incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration 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 de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration 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 du conseil d'administration, 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 individuels :**

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

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est au conseil d'administration de la société 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 individuels :**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels 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 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 individuels 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 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 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.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne :**

En application des dispositions de l'Article 3 de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. 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 efficacité incombe au conseil d'administration.

**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 individuels. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la Société.**

**2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur :**

En application des dispositions de l'Article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

**Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.**

**Tunis, le 28 avril 2026,**

**LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**SAECO Consulting  
Elyes BEN M'BAREK**

**Expert-Partners  
Salah MEZIOU**

**RAPPORT SPECIAL  
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers individuels  
Exercice clos au 31 Décembre 2025**

**Mesdames et Messieurs les Actionnaires,  
Société POULINA GROUP HOLDING S.A,**

En application des dispositions des Articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par lesdits articles.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Les opérations réalisées dans le cadre des articles précités se présentent comme suit :

**1- Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :**

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation et de placements dans les sociétés du groupe ainsi que les dividendes reçus sont présentés aux **Notes 2, 5 et 12.1** annexées aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions de titres de participation des sociétés du groupe réalisées en 2025 s'élève à **159 331 818** dinars.

Le montant total des titres de participations des sociétés du groupe cédés en 2025 s'élève à **10 997 658** dinars pour un prix de cession de **11 843 500** dinars.

Le montant total des titres de placements des sociétés du groupe cédés en 2025 s'élève à **43 456 036** dinars pour un prix de cession de **46 446 122** dinars.

**2- Engagements de la société envers les dirigeants :**

- La rémunération brute annuelle servie au Directeur Général au titre de l'exercice 2025, à travers une filiale de la société PGH, s'élève à **600 000 dinars**.
- Les jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration en 2025 conformément à la décision de l'AGO du 11 Juin 2025 s'élèvent à **270 000 dinars** en brut.
- La rémunération brute allouée au comité permanent en 2025 conformément à la décision de l'AGO du 11 Juin 2025 s'élèvent à **70 000 dinars**.

**3- Crédits bancaires :**

Le 29 décembre 2025, à la suite de l'autorisation du conseil d'administration en date du 21 Novembre 2025, la société PGH a contracté un crédit bancaire auprès d'Attijari Bank selon les modalités suivantes :

- Montant : 40 000 000 dinars ;
- Durée : 4 ans et 8 mois ;
- Taux d'intérêt : TMM + 1,1 %.

L'encours relatif à ce crédit s'élève au 31 Décembre 2025 à 40 000 000 dinars. Les intérêts supportés sur ce crédit, inscrits parmi les charges à payer au 31 Décembre 2025 s'élèvent à 19 089 Dinars.

#### **4- Achats, ventes et charges communes réalisées avec les parties liées :**

Les opérations d'achats et de ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 19** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2025 s'élèvent à **59 244 943 dinars (H.TVA)**. Celui des achats réalisés auprès des parties liées de la société est de **3 963 150 dinars (H.TVA)**.

#### **5- Fonds gérés déposés chez de TDS :**

- La société POULINA GROUP HOLDING a placé en 2020 chez la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR un fonds géré pour un montant de **6 100 000 dinars**. Ce placement a fait l'objet d'une convention de gestion en date du 23 Mars 2020.
- La société POULINA GROUP HOLDING a porté au niveau des charges et produits de l'exercice 2025 les montants suivants se rattachant au fonds géré déposé chez de la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR :

<b>Désignation</b>	<b>Montant en DT</b>
- Dividendes	1 210
- Revenus des titres participatifs	33 946
- Plus-values sur cessions de titres de placements	540
- Commission de gestion fonds gérés (en Hors taxes)	-61 000

Les créances rattachées à ce fonds géré, portées parmi les immobilisations financières, s'élèvent au 31/12/2025 à 636 911 DT contre 601 215 DT au 31/12/2024.

Les dettes rattachées à ce fonds géré, classées parmi les autres passifs non courants, s'élèvent à - 61 651 DT au 31/12/2025, sans variation par rapport à l'exercice 2024.

#### **6- Revenus des titres participatifs :**

- La société POULINA GROUP HOLDING détenant 544 titres participatifs société EL MAZRAA pour un montant total de **27 200 000 dinars**, a porté au niveau des produits de l'exercice des intérêts sur titres participatifs au titre de l'exercice 2025 pour un montant de **4 617 050 dinars** non encaissés et portés parmi les produits à recevoir, et ce conformément à la notice d'émission en date du 24 Décembre 2019

tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration de la société EL MAZRAA en date du 24 Décembre 2019. (Voir Note 2).

#### **7- Prêts Comptes courants :**

- La société POULINA GROUP HOLDING a consenti à la société AYMAX SERVICES un prêt en compte courant d'un montant de 2 000 000 dinars, ayant fait l'objet d'une convention en date du 26 Décembre 2025 avec une rémunération au taux annuel de 8 %.

Les intérêts relatifs à l'exercice 2025, d'un montant de 889 dinars, ont été comptabilisés au niveau des produits à recevoir.

- La société POULINA GROUP HOLDING a consenti à la société PARTNER INVESTEMENT un prêt en compte courant d'un montant de 5 000 000 dinars, ayant fait l'objet d'une convention en date du 27 Juin 2025 avec une rémunération au taux annuel TMM + 2 %.

Les intérêts relatifs à l'exercice 2025, d'un montant de 32 534 dinars, ont été comptabilisés au niveau des produits à recevoir.

Il est à noter que ce prêt a fait l'objet d'un remboursement intégral le 24 juillet 2025.

#### **8- Cautions et garanties données et reçues au profit ou par des parties liées :**

- Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses parties liées s'élèvent à **1 618 061 304** dinars. Le détail de ces cautions est présenté à la **Note 20** annexée aux états financiers.

- Les nantissements de titres de participation donnés par la société PGH en garantie de ses crédits bancaires ainsi que les garanties reçues sous la forme de nantissements sur titres auprès de ses parties liées s'élèvent à **185 878 700 dinars**. Le détail de ces nantissements est présenté à la **Note 20** annexée aux états financiers.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Tunis, le 28 avril 2026,**

#### **LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**SAECO Consulting**  
**Elyes BEN M'BAREK**

**Expert-Partners**  
**Salah MEZIOU**