

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Siège Social : GP1 KM 12 EZZAHRA

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. publie, ci-dessous, ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M. Adel Ben SOLTANA (SAECO Consulting) et M. Salah MEZIOU (Expert-Partners).

**Bilan Individuel Intermédiaire
au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		1 226 380	1 007 880	1 226 380
Amortissement immobilisations incorporelles		-1 002 087	-830 562	-930 827
	1	224 293	177 318	295 553
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		69 859 816	44 255 266	61 102 380
Amortissement des immobilisations corporelles		-23 198 801	-19 227 413	-20 699 564
	1	46 661 015	25 027 853	40 402 816
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		909 598 800	752 951 284	825 311 859
Provisions		0	0	0
	2	909 598 800	752 951 284	825 311 859
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		956 484 108	778 156 456	866 010 228
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		956 484 108	778 156 456	866 010 228
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés		7 351 292	9 201 022	15 326 287
Provisions		0	0	0
	3	7 351 292	9 201 022	15 326 287
Autres actifs courants	4	99 672 066	178 376 522	14 742 278
Placements et autres actifs financiers	5	3 488 710	13 989 350	2 469 476
Liquidités et équivalents de liquidités	6	5 375 166	1 527 966	6 295 270
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		115 887 234	203 094 859	38 833 311
TOTAL DES ACTIFS		1 072 371 343	981 251 315	904 843 539

Les Notes de 1 à 22 font partie intégrante des états financiers.

**Bilan Individuel Intermédiaire
au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		771	563	563
Autres capitaux propres		421 814 316	375 972 057	375 972 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		619 819 047	573 976 580	573 976 580
Résultat de l'exercice		196 152 018	163 650 626	166 202 620
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	815 971 064	737 627 207	740 179 200
PASSIFS				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts		102 732 858	83 251 267	102 258 353
Autres passifs non courants		79 764	94 299	79 764
Total des passifs non courants	8	102 812 622	83 345 567	102 338 118
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	95 540 843	38 661 884	6 438 267
Autres passifs courants	10	20 891 014	92 547 059	10 122 774
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	37 155 799	29 069 599	45 765 179
Total des passifs courants		153 587 656	160 278 542	62 326 221
TOTAL DES PASSIFS		256 400 278	243 624 109	164 664 339
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 072 371 343	981 251 315	904 843 539

Les Notes de 1 à 22 font partie intégrante des états financiers.

**Etat de résultat Individuel Intermédiaire
au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2026</i>	<i>30/06/2025 Retraité en Proforma</i>	<i>31/12/2025 Retraité en Proforma</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>31/12/2025</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus	12	220 076 094	173 020 080	186 132 547	173 020 080	186 132 547
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>220 076 094</i>	<i>173 020 080</i>	<i>186 132 547</i>	<i>173 020 080</i>	<i>186 132 547</i>
CHARGES D'EXPLOITATION						
Charges de personnel	13	-5 517 675	-3 883 817	-8 368 018	-3 883 817	-8 368 018
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-1 111 616	-692 650	-1 519 630	-692 650	-1 519 630
Autres charges d'exploitation	15	-4 426 639	-3 586 386	-7 090 521	-3 586 386	-7 090 521
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-11 055 930</i>	<i>-8 162 853</i>	<i>-16 978 169</i>	<i>-8 162 853</i>	<i>-16 978 169</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION		209 020 164	164 857 227	169 154 378	164 857 227	169 154 378
Charges financières nettes	16	-6 095 520	-5 562 264	-11 275 998	-968 092	-2 195 000
Produits de placements	17	-6 357 647	4 594 172	9 080 998	0	0
Autres gains ordinaires	18	132 633	156 302	492 401	156 302	492 401
Autres pertes ordinaires	19	-133 029	-12 840	-71 510	-12 840	-71 510
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		196 566 601	164 032 597	167 380 269	164 032 597	167 380 269
Impôts sur les bénéfices		-414 184	-363 877	-1 024 043	-363 877	-1 024 043
Contribution Sociale de Solidarité		-400	-18 094	-153 606	-18 094	-153 606
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		196 152 016	163 650 626	166 202 620	163 650 626	166 202 620

Les Notes de 1 à 22 font partie intégrante des états financiers.

**Etat des Flux de Trésorerie Individuel
Intermédiaire au 30 Juin 2026 (Exprimé
en Dinar Tunisien)**

Désignation	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	7	196 152 018	163 650 626	166 202 620
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements	1	3 097 802	2 409 145	5 262 164
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1.1.2 & 19	55 494	6 258	35 306
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1.1.2 & 18	-81 686	-156 299	-491 917
* TVA à reverser sur cessions d'immobilisations corporelles	1.1.2	-2 188	-7 780	-21 857
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2 & 17	11 788 889	0	0
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2 & 17	-4 286 436	-571 346	-845 842
* Moins-values sur cessions de placements	5.1.2 & 17	0	0	7 871
* Plus-values sur cessions de placements	5.1.2 & 17	-49 438	-2 934 826	-3 591 491
* Variation du BFR		14 414 582	-124 033 364	1 799 740
* Produits des fonds gérés TDS	17	-1 368	-1 750	-35 696
* Variation des liquidités déposées chez les intermédiaires en bourse	5	63 041	-681 641	64 441
* Remboursements d'autres cautions		0	-26 000	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		221 150 711	37 653 023	168 385 339
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-7 808 051	-1 720 915	-17 757 976
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1.1.2	131 000	252 900	738 700
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2.1.1	-127 335 602	-83 921 330	-159 331 818
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2.2.2	36 186 877	8 000 000	11 843 500
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-98 825 776	-77 389 345	-164 507 594
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes	7 & 10	-111 180 640	0	-81 001 620
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	-10 141 205	-9 546 870	18 887 936
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	-1 082 275	40 291 872	51 714 458
Variation de trésorerie provenant des prêts, dépôts et cautionnements	2	-576 690	-161 611	-687 290
Variation de trésorerie provenant des comptes courants	4	-2 270 558	0	-2 000 000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-125 251 369	30 583 391	-13 086 516
Variation de la trésorerie	6 & 11	-2 926 434	-9 152 931	-9 208 771
Trésorerie au début de l'exercice	6 & 11	350 914	9 559 685	9 559 685
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6 & 11	-2 575 520	406 754	350 914

Les Notes de 1 à 22 font partie intégrante des états financiers

POULINA GROUP HOLDING S.A.

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

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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.

Son identifiant unique est le : 105 8891R. Son siège social est sis à GP1, Km 12, Ezzahra.

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 ;
- La promotion immobilière ;
- Les services financiers et informatiques.

II- PRINCIPES COMPTABLES et MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- 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.

2- 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 intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2026.

b. Immobilisations incorporelles et corporelles :

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

Immobilisations	Taux
<i>Licences (*)</i>	33 %
<i>Logiciels</i>	33 %
<i>Constructions</i>	5 %
<i>Matériels de transport</i>	20 %
<i>Matériels de transport de transport acquis par leasing (**)</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 %

(*) Il s'agit essentiellement de licences informatiques rattachées à des logiciels qui sont amorties sur la durée probable de leur exploitation, soit 3 ans.

(**) 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.

c. Titres de participation et fonds gérés :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de souscription. Les frais d'acquisition tel que les commissions des intermédiaires, les honoraires, les droits et frais sont exclus.

A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à la valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs 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. De manière générale, il est nécessaire de rassembler le maximum d'informations en vue d'aboutir à une estimation correcte des placements à long terme.

En cas de cession d'une participation, la différence entre la valeur comptable et le produit de la vente, net des charges, est portée en résultat.

Les fonds gérés déposés auprès des SICAR sont maintenus à l'actif à leur coût d'origine. Les revenus et les charges rattachés à ces fonds sont constatés au fur et à mesure de leur réalisation chez les SICAR et en fonction des informations communiquées par ces dernières.

d. Placements :

Les placements sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de souscription. Les frais d'acquisition tel que les commissions des intermédiaires, les honoraires, les droits et frais sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la clôture de l'exercice. Le cas échéant, il doit également être tenu compte de l'effet sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer.

La juste valeur des placements à court terme qui ne sont pas cotés est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés, et la valeur mathématique des titres.

La valeur des placements à court terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature.

En cas de cession d'un placement, la différence entre la valeur comptable et le produit de la vente, net des charges, est portée en résultat.

e. Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :

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

Les dividendes sont constatés en revenus lorsqu'ils sont considérés comme acquis, à savoir à la date de la décision de l'AGO correspondante.

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**.

f. 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.

g. Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2026 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2026 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata temporis.

h. Impôts sur le résultat :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 % avec un minimum de 0,2% du chiffre d'affaires TTC Elle est également soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 3% avec un minimum de 400 dinars.

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

Au 30 juin, les impôts sur le résultat sont estimés et comptabilisés suivant les mêmes règles appliquées pour la détermination du résultat fiscal imposable et des impôts au 31 décembre.

i. Opérations libellées en monnaie étrangère et risque de change :

Les opérations libellées en monnaie étrangère sont constatées sur la base du cours de change publié par la banque centrale de Tunisie en vigueur à la date de l'opération. Toute différence entre le cours de constatation et le cours de règlement est portée en résultat en tant que perte ou gain de change selon le cas.

La société PGH n'est pas exposée à un risque de change important vu le nombre limité de transactions libellées en monnaie étrangère non significatives qu'elle réalise. De ce fait, elle n'emploie pas d'instruments de couverture contre le risque de change.

j. Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

3- Note sur les données retraitées en Proforma :

a. Produits / Charges des placements :

Les produits nets et les charges nettes résultant des cessions de valeurs mobilières, ainsi que les revenus des valeurs mobilières de placement, qui étaient antérieurement présentés parmi les charges financières nettes, ont fait l'objet, au 30 juin 2026, d'un reclassement parmi les « Produits / Charges des placements » au niveau de l'état de résultat comme suit :

(Exprimé en TND)

Rubrique	30/06/2026	30/06/2025 Retraité En Proforma	31/12/2025 Retraité En Proforma	30/06/2025	31/12/2025
<i>Charges financières nettes</i>	-6 095 520	-5 562 264	-11 275 998	-968 092	-2 195 000
<i>Produits / Charges des placements</i>	-6 357 647	4 594 172	9 080 998	0	0

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- ACTIFS :

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillées dans le tableau ci-après :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2026
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2025	Acquisitions 2026	Reclassements 2026	Cessions 2026	Cumul au 30/06/2026	Cumul au 31/12/2025	Dotations de l'exercice	Transfert de charges (*)	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026
<u>Immobilisations Incorporelles</u>													
Licences	556 480	0	0	0	556 480	540 448	1 707	-1 094	612	0	542 155	16 032	14 325
Logiciels	669 901	0	0	0	669 901	390 379	69 554	-44 595	24 959	0	459 933	279 521	209 968
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>	1 226 380	0	0	0	1 226 380	930 827	71 260	45 689	25 571	0	1 002 087	295 553	224 293
<u>Immobilisations Corporelles</u>													
Terrains	4 257 625	0	0	0	4 257 625	0	0	0	0	0	0	4 257 625	4 257 625
Constructions	6 845 766	0	19 288 973	0	26 134 739	3 384 915	330 479	-211 890	118 589	0	3 715 394	3 460 851	22 419 344
Matériel de Transport	15 628 473	512 229	0	-629 926	15 510 775	8 067 446	1 293 942	-829 624	464 318	-527 305	8 834 083	7 561 026	6 676 692
Matériel de Transport financé par leasing	9 664 860	1 579 311	0	0	11 244 171	2 744 636	925 732	-593 542	332 190	0	3 670 369	6 920 224	7 573 803
Installations générales Ag & Amé. Divers	5 305 286	352 457	0	0	5 657 743	2 165 040	250 980	-160 918	90 062	0	2 416 020	3 140 246	3 241 723
Equipements de bureaux et matériel informatique	5 654 251	250 022	106 891	0	6 011 164	4 000 697	203 149	-130 251	72 898	0	4 203 846	1 653 554	1 807 318
Petits matériels d'exploitation	526 119	31 853	0	0	557 972	336 829	22 260	-14 272	7 988	0	359 089	189 290	198 883
Immobilisations corporelles en cours et avances	13 220 000	6 661 490	-19 395 864	0	485 627	0	0	0	0	0	0	13 220 000	485 627
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	61 102 380	9 387 362	0	-629 926	69 859 816	20 699 564	3 026 542	1 940 497	1 086 045	-527 305	23 198 801	40 402 816	46 661 015
Totaux	62 328 760	9 387 362	0	-629 926	71 086 196	21 630 391	3 097 802	-1 986 187	1 111 616	-527 305	24 200 888	40 698 369	46 885 308

(*) Les dotations aux amortissements afférentes aux immobilisations communes employées au profit de tout le groupe sont réparties au prorata du chiffre d'affaires réalisé par chaque société par transfert de charges (Voir Note II-2-e).

1.1 – Acquisitions de l'exercice :

Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2026 se détaillent par rubrique comme suit :

(Exprimé en TND)

	Montant
Matériel de Transport	512 229
Matériel de Transport acquis par leasing	1 579 311
Installations générales Ag & Amé. Divers	352 457
Equipements de bureaux et matériel informatique	250 022
Petit matériel d'exploitation	31 853
Immobilisations corporelles en cours et avances	6 661 490
Total des acquisitions	9 387 362

Soit des décaissements pour acquisitions d'immobilisations nets (hors Leasing) de 7 808 051 Dinars.

1.2 – Cessions de l'exercice :

Les cessions du premier semestre de l'exercice 2026 s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Tva à reverser	Prix de cessions	Plus- values	Moins- values
Matériel de transport	629 926	102 621	2 188	131 000	81 686	-55 494
Total	629 926	102 621	2 188	131 000	81 686	-55 494

1.3 – Reclassements de l'exercice :

Les reclassements du premier semestre de l'exercice 2026 s'analysent comme suit :

(Exprimé en TND)

	Montant
Constructions	19 288 973
Equipements de bureaux et matériel informatique	106 891
Immobilisations corporelles en cours et avances	-19 395 864
Total des reclassements	0

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde net débiteur **909 598 800 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
<i>Titres de participation</i>	873 172 657	789 526 374	83 646 283
<i>Versements restant à effectuer sur titres de participation</i>	-10	0	-10
<i>Dépôts en fonds gérés chez TDS</i>	6 100 000	6 100 000	0
<i>Créances rattachées aux fonds gérés déposés chez TDS</i>	700 890	636 911	63 979
<i>Titres de participation et fonds gérés</i>	879 973 537	796 263 285	83 710 251
<i>Titres participatif EL MAZRAA</i>	27 200 000	27 200 000	0
<i>Prêts au personnel</i>	2 383 629	1 844 424	539 205
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	41 635	4 150	37 485
<i>Total immobilisations financières</i>	909 598 800	825 311 859	84 286 941

2-1 TITRES DE PARTICIPATION :

Au 30 Juin 2026, les titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Au 30/06/2026		Au 31/12/2025		Mouvement 2026	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions / Souscriptions	Cessions / Réduction
DICK	11 315 180	192 843 367	11 315 180	192 843 367	0	0
NUTRIMIX	8 508 739	143 357 460	7 695 553	130 021 210	13 336 250	0
MED OIL COMPANY	4 507 695	115 782 796	2 320 195	53 439 046	62 343 750	0
SNA	4 564 919	57 672 445	4 219 919	50 235 520	7 436 925	0
EL MAZRAA	4 324 467	57 157 958	4 324 467	57 157 958	0	0
EL JENENE	3 879 502	50 704 880	3 879 502	50 704 880	0	0
CARTHAGO	9 358	1 086 208	363 669	42 212 048	0	41 125 840
PREMIX SEBRI	115 300	35 438 525	115 300	35 438 525	0	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
GIPA	222 292	24 585 393	1	49	24 585 344	0
AGRO BUSINESS	158 349	17 988 391	1	58	17 988 333	0
ETTAAMIR	425 037	13 110 071	508 147	15 673 561	0	2 563 490
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	899 995	8 999 950	899 994	8 999 940	10	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
BH ASSURANCE	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
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	29 994	3 449 379	29 994	3 449 379	0	0

Titres	Au 30/06/2026		Au 31/12/2025		Mouvement 2026	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions / Souscriptions	Cessions / Réduction
ALMES SA	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
SYMATIQUE SARL	70	1 645 000			1 645 000	0
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	143 511	1 641 138	143 511	1 641 138	0	0
BIM IN TOUCH	54 500	605 000	54 500	605 000	0	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
DATAXION	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
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	10	98	10	98	0	0
TECHNOLFLEX	5	50	5	50	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
ESSANA OUBAR	1	12	1	12	0	0
LINPACK	1	10	1	10	0	0
Total		873 172 657		789 526 374	127 335 612	43 689 330

2.1.1 – Acquisitions titres de participation :

Les acquisitions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2026 : Acquisitions et Souscriptions			
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
SNA	Acquisitions	345 000	7 436 925
PAYVAGO (i)	Acquisitions	1	10
MED OIL COMPANY	Acquisitions	2 187 500	62 343 750
AGRO BUSINESS	Acquisitions	158 348	17 988 333
GIPA	Acquisitions	222 291	24 585 344
NUTRIMIX	Acquisitions	813 186	13 336 250
SYMATIQUE SARL	Acquisitions	70	1 645 000
Total			127 335 612

(i) : Montant non encore libéré au 30 Juin 2026, soit des décaissements sur acquisitions nets de 127 335 612 DT.

2.1.2 – Cessions titres de participation :

Les cessions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2026 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	+ Values	- Values
CARTHAGO	Cession	354 311	41 125 840	29 336 951		-11 788 889
ETTAAMIR	Cession	83 110	2 563 490	6 849 926	4 286 436	
Total			43 689 330	36 186 877	4 286 436	-11 788 889

NOTE 3 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30 Juin 2026, ce poste présente un solde débiteur de 7 351 292 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
Créances clients	7 041 933	15 133 107	-8 091 175
Clients, effets à recevoir	10 125	53 311	-43 186
Clients, factures à établir	299 235	139 869	159 366
Total	7 351 292	15 326 287	-7 974 994

NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30 Juin 2026, ce poste présente un solde débiteur de **99 672 066 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
<i>Etat, report d'impôt sur le résultat</i>	7 306 704	7 157 710	148 994
<i>Etat, report de TVA</i>	2 904 789	0	2 904 789
<i>Associés - comptes courants</i>	4 271 509	2 000 000	2 271 509
<i>Créance sur cession d'immobilisations</i>	20 739	17 739	3 000
<i>Débiteurs divers</i>	26 596	777 339	-750 743
<i>Charges constatées d'avance</i>	198 069	81 700	116 369
<i>Personnel avances et acomptes</i>	84 145	26 384	57 761
<i>Produits à recevoir (i)</i>	84 859 515	4 681 406	80 178 109
Total	99 672 066	14 742 278	84 929 787

(i) : Il s'agit essentiellement des dividendes à recevoir décidés et non encore encaissés.

NOTE 5 – PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers totalisant au 30 Juin 2026 un montant **3 488 710 DT** se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
<i>Titres de placements</i>	3 488 433	2 406 158	1 082 276
<i>Liquidités chez intermédiaires en bourse</i>	277	63 318	-63 041
Total	3 488 710	2 469 476	1 019 234

5.1 – Titres de placements :

Le détail des titres de placements, au 30 Juin 2026, se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	Nombre	Solde au 30/06/2026	Nombre	Solde au 31/12/2025
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	2 400	2 399 700	2 400	2 399 700
<i>MAC DYNAMIQUE FCP</i>	6 651	937 545	0	0
<i>FIDELITY SICAV PLUS</i>	867	144 731	0	0
<i>AMEN TRESOR</i>	49	5 174	49	5 174
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	11	1 163	11	1 163
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	1	109	1	109
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	1	12	1	12
Total		3 488 433		2 406 158

5.1.1 – Acquisitions titres de placements :

Les acquisitions des titres de placements ont totalisé **2 005 639 DT** au 30 juin 2026 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur placements 2026 : Acquisitions et Souscriptions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
FIDELITY SICAV PLUS	Acquisitions	1 113	185 419
MAC DYNAMIQUE FCP	Acquisitions	13 261	1 820 220
Total			2 005 639

5.1.2 – Cessions titres de placements :

Les cessions des titres de placements ont totalisé **923 364 DT** au 30 juin 2026 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur placements 2026 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	+ Values	- Values
FIDELITY SICAV PLUS	Cessions	246	40 689	41 005	316	0
MAC DYNAMIQUE FCP	Cessions	6 610	882 675	931 796	49 121	0
Total			923 364	972 801	49 438	0

NOTE 6 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **5 375 166 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
Avoirs en comptes courants bancaires	5 322 772	6 196 121	-873 349
Avoirs en caisses	52 394	99 149	-46 755
Total	5 375 166	6 295 270	-920 104

II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :**NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES :**

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde créditeur de **815 971 064 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserve légale	18 000 360	18 000 360	0
Réserves statutaires (i)	402 245 792	356 645 792	45 600 000
Primes d'émission (i)	46 805	46 805	0
Autres réserves (i)	13 179 460	13 179 460	0
Résultats reportés	771	563	208
Réserves spéciales pour réinvestissements (i)	6 100 000	6 100 000	0
Subventions d'investissements (i)	242 259	0	242 259
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	619 819 047	573 976 580	45 842 467
Résultat de l'exercice	196 152 018	166 202 620	29 949 398
Total des capitaux propres avant affectation	815 971 064	740 179 200	75 791 865

(i) Ces rubriques sont regroupées au niveau du tableau de variation des capitaux propres ci-dessous au niveau des « Autres capitaux propres ».

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Arrêté au 30 Juin 2026						
	(Exprimé en TND)						
	Capital social	Réserve Légale	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2025	180 003 600	18 000 360	563	375 972 057	166 202 620	0	740 179 200
Affectation du résultat de l'exercice 2025			208	45 600 000	-166 202 620	120 602 412	0
Dividendes distribués						-120 602 412	-120 602 412
Subventions d'investissements				242 259			242 259
Résultat au 30/06/2026					196 152 018		196 152 018
Total Capitaux propres au 30/06/2026	180 003 600	18 000 360	771	421 814 316	196 152 018	0	815 971 064

(1) : L'affectation du résultat de l'exercice 2025 a été comptabilisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société du 3 Juin 2026 statuant sur les comptes de l'exercice 2025.

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

(Exprimés en TND)

Désignation	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Résultat net	196 152 018	163 650 626	166 202 620
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600	180 003 600
Résultat par action	1,090	0,909	0,923

(3) : L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 3 juin 2026 a décidé d'augmenter le capital social de la société PGH de 9 000 180 Dinars et de le porter ainsi de 180 003 600 Dinars à 189 003 780 Dinars, et ce, par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites. Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de 9 000 180 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 Dinar chacune, attribuées aux actionnaires au prorata de leur participation dans le capital social. La parité d'attribution a été fixée à 1 action nouvelle pour 20 actions anciennes. La constatation de l'augmentation de capital sera effectuée lors du détachement des droits d'attribution prévu pour le 7 septembre 2026.

NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS :

Au 30 Juin 2026, ce poste présente un solde créditeur de **102 812 622 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
Echéances à + 1 an Crédits Attijari Bank	47 673 379	47 673 379	0
Echéances à + 1 an Crédits ATB	27 857 143	27 857 143	0
Echéances à + 1 an Crédits BIAT	21 142 857	21 142 857	0
Echéances à + 1 an Crédits Leasing	6 059 479	5 584 974	474 504
Dettes rattachées au fonds gérés déposés chez TDS	61 652	61 652	0
Dépôts et cautionnements reçus	18 113	18 113	0
Total	102 812 622	102 338 118	474 504

8.1 – Tableau de variation des emprunts :

Au 30 Juin 2026, le tableau de variation des emprunts se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	31/12/2025	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	30/06/2026
Emprunts Attijari Bank					
Non-courant	47 673 379	0	0	0	47 673 379
Courant	10 716 278	0	0	0	10 716 278
Emprunts BIAT					
Non-courant	21 142 857	0	0	0	21 142 857
Courant	7 363 851	-5 285 714	0	0	2 078 136
Emprunts ATB					
Non-courant	27 857 143	0	0	0	27 857 143

	31/12/2025	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	30/06/2026
Courant	6 714 286	0	0	0	6 714 286
Emprunts Zitouna Bank					
Non-courant	-	0	0	0	-
Courant	5 999 303	-4 043 224	0	0	1 956 079
Crédits relais BIAT					
Courant	7 500 000	-15 000 000	0	7 500 000	-
Crédits relais Amen Bank					
Courant	-	0	0	5 850 000	5 850 000
Crédits leasing					
Non-courant	5 584 974	0	-1 104 807	1 579 311	6 059 479
Courant	1 527 105	-741 578	1 104 807	0	1 890 334
Total courant	39 820 823	-25 070 517	1 104 807	13 350 000	29 205 113
Total Non-courant	102 258 353	0	-1 104 807	1 579 311	102 732 858

NOTE 9 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde créditeur de **95 540 843 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
Fournisseurs locaux	1 681 046	2 720 419	-1 039 373
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	92 571 487	3 000 035	89 571 452
Fournisseurs, effets à payer	546 253	500 441	45 812
Fournisseurs étrangers	23 889	80 367	-56 478
Fournisseurs, retenues de garantie	4 340	4 340	0
Fournisseurs, factures non parvenues	713 828	132 664	581 164
Total	95 540 843	6 438 267	89 102 575

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde créditeur de **20 891 014 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	428 285	224 085	204 199
<i>Cotisations de sécurité sociale à payer</i>	1 766 328	1 975 562	-209 234
<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	1 100 530	2 334 576	-1 234 046
<i>Associés, dividendes à payer</i>	9 456 936	35 164	9 421 772
<i>Charges à payer</i>	7 655 657	5 097 137	2 558 520
<i>Créditeurs divers</i>	103 119	46 881	56 239
<i>Produits constatés d'avance</i>	330 158	359 367	-29 209
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
Total	20 891 014	10 122 774	10 768 240

NOTE 11 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde créditeur de **37 155 799 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	21 464 779	30 793 718	-9 328 939
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	1 890 334	1 527 105	363 229
<i>Crédits relais</i>	5 850 000	7 500 000	-1 650 000
<i>Découverts bancaires</i>	7 950 686	5 944 357	2 006 330
Total	37 155 799	45 765 179	-8 609 380

III- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :**NOTE 12 – REVENUS :**

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **220 076 094 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Dividendes</i>	207 092 240	162 213 213	162 212 674
<i>Prestations de Services</i>	12 850 051	10 665 802	23 648 439
<i>Produits de location</i>	133 803	141 064	271 434
Total	220 076 094	173 020 080	186 132 547

NOTE 13 – CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **5 517 675 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2026</i>	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2025</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	4 752 678	3 354 620	7 183 334
<i>Charges sociales légales</i>	764 997	529 197	1 184 684
Total	5 517 675	3 883 817	8 368 018

NOTE 14 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **1 111 616 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2026</i>	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2025</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	1 111 616	692 650	1 519 630
Total	1 111 616	692 650	1 519 630

NOTE 15 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **4 426 639 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2026</i>	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2025</i>
<i>Achats fournitures et consommable</i>	215 047	160 997	351 126
<i>Sous-traitance</i>	33 060	134 483	206 111
<i>Locations</i>	540 769	672 766	1 127 350
<i>Entretien et réparations</i>	188 805	118 289	285 628
<i>Primes d'assurance</i>	31 892	8 701	19 011
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 815 134	1 313 436	2 816 094
<i>Publicité, publications, relations publiques</i>	164 743	70 281	271 902
<i>Missions, voyages, déplacements et réceptions</i>	224 246	177 247	378 607
<i>Abonnements et documentations</i>	39 077	24 011	58 889
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	21 440	23 301	44 903
<i>Impôts et taxes</i>	607 425	393 445	569 386
<i>Jetons de présence</i>	135 000	135 000	270 000
<i>Rémunérations du comité permanent d'audit</i>	35 000	35 000	70 000
<i>Charge divers ordinaires</i>	374 999	319 429	621 513
Total	4 426 639	3 586 386	7 090 521

NOTE 16 – CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente une charge nette de **6 095 520 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025 Retraité en Proforma	Solde au 31/12/2025 Retraité en Proforma	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Charges d'intérêt</i>	-6 207 618	-5 599 628	-11 315 301	-5 599 628	-11 315 301
<i>Pertes de change</i>	-709	-909	-2 503	-909	-2 503
<i>Gains de change</i>	-695	2 799	4 486	2 799	4 486
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation (i)</i>	0	0	0	0	-7 871
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	0	0	0	571 347	845 842
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements (i)</i>	0	0	0	2 934 826	3 591 491
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements des fonds gérés (i)</i>	0	0	0	0	540
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	0	0	0	1 088 000	4 617 050
<i>Produits des titres participatifs rattachés aux fonds gérés (i)</i>	0	0	0	0	33 946
<i>Intérêts sur comptes courants associés</i>	122 016	0	116 098	0	116 098
<i>Produits financiers</i>	47 399	54 736	112 582	54 736	112 582
<i>Autres charges financières</i>	-55 913	-19 262	-191 360	-19 262	-191 360
Total	-6 095 520	-5 562 264	-11 275 998	-968 091	-2 195 000

(i) : Voir note II-3-a relative aux données retraitées en Proforma.

NOTE 17 – PRODUITS / CHARGES DE PLACEMENTS :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente une charge nette de **6 357 647 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025 Retraité en Proforma	Solde au 31/12/2025 Retraité en Proforma	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation (i)</i>	-11 788 889	0	-7 871	0	0
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	4 286 436	571 347	845 842	0	0
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements (i)</i>	49 438	2 934 826	3 591 491	0	0
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements des fonds gérés (i)</i>	1 368	0	540	0	0
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	1 088 000	1 088 000	4 617 050	0	0
<i>Produits des titres participatifs rattachés aux fonds gérés (i)</i>	6 000	0	33 946	0	0
Total	-6 357 647	4 594 173	9 080 998	0	0

(i) : Voir note II-3-a relative aux données retraitées en Proforma.

NOTE 18 – AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **132 633 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	81 686	156 299	491 917
<i>Autres produits exceptionnels</i>	50 947	3	483
Total	132 633	156 302	492 401

NOTE 19 – AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30 Juin 2026, cette rubrique présente un solde de **133 029 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	55 494	6 258	35 306
<i>Autre pertes exceptionnelles</i>	77 535	6 582	36 204
Total	133 029	12 840	71 510

NOTE 20 – SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

Au 30 Juin 2026, le schéma des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

POULINA GROUP HOLDING
(P.G.H)
SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION INDIVIDUEL
Au 30 Juin 2026
(Exprimé en TND)

	Produits	30/06/2026	30/06/2025 Retraité en Proforma	31/12/2025 Retraité en Proforma	30/06/2025	31/12/2025	Charges	30/06/2026	30/06/2025 Retraité en Proforma	31/12/2025 Retraité en Proforma	30/06/2025	31/12/2025	Soldes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Revenus d'exploitation		220 076 094	173 020 080	186 132 547	173 020 080	186 132 547	Autres charges d'exploitation	-4 426 639	-3 586 386	-7 090 521	-3 586 386	-7 090 521	Valeur ajoutée brute	215 649 455	169 433 694	179 042 026
							Charges de personnel	-5 517 675	-3 883 817	-8 368 018	-3 883 817	-8 368 018				
Excédent brut d'exploitation		210 131 780	165 549 877	170 674 008	165 549 877	170 674 008							Excédent brut d'exploitation	210 131 780	165 549 877	170 674 008
Produits / Charges des placements		0	4 594 172	9 080 998	0	0	Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 111 616	-692 650	-1 519 630	-692 650	-1 519 630				
Autres gains ordinaires		132 633	156 302	492 401	156 302	492 401	Charges financières nettes	-6 095 520	-5 562 264	-11 275 998	-968 092	-2 195 000				
							Produits / Charges des placements	-6 357 647	0	0	0	0				
							Autres pertes ordinaires	-133 029	-12 840	-71 510	-12 840	-71 510				
													Résultat des activités ordinaires	196 566 601	164 032 597	167 380 269
							Impôt sur les bénéfices	-414 184	-363 877	-1 024 043	-363 877	-1 024 043				
							Contribution Sociale de Solidarité	-400	-18 094	-153 606	-18 094	-153 606				
													Résultat net	196 152 016	163 650 626	166 202 620

NOTE 21 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu’au 30 Juin 2026 se détaillent comme suit :

1- Opérations d’achats et de ventes inter groupe :

Les opérations courantes d’achats et de ventes de biens et services, ainsi que la refacturation des charges communes nécessaires à l’exploitation, ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère POULINA GROUP HOLDING et ses filiales, dans le cadre des activités normales du groupe.

Elles sont effectuées sur la base de prix de marché ou, à défaut, selon des conventions internes conclues entre les parties liées.

La refacturation des charges communes supportées par la société mère est répartie au prorata du chiffre d’affaires réalisé par chaque société. Le détail de ces opérations par filiale se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	30/06/2026	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
ICC	18 003 418	0
EL MAZRAA	115 448	2 359 736
MED OIL COMPANY	29 136	2 293 005
SNA	10 084	2 111 701
TDS	30 500	2 088 307
DICK	89 759	1 970 018
NUTRIMIX	0	1 779 973
ALMES	8 824	1 539 659
PARTNER INVESTEMENT	0	1 297 859
ASTER TRAINING	1 228 032	398 677
GIPA	0	1 161 747
SID	0	957 913
MBG	0	860 710
GAN	115 662	665 733
ZAHRET MORNAG	0	642 377
PROINJECT	0	619 636
YASMINE	0	583 948
ELIOS	0	535 970
GLOBAL TRADING	29 201	501 341
GREEN LABEL OIL	0	478 352
CARTHAGO CERAMIQUE	0	401 451
POULINA	0	379 842
EL MAZRAA MARKET	373 511	149 384
BJO	0	347 708
EL JENENE	0	347 049
SAOUEF	0	339 840
CEDRIA	0	330 704

Sociétés du groupe	30/06/2026	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
UNIPACK	0	287 936
MED FACTOR	0	282 470
PAF	0	282 345
PPM	0	260 971
T'PAP	0	250 271
ASTER INFORMATIQUE	206 499	37 463
SIDI OTHMANE	0	206 499
PREMIX SEBRI	0	200 171
SABA	0	199 999
SOKAPO	72 155	198 070
PAYVAGO	0	197 668
BBM	0	178 891
ROMULUS VOYAGES	164 717	2 930
TECHNOFLEX	0	155 892
OASIS	2 400	155 185
LINPACK	0	147 044
SUD PACK	0	136 632
CHAHRAZED	0	134 664
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	0	122 154
AGRO BUSINESS	50 648	111 752
NOVA GREEN VOLT	0	101 373
SGTM	0	87 323
GPL	0	86 747
POLYPHOS	0	82 180
GAN DISTRIBUTION	3 360	71 665
ENNAJEH	0	68 445
ETTAAMIR	0	68 129
SIGA	0	60 986
TRANSPPOOL	50 000	59 948
STE TUNISIENNE DE COMMERCE	0	57 069
LE PASSAGE	0	54 519
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	520	45 114
PPM PLUS	0	40 292
CHIFCO	1 800	39 575
MAGHREB INDUSTRIE	0	34 364
TRIANON	0	33 696
ITC	0	31 405
DATAZION	30 949	27 633
TAZOGHRANE	0	26 659
EL BORAQ	0	25 600

Sociétés du groupe	30/06/2026	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
ESSANA OUBAR	6 155	24 782
SAT	0	20 781
AYMAX SERVICES	18 020	0
PRINTPACK	606	15 607
MED INDUSTRIES	0	13 821
E-CAR	0	9 950
FMA	0	5 437
BIM IN TOUCH	0	3 557
ENNAKL AUTOMOBILES	2 023	0
SELMA	0	1 479
EDC	0	981
ETTAAMIR NEGOCE	0	480
CARTHAGO SANITAIRE	0	300
TMT	0	150
EL FERDAOUS	0	100
JAWHARA TELECOM	0	29
Total	20 643 427	29 891 812

2- *Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :*

Les acquisitions et les cessions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées au niveau de la Notes N°2 annexée aux états financiers.

NOTE 22 – ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan de la société PGH arrêtés au 30 Juin 2026 peuvent être synthétisés comme suit :

1- Cautions :

Les cautions données par la société Poulina Group Holding au profit des sociétés du groupe en contrepartie de leurs différents concours bancaires et engagements par signature se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
ABC	ALMES	7 000 000
ABC	CEDRIA	5 000 000
ABC	MED OIL COMPANY	5 000 000
ABC	PROINJECT	5 000 000
ABC	SNA	7 000 000
AL BARAKA BANK	ALMES	7 200 656
AL BARAKA BANK	CEDRIA	5 143 325
AL BARAKA BANK	MED OIL COMPANY	8 249 002
AL BARAKA BANK	SNA	8 229 321
AMEN BANK	ALMES	17 600 000
AMEN BANK	BJO	15 600 000
AMEN BANK	CARTHAGO	12 020 000
AMEN BANK	CEDRIA	11 350 000
AMEN BANK	CHAHRAZED	1 750 000
AMEN BANK	DICK	11 500 000
AMEN BANK	EL MAZRAA	4 770 000
AMEN BANK	ESSANA OUBER	510 000
AMEN BANK	GIPA	5 220 000
AMEN BANK	GREEN LABEL OIL	11 200 000
AMEN BANK	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	1 000 000
AMEN BANK	LINPACK	950 000
AMEN BANK	MBG	10 830 000
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	14 125 000
AMEN BANK	NUTRIMIX	25 500 000
AMEN BANK	PAF	5 960 000
AMEN BANK	POULINA	4 300 000
AMEN BANK	PPM	13 500 000
AMEN BANK	SABA	690 000
AMEN BANK	SNA	22 450 000
AMEN BANK	SOKAPO	2 020 000
AMEN BANK	STC	1 200 000
AMEN BANK	STE D'EQUIPEMENTS	13 380 000
ATB	ALMES	13 600 000
ATB	CEDRIA	3 780 000
ATB	DICK	8 700 000
ATB	EL JENENE	3 250 000
ATB	EL MAZRAA	5 000 000

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
ATB	GAN	9 110 000
ATB	GREEN LABEL OIL	6 000 000
ATB	MED OIL COMPANY	59 380 000
ATB	NUTRIMIX	15 500 000
ATB	SAOUEF	11 000 000
ATB	SNA	10 050 000
ATB	UNIPACK	2 880 000
ATTIJARI BANK	ALMES	12 350 000
ATTIJARI BANK	CARTHAGO	16 000 000
ATTIJARI BANK	DICK	8 250 000
ATTIJARI BANK	EL MAZRAA	11 550 000
ATTIJARI BANK	GAN	1 070 000
ATTIJARI BANK	GIPA	1 420 000
ATTIJARI BANK	GREEN LABEL OIL	5 500 000
ATTIJARI BANK	MBG	15 830 000
ATTIJARI BANK	MED FACTOR	5 500 000
ATTIJARI BANK	MED OIL COMPANY	14 000 000
ATTIJARI BANK	NUTRIMIX	15 750 000
ATTIJARI BANK	PREMIX	2 800 000
ATTIJARI BANK	PROINJECT	4 530 000
ATTIJARI BANK	SABA	6 000 000
ATTIJARI BANK	SNA	27 486 000
ATTIJARI BANK	TAZOGHRANE	3 500 000
ATTIJARI BANK	TPAP	6 250 000
ATTIJARI BANK	UNIPACK	6 245 000
BANQUE ZITOUNA	ALMES	7 000 000
BANQUE ZITOUNA	CEDRIA	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	GAN DISTRIBUTION	6 000 000
BANQUE ZITOUNA	NUTRIMIX	8 000 000
BANQUE ZITOUNA	POULINA	3 000 000
BANQUE ZITOUNA	SNA	5 000 000
BH	ALMES	4 000 000
BH	CARTHAGO	3 000 000
BH	CARTHAGO SANITAIRE	18 000 000
BH	GIPA	5 800 000
BH	NUTRIMIX	8 100 000
BH	PAF	9 300 000
BH	PREMIX	6 100 000
BH	SNA	16 000 000
BH	UNIPACK	3 300 000
BIAT	CHIFCO	4 580 000
BIAT	DICK	17 500 000
BIAT	EL MAZRAA	23 380 000
BIAT	ENNAJEH	1 460 000
BIAT	ESSANA OUBER	560 000
BIAT	GAN	5 450 000

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
BIAT	GIPA	8 950 000
BIAT	GPL	3 930 000
BIAT	GREEN LABEL OIL	14 000 000
BIAT	LINPACK	5 320 000
BIAT	MED OIL COMPANY	15 870 000
BIAT	NUTRIMIX	26 625 000
BIAT	OASIS	1 050 000
BIAT	PAF	9 440 000
BIAT	SABA	1 170 000
BIAT	SAOUEF	3 700 000
BIAT	SGTM	5 280 000
BIAT	SNA	10 000 000
BIAT	STE D'EQUIPEMENTS	8 980 000
BIAT	TECHNOFLEX	4 140 000
BIAT	T'PAP	5 360 000
BIAT	TRANSPPOOL	4 700 000
BIAT	TRIANON	15 000 000
BIAT	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BNA	ALMES	13 000 000
BNA	CARTHAGO	9 300 000
BNA	CEDRIA	5 850 000
BNA	CHAHRAZED	1 500 000
BNA	DICK	18 100 000
BNA	EL MAZRAA	7 100 000
BNA	ETTAAMIR	4 000 000
BNA	GAN	12 650 000
BNA	GAN DISTRIBUTION	4 875 000
BNA	GIPA	10 000 000
BNA	GPL	1 935 000
BNA	MBG	14 760 000
BNA	MED INDUSTRIES	3 220 000
BNA	MED OIL COMPANY	19 450 000
BNA	NUTRIMIX	32 000 000
BNA	PAF	11 550 000
BNA	POULINA	4 950 000
BNA	PPM	1 000 000
BNA	SABA	2 800 000
BNA	SGTM	640 000
BNA	SIGA	2 460 000
BNA	SNA	32 250 000
BNA	T'PAP	3 000 000
BT	ALMES	9 050 000
BT	CARTHAGO	5 730 000
BT	DICK	4 650 000
BT	EL JENENE	25 000 000
BT	EL MAZRAA	4 800 000
BT	GAN	9 640 000

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
BT	GIPA	4 960 000
BT	GPL	2 020 000
BT	MED OIL COMPANY	11 770 000
BT	NUTRIMIX	2 100 000
BT	SNA	17 250 000
BT	TRANSPPOOL	300 000
BT	UNIPACK	800 000
BT	ZAHRET MORNAG	1 000 000
BTE	GAN	4 500 000
BTK	EL JENENE	6 000 000
BTK	EL MAZRAA	3 500 000
BTK	MBG	6 100 000
BTK	MED OIL COMPANY	16 000 000
BTK	PAF	8 000 000
BTK	SGTM	700 000
BTL	ALMES	4 099 507
BTL	CEDRIA	1 639 803
BTL	SNA	5 739 310
QNB	ALMES	6 000 000
QNB	CEDRIA	7 800 000
QNB	GAN	2 000 000
QNB	MED OIL COMPANY	25 000 000
QNB	NUTRIMIX	11 000 000
QNB	SNA	7 000 000
STB	ALMES	30 000 000
STB	CARTHAGO	11 800 000
STB	CEDRIA	6 030 000
STB	EL MAZRAA	12 130 000
STB	GAN	18 225 000
STB	GIPA	17 400 000
STB	MBG	47 900 000
STB	MED OIL COMPANY	15 000 000
STB	PAF	13 275 000
STB	POULINA	5 000 000
STB	SNA	32 500 000
STB	UNIPACK	10 000 000
UBCI	ALMES	6 500 000
UBCI	CEDRIA	760 000
UBCI	GREEN LABEL OIL	15 500 000
UBCI	PAF	3 100 000
UBCI	SNA	3 000 000
UBCI	ZAHRET MORNAG	250 000
UIB	ALMES	8 150 000
UIB	CEDRIA	4 940 000
UIB	DICK	17 000 000
UIB	EL JENENE	2 250 000

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
UIB	ENNAJEH	2 500 000
UIB	GAN	9 120 000
UIB	GIPA	17 000 000
UIB	MBG	23 758 000
UIB	MED OIL COMPANY	23 200 000
UIB	PAF	3 650 000
UIB	PPM	6 600 000
UIB	SAOUEF	10 000 000
UIB	SNA	10 240 000
UIB	YASMINE	8 000 000
Total		1 705 389 924

2- Nantissements :

a) Les nantissements de titres donnés par la société Poulina Group Holding se détaillent comme suit :

Banques	Filiales emprunteuses	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
ATTIJARI	PGH	10 000 000	PGH	SNA	250 000
				ALMES	288 650
				EL MAZRAA	417 440
ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	16 000
				SNA	275 000
				ALMES	50 000
				GAN	25 050
				MBG	6 000
ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO	75 000
				SNA	523 400
ATTIJARI	PGH	40 000 000	PGH	PREMIX	80 000
				NUTRIMIX	2 000 000
AMEN BANK	YASMINE	10 000 000	PGH	ENNAKL	128 267
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	PGH	BH ASSURANCE	41 789
Total		101 878 700			

b) Les nantissements de titres reçus par la société Poulina Group Holding se détaillent comme suit :

Banques	Filiales emprunteuses	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
ATTIJARI	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	276 498
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	221 668
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	2 800 000
ATTIJARI	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	686 900
				ENNAKL	1 032 189
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032	1 650
				FCP MAC HORIZON 2033	1 660
ATTIJARI	PGH	40 000 000	SPI	PF MAC N° 63834	Portefeuille titres
Total		154 000 000			

3- Engagements grevant les immobilisations corporelles :

Au 30 juin 2026 :

- Il n'existe pas de restrictions sur les immobilisations corporelles de la société PGH et elles ne sont pas données en nantissement pour la garantie de dettes ;
- La société PGH n'a pas perçu au 30 juin 2026 des indemnisations relatives à des immobilisations corporelles perdues, dépréciées ou cédées.

**Mesdames, Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2026***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2026.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **1 072 371 343 DT**, des capitaux propres positifs de **815 971 064** dinars y compris un bénéfice net de **196 152 018 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2026, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable

des Entreprises.

Tunis, le 31 août 2026,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Adel BEN SOLTANA

Expert-Partners

Salah MEZIOU