

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Siège Social : GP1 KM 12 EZZAHRA

La Société POULINA GROUP HOLDING S.A. publie, ci-dessous, les états financiers consolidés 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 CONSOLIDE (Exprimé en TND)

		POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30 Juin 2026 (Exprimé en TND)				
ACTIFS	Notes	30/06/2026	30/06/2025 Retraité En Proforma	31/12/2025 Retraité En Proforma	30/06/2025	31/12/2025
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs immobilisés						
Immobilisations incorporelles		59 185 074	49 287 475	50 564 444	49 287 475	50 564 444
Amortissements des immobilisations incorporelles		-31 701 788	-26 821 482	-30 123 170	-26 821 482	-30 123 170
Immobilisations incorporelles nettes	1	27 483 285	22 465 993	20 441 274	22 465 993	20 441 274
Immobilisations corporelles		3 594 236 794	3 317 328 489	3 438 362 918	3 317 328 489	3 438 362 918
Amortissements des immobilisations corporelles		-2 128 008 315	-1 914 847 654	-2 011 424 155	-1 914 847 654	-2 011 424 155
Immobilisations corporelles nettes	2	1 466 228 479	1 402 480 835	1 426 938 763	1 402 480 835	1 426 938 763
Immobilisations financières		179 707 291	185 677 501	175 451 425	355 854 187	624 591 376
Provisions		-58 034 082	-57 905 800	-58 053 953	-57 905 800	-58 053 953
Immobilisations financières nettes	3	121 673 209	127 771 702	117 397 472	297 948 387	566 537 423
Titres mis en équivalence	4	472 357 079	170 176 686	449 139 951	0	0
Total des actifs immobilisés		2 087 742 053	1 722 895 216	2 013 917 460	1 722 895 216	2 013 917 460
Autres actifs non courants	5	12 851 933	14 460 096	17 632 620	14 460 096	17 632 620
Total des autres actifs non courants		12 851 933	14 460 096	17 632 620	14 460 096	17 632 620
Total des actifs non courants		2 100 593 985	1 737 355 312	2 031 550 080	1 737 355 312	2 031 550 080
ACTIFS COURANTS						
Stocks		1 020 123 534	1 028 352 960	943 530 810	1 028 352 960	943 530 810
Provisions		-53 525 028	-49 701 179	-53 531 604	-49 701 179	-53 531 604
Stocks nets	6	966 598 506	978 651 781	889 999 206	978 651 781	889 999 206
Clients et comptes rattachés		748 950 155	658 423 786	691 563 815	658 423 786	691 563 815
Provisions		-141 168 224	-113 029 770	-130 319 984	-113 029 770	-130 319 984
Clients nets	7	607 781 930	545 394 015	561 243 831	545 394 015	561 243 831
Autres actifs courants	8	293 103 283	212 026 073	323 481 029	212 026 073	323 481 029
Placements et autres actifs financiers	9	524 223 298	874 602 493	517 404 707	874 602 493	517 404 707
Liquidités et équivalents de liquidités	10	171 050 469	132 017 432	175 327 306	132 017 432	175 327 306
Total des actifs courants		2 562 757 486	2 742 691 794	2 467 456 080	2 742 691 794	2 467 456 080
TOTAL DES ACTIFS		4 663 351 472	4 480 047 106	4 499 006 159	4 480 047 106	4 499 006 159

Les Notes de 1 à 27 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30 Juin 2026 (Exprimé en TND)				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 103 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		0	-28 557	0
Réserves consolidées		946 804 297	878 351 737	865 746 157
Résultat consolidé		94 898 811	73 354 484	204 890 743
Total des capitaux propres	11	1 221 806 708	1 131 681 264	1 250 640 500
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		11 876 277	20 400 150	19 371 362
Part des minoritaires dans le résultat		-664 160	-2 650 621	-7 158 127
Total des intérêts des minoritaires	12	11 212 117	17 749 529	12 213 235
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 233 018 825	1 149 430 793	1 262 853 735
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		1 270 464 207	1 325 300 239	1 310 289 810
Autres passifs financiers		10 301 130	9 023 388	10 378 912
Provisions pour risques et charges		52 065 208	52 621 651	52 063 895
Total des passifs non courants	13	1 332 830 545	1 386 945 278	1 372 732 617
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	805 137 080	842 154 214	748 165 050
Autres passifs courants	15	159 886 083	222 938 854	132 501 690
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	1 132 478 938	878 577 968	982 753 068
Total des passifs courants		2 097 502 102	1 943 671 036	1 863 419 807
Total des passifs		3 430 332 647	3 330 616 314	3 236 152 424
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 663 351 472	4 480 047 106	4 499 006 160

Les Notes de 1 à 27 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au Juin 2026

(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2026	30/06/2025 Retraité En Proforma	31/12/2025 Retraité En Proforma	30/06/2025	31/12/2025
Revenus	17	1 862 214 470	1 725 627 821	3 559 440 387	1 725 627 821	3 559 440 387
Production Immobilisée		231 291	138 057	444 524	138 057	444 524
Autres produits d'exploitation	18	3 580 513	3 997 564	9 239 992	3 997 564	9 239 992
Total des produits d'exploitation		1 866 026 273	1 729 763 442	3 569 124 903	1 729 763 442	3 569 124 903
CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	19	-1 199 543 753	-1 132 044 428	-2 229 505 255	-1 132 044 428	-2 229 505 255
Charges de personnel	20	-166 629 348	-144 736 657	-308 382 225	-144 736 657	-308 382 225
Dotations aux amortissements et aux provisions		-118 229 550	-101 887 114	-240 414 415	-101 887 114	-240 414 415
Autres charges d'exploitation	21	-203 322 793	-186 451 264	-404 101 325	-186 451 264	-404 101 325
Total des charges d'exploitation		-1 687 725 444	-1 565 119 464	-3 182 403 220	-1 565 119 464	-3 182 403 220
Résultat d'exploitation		178 300 829	164 643 978	386 721 683	164 643 978	386 721 683
Charges financières nettes	22	-125 611 578	-125 833 822	-241 231 187	-116 206 390	-203 034 101
Produits des placements	23	57 256 326	55 584 210	84 616 519	45 956 779	46 419 433
Autres gains ordinaires		1 955 756	1 516 006	13 260 802	1 516 006	13 260 802
Autres pertes ordinaires		-2 735 177	-10 369 547	-20 778 932	-10 369 547	-20 778 932
Dotations aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 753 409	-1 706 734	-3 413 469	-1 706 734	-3 413 469
Quote-part des titres mis en équivalence	4	13 677 946	9 925 254	33 316 448	9 925 254	33 316 448
Résultat des activités ordinaires avant impôt		121 090 694	93 759 344	252 491 865	93 759 344	252 491 865
Impôts sur les bénéfices		-22 736 326	-21 454 792	-46 359 179	-21 454 792	-46 359 179
Contribution sociale de solidarité		-4 119 718	-1 600 691	-8 400 070	-1 600 691	-8 400 070
Résultat net de l'exercice		94 234 650	70 703 862	197 732 616	70 703 862	197 732 616
Part des minoritaires dans le résultat		-664 160	-2 650 621	-7 158 127	-2 650 621	-7 158 127
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		94 898 811	73 354 484	204 890 743	73 354 484	204 890 743

Les Notes de 1 à 27 font partie intégrante des états financiers.

	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 30 Juin 2026 (Exprimé en TND)		
--	---	--	--

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2026</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>31/12/2025</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat Net consolidé de l'exercice	94 898 811	73 354 484	204 890 743
Ajustements pour :			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	118 229 550	101 887 114	240 414 415
• Variation du BFR	-55 065 706	-128 530 944	92 966 466
• Plus ou moins-values de cessions	-15 378 113	-9 987 518	-37 061 660
• Transfert de charges	-354 887	-438 974	-308 413
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	664 160	2 650 621	7 158 127
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-435 960	-646 182	-2 325 513
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-13 677 946	-9 925 254	-33 316 448
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	128 879 910	28 363 347	472 417 717
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-162 286 008	-73 137 980	-197 156 112
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	524 822	5 233 527	-266 676 186
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-161 761 186	-67 904 453	-463 832 298
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissements provenant de la cession des titres d'autocontrôle	0	42 928 531	42 928 531
- Dividendes et autres distributions	-111 180 640	0	-81 925 824
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-60 875 707	-121 774 260	-11 974 954
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-172 056 347	-78 845 729	-50 972 247
VARIATION DE TRESORERIE	-204 937 623	-118 386 835	-42 386 829
- Trésorerie au début de l'exercice	130 634 212	173 021 041	173 021 041
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-74 303 411	54 634 206	130 634 212

Les Notes de 1 à 27 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING S.A.

PRESENTATION DU GROUPE PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION PERIMETRE DE CONSOLIDATION

I- PRÉSENTATION DU GROUPE :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

II.1 Référentiel comptable :

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

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

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

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

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

II.2 Principes de consolidation :

II. 2 .1 Périmètre de consolidation :

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

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

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

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

- Définition du périmètre de consolidation :

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

II.2 .2 Méthode de consolidation :

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

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

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

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

Il est à noter qu'au 30 Juin 2026, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **123** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2026, figure à la Note **III.1**.

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

Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

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

Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

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

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

II.2.2.2 Ecart d'acquisition « Goodwill » :

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

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

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

Il s'agit de :

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

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

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

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

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

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

- EL FERDAOUS ;
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE ;

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

- BIM IN TOUCH ;

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

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

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

- AYMAX EGYPTE.

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

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

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

II. 3. 1. Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire. Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

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

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

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

II. 3. 2. Titres de participation :

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

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

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

II. 3. 3. Titres mis en équivalence :

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

Au 30 Juin 2026, trois sociétés ont fait l'objet de mise en équivalence à savoir, les sociétés ENNAKL Automobiles, BH ASSURANCE et JM HOLDING.

- 1) La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., acquis à la fin de l'exercice 2012, est effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe

10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ». Toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence. L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir du 1er janvier 2013. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

- 2) La mise en équivalence de la société JM HOLDING, acquise en 2025, est effectuée également sur la base des états financiers consolidés du groupe JM HOLDING plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société JM HOLDING. Toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence. L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe JM HOLDING mis en équivalence.

II. 3. 4. Stocks :

Les stocks des entités du groupe sont valorisés comme suit :

- Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés au coût d'achat ;
 - Les stocks de marchandises, de produits finis et de travaux en cours des entités du groupe sont valorisés au plus bas entre leur coût de production et leur valeur nette de réalisation. Toute dépréciation par rapport à la valeur de réalisation nette fait l'objet de provision conformément à la norme comptable NC 04 « Stocks ».
- Les marges internes incluses dans la valeur des stocks, issues des transactions entre les sociétés du groupe, sont éliminées.

II. 3. 5. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois. Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition.

Pour les placements à court terme et par application du Paragraphe 15 de la NCT 07, à 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 étant principalement considérés comme « pas très liquides », en raison de la taille du portefeuille titres détenu par le groupe et de l'incertitude sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

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.

II. 3. 6. Opérations libellées en monnaie étrangère :

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.

Les soldes des comptes clients et des fournisseurs étrangers libellés en monnaies étrangères sont convertis en Dinars Tunisiens sur la base des cours de change de clôture en vigueur au 30 juin 2026. Les écarts de conversion découlant de la réévaluation de ces créances et dettes à la date de clôtures ont été comptabilisés directement dans le résultat net de la période, conformément aux dispositions de la Norme Comptable NCT 15.

II. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. Elles sont également soumises à la contribution sociale de solidarité. Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices.

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

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

II. 3. 8. Revenus :

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

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

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

II. 3. 9. Etat de résultat consolidé et état des flux de trésorerie consolidé :

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

II.3.10 Evénements postérieurs à la date de clôture :

Conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs, aucun événement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 Juin 2026 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Toutefois, le groupe PGH a transmis le 10 août 2026 une offre engageante en vue de l'acquisition de la participation détenue par le fonds d'investissement étranger « Maghreb Private Equity Fund IV LLC » d'environ 36 % dans le capital de la société Land'Or S.A., spécialiste dans la production et la distribution de produits fromagers.

Cette offre s'appuie sur une valorisation globale des fonds propres de la société Land'Or d'un montant de 204,8 millions de Dinars, soit 14,860 Dinars l'action.

II.3.11. Notes sur les données retraitées en proforma :

II.3.11.1 Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence, qui étaient antérieurement présentés parmi les immobilisations financières, ont fait l'objet, au 30 juin 2026, d'un reclassement sous une rubrique distincte au niveau du bilan consolidé « Titres mis en équivalence » comme suit :

<i>Rubrique</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>
<i>Immobilisations financières</i>	179 707 291	185 677 501	175 451 425	355 854 187	624 591 376
<i>Titres mis en équivalence</i>	472 357 079	170 176 686	449 139 951	0	0

II.3.11.2 Produits 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 des placements » au niveau de l'état de résultat consolidé comme suit :

<i>Rubrique</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>
<i>Charges financières nettes</i>	-125 611 578	-125 833 822	-241 231 187	-116 206 390	-203 034 101
<i>Produits des placements</i>	57 256 326	55 584 210	84 616 519	45 956 779	46 419 433

III- PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

III.1 - Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30/06/2026 :

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

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,96%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	GIPA	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	ASTER INFORMATIQUE	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	STE MARITIME AMIRA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	LE PASSAGE	99,94%	99,94%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	EL MAZRAA MARKET	99,63%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	EL MAZRAA	99,14%	99,14%	99,14%	99,14%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	ORCADE CORPORATION (i)	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	IBP	99,96%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	DICK	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	AGRO BUSINESS	99,99%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	POULINA TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	OASIS	99,88%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	ZAHRET MORNAG	99,97%	99,97%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	ENNAJAH	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	YASMINE	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	SNA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POOLSIDER	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	CEDRIA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	PPM	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	STAS	79,99%	79,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	GAN	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PAF	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	PROINJECT	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TECHNOFLEX	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ESSANAUBAR	99,14%	99,14%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	ACM	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	MBG	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	CARTHAGO	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	UNIPACK	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	TRANSPPOOL	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	T'PAP	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	SABA	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	ALMES	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	SIDI OTHMANE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	EL FERDAOUS	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	POULINA DE BAT. ET TRAV. PUBL.	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
44	SAOUEF	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	MED INDUSTRIE	99,92%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	ENVIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	GPL	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	ESMERALDA	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SELMA	99,41%	99,41%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	PPM PLUS	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	ITC	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	GREEN LABEL OIL	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	SOVIT	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	GLOBAL TRADING	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	TAZOGHRANE	99,51%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	DATAZION	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	BITUMEX	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	STE D 'INVEST. ET DE DÉVELP.	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	CHAHRAZED	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	NUTRIMIX	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	UNITED PASTRY	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	LINPACK	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,63%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	SGTM	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	STARMAT	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SIGA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	PRINTPACK	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	SAT	99,81%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	SUD PACK	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	NOVA GREEN VOLT	99,81%	99,81%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	CONCORDE TRADE COMPANY	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	PAYVAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	POLYPHOS	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	FMA	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	ELIOS	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	BBM	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	PARTNER INVESTMENT	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	GAN DISTRIBUTION	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	MED FACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	SCI	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
85	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	STE GENERALE NOUHOUD	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	GIPAM	95,46%	95,46%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	SICMA	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	MED FOOD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	ORCADE NEGOCE	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	SOKAPO	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	CARVEN	76,84%	76,84%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ETTAAMIR	97,43%	97,50%	97,52%	97,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	TMT	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	TDS	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	ETTAAMIR NEGOCE	99,51%	99,51%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CGB	99,95%	99,95%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	LARIA	99,96%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	CARTHAGO BRIQUES	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	59,95%	59,95%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	ATHENA FINANCES HOLDING	99,79%	99,79%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	EL BORAQ	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	HERMES INT BUSINESS LTD	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	ARETA 3000	79,41%	79,40%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	ATHENA SWISSE	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	AYMAX BENELUX	74,99%	74,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	AYMAX CONSULTING	74,99%	74,99%	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	AYMAX EGYPT	59,99%	59,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	AYMAX SERVICES	38,25%	38,24%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	AYMAX SWISSE	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	AYMAX TECHNOLOGIES	74,81%	74,81%	99,76%	99,76%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	POULINA COTE D'IVOIRE	99,79%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	BIM IN TOUCH	83,85%	83,85%	83,85%	83,85%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	TRIANION	99,82%	99,72%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
116	CHIFCO	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	E-CAR	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	EDC	70,45%	70,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	SITS	85,94%	85,94%	86,00%	86,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
120	ICC	90,14%	90,14%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
121	JAWHARA TELECOM	70,18%	70,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
122	BJO	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
123	CARTHAGO SANITAIRE	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	31,23%	31,23%	31,25%	31,25%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	37,76%	37,76%	37,79%	37,79%	Influence notable	Mise en équivalence

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
3	JM HOLDING	45,45%	45,45%	45,48%	45,48%	Influence notable	Mise en équivalence

(i) : La société ORCADE CORPORATION est intégrée globalement. Bien que le Groupe détienne une participation de 19,2 % du capital, le contrôle exclusif est caractérisé par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité, conformément aux dispositions du paragraphe 10 de la norme comptable NCT 35. Ce contrôle effectif est matérialisé par la direction exclusive des organes de gérance de la société, assurée par un représentant du Groupe.

III.2 - Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2026 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de **54 751 646 DT** ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 Juin 2026 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés. Ces participations sont totalement provisionnées. Les pourcentages de contrôle et les pourcentages d'intérêts rattachés à ces participations se présentent comme suit :

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
1	TEC LYBIE	92,26%	92,25%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA	91,97%	91,97%	92,00%	92,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	70,29%	70,30%	70,33%	70,33%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	SELJA LISINAAT ELMOTHALAJAT	87,68%	87,68%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	POULINA LIBYE DE CONSTR. ET TRAV. PUBL.	59,71%	59,72%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	58,95%	58,95%	59,00%	59,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	TARABOLS LI INTAJ ALAF HAYAWANIA	50,97%	50,97%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	ETTATOUIR ETTANMIAA ELOMRANIA ELMOCHTARAKA (ii)	35,83%	35,83%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	ACHGHAL EZZAOUIA	32,84%	32,84%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

(ii) : Cette participation détenue par la société « POULINA LIBYE DE CONSTRUCTIONS ET TRAVAUX PUBLICS », est exclue du périmètre de consolidation.

b) La participation de la société PGH dans la société SYMATIQUE SARL, acquise au cours de l'exercice 2026 et comptabilisée dans ses états financiers pour un montant de 1 645 000 DT, n'a pas été intégrée dans les états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2026 et demeure inscrite parmi les titres de participation, en raison de l'indisponibilité, à cette date, des informations financières nécessaires à sa consolidation :

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/26	31/12/25	30/06/2026	31/12/25		
1	SYMATIQUE SARL	70,00%	-	70,00%	-	Exclue du périmètre	Non consolidée

c) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés MECAWAYS et KELY DISTRIBUTION, comptabilisées respectivement pour 885 016 DT et 32 048 DT dans les états financiers des filiales, n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2026. Ces participations demeurent inscrites parmi les titres de participation, étant donné que les sociétés concernées sont en cours de dissolution :

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/26	31/12/25	30/06/26	31/12/25		
1	MECAWAYS	97,40%	97,40%	97,43%	97,43%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	KELY DISTRIBUTION	99,72%	99,72%	99,75%	99,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

IV.1 - ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2026 à 27 483 285 DT contre 20 441 274 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	1 216 245	1 216 245
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	13 295 632	7 467 400
<i>Logiciels</i>	28 238 020	27 743 351
<i>Fonds commerciaux</i>	2 655 678	2 566 447
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	13 682 853	11 474 355
Total	59 185 074	50 564 444
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-31 701 788	-30 123 170
Total net	27 483 285	20 441 274

(i) : Au 30 juin 2026, ce montant correspond à la valeur brute du goodwill de 42 577 973 DT, diminuée des amortissements cumulés de -28 895 120 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2026 à 1 466 228 479 DT contre 1 426 938 763 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Terrains</i>	198 874 327	198 549 702
<i>Constructions</i>	731 769 730	715 431 368
<i>Plantations et cheptel</i>	10 096 214	10 476 319
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 575 536 466	1 558 739 044
<i>Matériel de Transport</i>	235 924 730	226 238 332
<i>Installations générales, agencements et aménagements</i>	459 809 885	447 677 995
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	59 117 513	56 304 281
<i>Matériel d'emballage</i>	121 954 110	114 619 783
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	26 613 902	25 423 763
<i>Immobilisations en cours</i>	174 539 916	84 902 330
Total	3 594 236 794	3 438 362 918
<i>Moins Amortissements</i>	-2 128 008 315	-2 011 424 155
Total net	1 466 228 479	1 426 938 763

Note 3 : Immobilisations financières

Au 30 Juin 2026, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 121 673 209 DT contre 117 397 472 DT au 31 Décembre 2025, et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025 Retraité En Proforma	Solde au 31/12/2025
<i>Titres de participation non consolidés</i>	141 459 635	139 933 857	139 933 857
<i>Titres mis en équivalence (i)</i>	-	-	449 139 951
<i>Obligations</i>	16 136 643	11 962 268	11 962 268
<i>Prêts</i>	6 100 000	8 200 000	8 200 000
<i>Dépôts et cautionnements</i>	15 213 645	14 540 646	14 540 646
<i>Autres immobilisations financières</i>	797 368	814 654	814 654
Total brut	179 707 291	175 451 425	624 591 376
<i>Moins Provisions</i>	-58 034 082	-58 053 953	-58 053 953
Total net	121 673 209	117 397 472	566 537 423

(i) : Voir Note II.3.11.1 relative aux données retraitées en proforma.

3-1 Titres de participation non consolidés :

Les titres de participation non consolidés, au 30 Juin 2026, se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
ATTIJARI BANK	53 429 887	53 429 887	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR (ii)	17 725 340	17 725 340	0
TUNISIE LEASING & FACTORING	12 085 594	12 085 594	0
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX (ii)	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA (ii)	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE (ii)	7 264 398	7 264 398	0
ONE TECH	6 821 210	6 821 210	0
POULINA LIBYE DE CONSTR. ET TRAV. PUBL. (ii)	6 341 449	6 341 449	0
SYMATIQUE SARL (iv)	1 645 000	0	1 645 000
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
SELJA LISINAAT ELMOTHALAJAT (ii)	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA	1 171 201	1 171 201	0
ALMOUSAHIMA (ii)			
TARABOLS LI INTAJ ALAF HAYAWANIA (ii)	970 125	970 125	0
MECAWAYS (iii)	885 016	885 016	0
ACHGHAL EZZAOUIA (ii)	744 703	744 703	0
BTP FRANCE	567 815	567 815	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL FRANCE	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJINE BOUZNICA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ESSOUKNA	0	119 221	-119 221
BITUMEN	99 300	99 300	0
IACONTROL AG, SOLEURE	91 504	91 504	0
CM LASER	90 000	90 000	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	66 500	66 500	0
STE AL MADINA NABEUL CENTRE	62 460	62 460	0
SICAB	50 000	50 000	0
STE DE GESTION DU TECHNOPÔLE DE SFAX	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
KELY DISTRIBUTION (iii)	32 048	32 048	0
AYMAX ADVISORY	26 567	26 567	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0

Titres	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variations
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
STE AL MADINA AROUIKA	5 233	5 233	0
STLV	100	100	0
STE INTERNATIONAL DEALER	40	40	0
Total	141 459 635	139 842 353	1 525 779

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

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

(iv) : Cette société, contrôlée par le Groupe au cours de l'exercice 2026, n'a pas été incluse dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2026, en raison de l'indisponibilité des informations financières nécessaires à sa consolidation.

Note 4 : Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2026, les titres mis en équivalence totalisant la somme de 472 357 079 DT se détaillent comme suit :
(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
ENNAKL	116 394	117 949	-11 176	-16 119	7 839 186	14 336 000
Automobiles	740	365	886	084		
BH ASSURANCE	59 489 309	59 758 512	10 180 934	8 639 111	1 473 024	3 285 563
JM HOLDING	296 473 031	271 432 074	3 745 412	-47 182 323	4 365 736	15 694 886
Total	472 357 079	449 139 951	2 749 460	-54 662 296	13 677 946	33 316 448

Note 5 : Autres actifs non courants

La valeur des autres actifs non courant s'élève au 30 Juin 2026 à 12 851 933 DT contre 17 632 620 DT au 31 Décembre 2025 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
Frais préliminaires	9 501 358	13 479 277
Charges à répartir	3 350 575	4 153 344
Total	12 851 933	17 632 620

Note 6 : Stocks

Au 30 Juin 2026, la valeur nette des stocks s'élève à 966 598 506 DT contre 889 999 206 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Matières premières</i>	592 786 228	505 913 627
<i>Fournitures et consommables</i>	77 823 085	75 665 597
<i>Travaux en cours</i>	69 682 258	80 410 418
<i>Produits finis</i>	252 429 028	254 177 043
<i>Marchandises</i>	27 402 935	27 364 125
Total	1 020 123 534	943 530 810
<i>Provisions sur stocks</i>	-53 525 028	-53 531 604
Total net	966 598 506	889 999 206

Note 7 : Clients et comptes rattachés

Au 30 Juin 2026, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 607 781 930 DT contre 561 243 831 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Clients locaux</i>	434 739 220	414 255 162
<i>Clients, effets à recevoir</i>	133 597 535	100 086 787
<i>Clients étrangers</i>	164 281 096	171 969 552
<i>Clients factures à établir</i>	16 332 304	5 252 315
Total	748 950 155	691 563 815
<i>Provisions clients</i>	-141 168 224	-130 319 984
Total net	607 781 930	561 243 831

Note 8 : Autres actifs courants

Au 30 Juin 2026, les autres actifs courants s'élèvent à 293 103 283 DT contre 323 481 029 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Etat, Reports d'impôts</i>	89 626 922	78 937 474
<i>Etat, Reports de TVA</i>	95 049 536	91 430 389
<i>Associés, opérations sur capital (Hors groupe)</i>	2 499 990	9 000 000
<i>Associés - comptes courants</i>	450 147	335 786
<i>Fournisseurs, avances et acomptes</i>	33 570 484	12 800 810
<i>Débiteurs divers</i>	40 305 256	36 445 001
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	1 572 913	925 013
<i>Produits à recevoir</i>	17 639 538	11 181 464
<i>Charges constatées d'avances</i>	9 491 482	79 824 427
<i>Comptes de régularisation</i>	2 897 014	2 600 667
Total	293 103 283	323 481 029

Note 9 : Placements et autres actifs financiers

Au 30 Juin 2026, les placements et autres actifs financiers totalisent un montant de 524 223 298 DT contre

517 404 707 DT au 31 Décembre 2025. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Titres de Placements courants</i>	521 174 044	511 013 402
<i>Billets de trésorerie</i>	300 000	1 300 000
<i>Obligations</i>	2 100 000	4 500 000
<i>Intérêts courus</i>	649 253	591 306
Total	524 223 298	517 404 707

Note 10 : Liquidités et équivalents liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2026 un montant de 171 050 469 DT contre 175 327 306 DT au 31 Décembre 2025 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Valeurs l'encaissements</i>	56 212 289	26 327 477
<i>Avoirs en Banques</i>	113 217 969	146 206 711
<i>Avoirs en Caisses</i>	1 620 211	2 793 118
Total	171 050 469	175 327 306

IV.2 - CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 11 : Capitaux propres consolidés :

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Capital social (i)</i>	180 103 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	946 804 297	865 746 157
<i>Résultat consolidé</i>	94 898 811	204 890 743
Total	1 221 806 708	1 250 640 500

(i) : 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.

L'évolution du résultat net consolidé par action se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

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

Résultat net	94 898 811	73 354 484	204 890 743
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600	180 003 600
Résultat par action	0,527	0,408	1,138

Note 12 : Intérêts des minoritaires :

Au 30 Juin 2026 les intérêts des minoritaires se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
Part des minoritaires dans les réserves	11 876 277	19 371 362
Part des minoritaires dans le résultat	-664 160	-7 158 127
Total	11 212 117	12 213 235

Note 13 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2026, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 270 464 207	1 310 289 810
Dépôts & cautionnements reçus	10 270 937	9 817 584
Autres passifs financiers à long terme	30 193	561 329
Provisions pour risques et charges	52 065 208	52 063 895
Total	1 332 830 545	1 372 732 617

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés a atteint 805 137 080 DT au 30 Juin 2026 contre un solde 748 165 050 DT au 31 Décembre 2025. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
Fournisseurs locaux	55 235 948	158 260 532
Fournisseurs, effets à payer	406 370 411	402 667 100
Fournisseurs d'immobilisations	6 013 012	5 766 824
Fournisseurs étrangers	160 080 869	142 895 856
Fournisseurs, factures non parvenues	177 436 841	38 574 737
Total	805 137 080	748 165 050

Note 15 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2026, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

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

<i>Clients, avances et acomptes</i>	26 452 304	27 393 422
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	18 713 176	11 314 071
<i>Impôts et taxes</i>	28 003 366	17 511 161
<i>Associés, comptes courants</i>	105 186	81 880
<i>Associés, dividendes à payer</i>	15 993 994	3 614 577
<i>Créditeurs divers</i>	1 678 299	2 134 820
<i>CNSS et dettes assimilées</i>	28 248 157	28 575 158
<i>Charges à payer</i>	32 808 029	27 120 606
<i>Produits constatés d'avances</i>	2 332 188	9 301 764
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	5 551 385	5 454 230
Total	159 886 083	132 501 690

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2026, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	246 656 257	263 789 208
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	696 681 091	700 598 243
<i>Découverts bancaires</i>	189 141 591	18 365 618
Total	1 132 478 938	982 753 068

IV.3 - ETAT DE RESULTAT

Note 17 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 862 214 470 DT au 30 Juin 2026 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Ventes et prestations de services</i>	1 891 936 117	1 749 127 256	3 607 783 504
<i>R.R.R accordées</i>	-29 721 647	-23 499 435	-48 343 117
Total	1 862 214 470	1 725 627 821	3 559 440 387

Note 18 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 3 580 513 DT au 30 Juin 2026 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

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

<i>Subventions d'exploitation</i>	2 789 631	2 912 106	6 113 802
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	435 960	646 182	2 325 513
<i>Transferts de charges</i>	354 887	438 974	769 359
<i>Autres produits d'exploitation</i>	34	303	31 317
Total	3 580 513	3 997 564	9 239 992

Note 19 : Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés :

Au 30 Juin 2026, les achats de marchandises et d'approvisionnements consommés ont totalisé la somme de 1 199 543 753 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Achats matières premières</i>	906 315 460	811 143 846	1 506 349 103
<i>Achats fournitures consommables</i>	107 694 046	111 616 783	213 349 971
<i>Achats matériels d'emballages</i>	47 023 802	39 769 283	78 365 550
<i>Achats marchandises</i>	160 495 242	138 029 560	260 564 676
<i>Frais sur achats</i>	49 544 060	55 439 212	89 749 835
<i>Variations des stocks</i>	-68 947 449	-21 991 358	87 494 909
<i>Remises, rabais, ristournes obtenus</i>	-2 581 408	-1 962 897	-6 368 788
Total	1 199 543 753	1 132 044 428	2 229 505 255

Note 20 : Charges de personnel :

Au 30 Juin 2026, les charges de personnel totalisent un montant de 166 629 348 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Salaires et appointements</i>	139 240 495	121 104 507	256 419 315
<i>Charges sociales légales</i>	24 463 502	20 938 141	46 510 499
<i>Autres charges de personnel</i>	2 925 351	2 694 009	5 452 412
Total	166 629 348	144 736 657	308 382 225

Note 21 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 203 322 793 DT au 30 Juin 2026 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Achats non stockés de matières et fournitures</i>	43 766 318	40 218 126	92 440 716
<i>Services extérieurs</i>	43 011 139	58 170 069	96 972 777
<i>Autres services extérieurs</i>	108 160 032	80 297 102	197 239 857
<i>Charges divers ordinaires</i>	1 818 937	1 914 884	4 747 683
<i>Impôts et taxes</i>	6 566 368	5 851 084	12 700 292
Total	203 322 793	186 451 264	404 101 325

Note 22 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 125 611 578 DT au 30 Juin 2026 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025 Retraité	Solde au 31/12/2025 Retraité	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
<i>Charges d'intérêts</i>	-131 487 160	-126 406 058	-242 177 057	-126 406 058	-242 177 057
<i>Produits financiers nets</i>	2 284 839	3 256 120	4 666 780	3 256 120	4 666 780
<i>Charges sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	0	0	0	-107 548	-5 191 305
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	0	0	0	9 734 935	42 641 597
<i>Revenus des valeurs mobilières de placement (i)</i>	0	0	0	44	746 794
<i>Perte de change</i>	-4 900 005	-6 689 588	-18 147 343	-6 689 588	-18 147 343
<i>Gain de change</i>	8 490 748	4 005 703	14 426 434	4 005 703	14 426 434
Total	-125 611 578	-125 833 822	-241 231 187	-116 206 390	-203 034 101

(i) : Voir Note II.3.11.2 relative aux données retraitées en proforma.

Note 23 : Produits des placements :

Au 30 Juin 2026, les produits des placements totalisant un montant de 57 256 326 DT se détaillent 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>Dividendes</i>	39 978 710	45 956 779	46 419 433	45 956 779	46 419 433
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	16 990 179	9 734 935	42 641 597	0	0
<i>Charges sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	-155 337	-107 548	-5 191 305	0	0
<i>Revenus des valeurs mobilières de placement (i)</i>	442 774	44	746 794	0	0
Total	57 256 326	55 584 210	84 616 519	45 956 779	46 419 433

(i) : Voir Note II.3.11.2 relative aux données retraitées en proforma.

IV.4- AUTRES INFORMATIONS :

Note 24 : Schéma des soldes intermédiaires de gestion consolidé :

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion consolidé arrêté au 30 juin 2026 se présente comme suit :

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDE 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	1 862 214 470	1 725 627 821	3 559 440 387	1 725 627 821	3 559 440 387	Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	1 199 543 753	1 132 044 428	2 229 505 255	1 132 044 428	2 229 505 255	Marge brute	662 902 008	593 721 450	1 330 379 616
Production immobilisée	231 291	138 057	444 524	138 057	444 524	Charges de personnel	166 629 348	144 736 657	308 382 225	144 736 657	308 382 225	Excédent brut d'exploitation	296 530 380	266 531 092	627 136 097
Autres produits d'exploitation	3 580 513	3 997 564	9 239 992	3 997 564	9 239 992	Autres charges d'exploitation	203 322 793	186 451 264	404 101 325	186 451 264	404 101 325				
Excédent brut d'exploitation	296 530 380	266 531 092	627 136 097	266 531 092	627 136 097							Résultat des activités ordinaires	121 090 694	93 759 344	252 491 815
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	13 677 946	9 925 254	33 316 448	9 925 254	33 316 448	Dotations aux amortissements et aux provisions	118 229 550	101 887 114	240 414 415	101 887 114	240 414 415				
Produits financiers	57 256 326	55 584 210	84 616 519	45 956 779	46 419 433	Dotations aux Amortissements sur écarts d'acquisition positifs	1 753 409	1 706 734	3 413 469	1 706 734	3 413 469				
Autres gains ordinaires	1 955 756	1 516 006	13 260 802	1 516 006	13 260 802	Charges financières	125 611 578	125 833 822	241 231 187	116 206 390	203 034 101				
						Autres pertes ordinaires	2 735 177	10 369 547	20 778 932	10 369 547	20 778 932	Résultat net	94 234 650	70 703 862	197 732 616
												Résultat consolidé	94 898 811	73 354 484	204 890 713
						Impôt sur les bénéfices	22 736 326	21 454 792	46 359 179	21 454 792	46 359 179	Part des Minoritaires dans le résultat	-664 160	-2 650 621	-7 158 117
						Contribution Sociale de Solidarité	4 119 718	1 600 691	8 400 070	1 600 691	8 400 070				

Note 25 : Informations parties liées – opérations réalisées avec les entreprises associées :

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, les opérations réalisées par les sociétés du groupe auprès de la société ENNAKL AUTOMOBILES se limitent à des achats de biens et services, et ce pour un montant global de 11 147 DT hors taxes (HT) se détaillant comme suit :

	Montants en DT
TRANSPPOOL	6 053
POULINA GROUP HOLDING	2 023
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	1 886
MEDF ACTOR	817
TRIANION	368

Aucune transaction n'a été constatée au cours de cette période avec les sociétés BH ASSURANCE et JM HOLDING.

Note 26 : Engagements hors bilan :

Les engagements hors bilan arrêtés au 30 juin 2026 se présentent comme suit :

1- Cautions :

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

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

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
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
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

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
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
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	TPAP	5 360 000
BIAT	TRANSPool	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

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
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
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

Banques	Sociétés Emprunteuses	Montant de la caution
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
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 :

Les nantissements de titres de participation et de placement consentis par les sociétés du groupe PGH en contrepartie de leurs différents crédits bancaires se détaillent comme suit :

Banques	Filiale 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
			SPI	SFBT	276 498
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
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
			PGH	PREMIX	80 000
				NUTRIMIX	2 000 000
ATTIJARI	SNA	5 000 000	SPI	SFBT	111 983
BT	DICK	13 000 000	SPI	SFBT	41 640
BT	ENNAJEH	4 700 000	SPI	SFBT	15 053
BT	MED OIL COMPANY	7 000 000	SPI	SFBT	22 422
BT	SAOUEF	3 000 000	SPI	SFBT	9 610
BT	STE D'EQUIPEMENTS	3 000 000	SPI	SFBT	9 610
BT	SIDI OTHMANE	5 000 000	SPI	SFBT	16 015
BT	DICK	10 000 000	SPI	SFBT	225 895
BT	EL MAZRAA	10 000 000	SPI	SFBT	227 341
BT	CARTHAGO	5 000 000	SPI	SFBT	166 931
BT	SNA	2 000 000	SPI	SFBT	6 406
BT	T'PAP	2 000 000	SPI	SFBT	6 406
BT	UNIPACK	2 000 000	SPI	SFBT	6 406
BT	YASMINE	2 000 000	SPI	SFBT	6 406
BT	EL MAZRAA	3 420 000	SPI	SFBT	145 000
AMEN BANK	ALMES	20 000 000	SPI	SFBT	94 534
				BH ASSURANCE	84 211
				ENNAKL	348 129
				SITS	1 020 409
AMEN BANK	DICK	30 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	62 157
				SFBT	118 665
				BH ASSURANCE	147 369
				ENNAKL	522 194
				SITS	1 020 409
AMEN BANK	EL JENENE	20 000 000	SPI	SFBT	96 324
				BH ASSURANCE	84 211
				ENNAKL	348 129
				SITS	1 020 409
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	19 053
				SFBT	47 268
				BH ASSURANCE	42 106

Banques	Filiale emprunteuses	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
				ENNAKL	174 065
				SITS	510 205
AMEN BANK	NUTRIMIX	40 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	57 210
				SFBT	56 295
				BH ASSURANCE	168 422
				ENNAKL	696 258
				SITS	2 040 817
AMEN BANK	SAOUEF	15 000 000	SPI	SFBT	72 649
				BH ASSURANCE	63 158
				ENNAKL	261 097
				SITS	765 307
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	15 000 000	SPI	SFBT	55 654
				BH ASSURANCE	63 158
				SITS	765 307
AMEN BANK	SNA	20 000 000	SPI	BH ASSURANCE	84 211
				ENNAKL	348 129
				SITS	1 020 409
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	BH ASSURANCE	42 106
				ENNAKL	24 065
				SITS	510 205
AMEN BANK	YASMINE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	41 805
				SFBT	60
				BH ASSURANCE	84 211
				ENNAKL	348 129
				SITS	1 020 409
ATTIJARI	CARTHAGO	25 000 000	SPI	SFBT	1 400 496
ATTIJARI	SID	20 000 000	SPI	SFBT	840 057
ATTIJARI	ELIOS	20 000 000	SPI	SFBT	840 057
AMEN BANK	CARTHAGO	15 000 000	SPI	SFBT	907 988
AMEN BANK	EL MAZRAA	8 000 000	EL MAZRAA	FCP JASMIN 2033	497
AMEN BANK	GIPA	20 000 000	SPI	SFBT	1 316 379
AMEN BANK	PROINJECT	5 000 000	PROINJECT	FCP DYNAMIQUE MAXULA	22 355
AMEN BANK	DICK	25 000 000	DICK	FCP FUTURE 10	772
				FCP JASMIN 2033	981
				MAC HORIZON 2032	486
AMEN BANK	MBG	7 000 000	SPI	SFBT	551 115
AMEN BANK	DICK	15 000 000	SPI	BH ASSURANCE	49 234
				ENNAKEL	117 550
				SITS	881 640
				TLF	270 663
				ONE TECH	540 810
				ATTIJARI BANK	1 430
				SFBT	1 640
AMEN BANK	EL MAZRAA	15 000 000	SPI	ENNAKL	930 239
				TLF	93 772
				ATTIJARI BANK	350
AMEN BANK	GLO	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	188 135
AMEN BANK	NUTRIMIX	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	283 425

Banques	Filiale emprunteuses	Montant du crédit en TND	Propriétaire des titres	Titres	Nombre d'actions
AMEN BANK	EL JENENE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	188 950
AMEN BANK	SAOUEF	10 000 000	SPI	TLF	377 410
				ENNAKL	121 350
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	SFBT	756 009
AMEN BANK	YASMINE	10 000 000	SPI	SITS	1 727 401
				SFBT	116 516
				ENNAKEL	138 161
			PGH	ENNAKL	128 267
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	10 000 000	SPI	SFBT	685 577
AMEN BANK	ALMES	15 000 000	SPI	SFBT	715 098
				ENNAKL	254 414
				ATTIJARI BANK	49 376
				SITS	236 791
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	84 591
			PGH	BH ASSURANCE	41 789
ATTIJARI	NUTRIMIX	20 000 000	NUTRIMIX	PF MAC N°61696	Portefeuille titres
AMEN BANK	SNA	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK	3 649
				ENNAKEL	1 283 271
ATTIJARI	SID	20 000 000	SID	PF MAC N°60788	Portefeuille titres
		797 998			
Total		700			

3- Engagements liés aux sociétés mises en équivalence :

Aucune garantie ou engagement hors bilan n'a été accordé en faveur des sociétés mises en équivalence au 30 Juin 2026.

Par ailleurs, il est à noter que les sociétés du groupe PGH :

- Ne détiennent aucune quote-part dans les passifs éventuels ou les engagements en capital de ces sociétés, dans lesquelles elles seraient également responsables ;
- Ne sont pas solidairement responsables des passifs éventuels de ces sociétés.

Note 27 : Note sur l'impact éventuel de la circulaire Banque Centrale de Tunisie n°2026-04 relative au financement des importations de produits non prioritaires :

La circulaire n° 2026-04 du 26 mars 2026 publiée par la Banque Centrale de Tunisie soumet le financement des importations de produits jugés « non prioritaires » à une couverture intégrale en fonds propres, sans recours au financement bancaire, aux avances ni aux garanties des intermédiaires agréés. Le Groupe PGH, opérateur industriel diversifié dont l'essentiel de la production est local et dont les approvisionnements à l'international portent principalement sur des intrants industriels non visés par cette circulaire, n'est pas concerné de manière significative par cette réglementation. Son impact sur l'activité, la situation financière et les résultats du Groupe n'est par conséquent pas important.

Toutefois, la société PGH détient une participation, mise en équivalence, dans l'entreprise Associée ENNAKL AUTOMOBILES S.A, opérant dans le secteur de la distribution automobile et qui est directement concernée par cette circulaire.

ENNAKL AUTOMOBILES S.A, a déclaré avoir pris les dispositions nécessaires pour faire face à cette nouvelle réglementation.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés 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 intermédiaires consolidés 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 consolidés qui font apparaître un total net de bilan consolidé de **4 663 351 472** dinars, des capitaux propres positifs (part du groupe) de **1 221 806 708** dinars y compris un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **94 898 811** dinars, 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 de l'auditeur :

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 du groupe « Poulina Group

Holding » (PGH) arrêtés au 30 Juin 2026, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

4. Paragraphe d'observation :

Nous tenons à attirer votre attention sur le fait suivant qui ne remet pas en cause la conclusion exprimée ci-dessus :

- Les sociétés du groupe établies en Lybie dans lesquelles la société PGH détient des participations indirectes par le biais de ses filiales pour un montant total brut de **54 751 646** dinars ont été exclues du périmètre de consolidation en raison de l'indisponibilité de leurs informations financières. Néanmoins, ces participations sont provisionnées en totalité dans les comptes consolidés du groupe.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce fait.

Tunis, le 31 août 2026,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Adel BEN SOLTANA

Expert-Partners

Salah MEZIOU