

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, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M. Elyes BEN M'BAREK et M. Salah Meziou représentants les sociétés d'expertise comptable (SAECO Consulting) & (Expert-Partners).

BILAN CONSOLIDE (Exprimé en TND)

		POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2025 (Exprimé en TND)		
ACTIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		49 287 475	45 625 235	50 380 735
Amortissements des immobilisations incorporelles		-26 821 482	-23 781 498	-25 539 435
Immobilisations incorporelles nettes	1	22 465 993	21 843 737	24 841 300
Immobilisations corporelles		3 317 328 489	3 099 617 934	3 244 803 984
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 914 847 654	-1 749 608 474	-1 823 866 163
Immobilisations corporelles nettes	2	1 402 480 835	1 350 009 460	1 420 937 821
Immobilisations financières		355 854 187	360 754 441	360 750 714
Provisions		-57 905 800	-57 278 210	-57 898 507
Immobilisations financières nettes	3	297 948 387	303 476 231	302 852 208
Total des actifs immobilisés		1 722 895 216	1 675 329 428	1 748 631 329
Autres actifs non courants	4	14 460 096	8 603 831	14 797 096
Total des autres actifs non courants		14 460 096	8 603 831	14 797 096
Total des actifs non courants		1 737 355 312	1 683 933 259	1 763 428 425
ACTIFS COURANTS				
Stocks		1 028 352 960	1 060 960 699	996 247 338
Provisions		-49 701 179	-31 096 151	-49 717 102
Stocks nets	5	978 651 781	1 029 864 547	946 530 236
Clients et comptes rattachés		658 423 786	728 108 406	633 320 828
Provisions		-113 029 770	-87 477 800	-113 024 142
Clients nets	6	545 394 015	640 630 605	520 296 686
Autres actifs courants	7	212 026 073	242 351 678	340 546 773
Placements et autres actifs financiers	8	874 602 493	629 157 075	606 053 013
Liquidités et équivalents de liquidités	9	132 017 432	139 069 859	224 914 541
Total des actifs courants		2 742 691 794	2 681 073 764	2 638 341 250
TOTAL DES ACTIFS		4 480 047 106	4 365 007 024	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2025
(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<i>Notes</i>	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-28 557	-25 640 626	-25 640 626
Réserves consolidées		878 351 737	833 769 812	827 777 537
Résultat consolidé		73 354 484	60 714 721	162 090 645
Total des capitaux propres	10	1 131 681 264	1 048 847 507	1 144 231 156
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		20 400 150	8 351 243	9 278 603
Part des minoritaires dans le résultat		-2 650 621	-1 003 621	-1 554 840
Total des intérêts des minoritaires	11	17 749 529	7 347 622	7 723 764
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 149 430 793	1 056 195 129	1 151 954 920
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		1 325 300 239	1 317 036 493	1 436 301 975
Autres passifs financiers		9 023 388	9 191 416	9 485 477
Provisions pour risques et charges		52 621 651	70 646 656	48 680 730
Total des passifs non courants	12	1 386 945 278	1 396 874 565	1 494 468 182
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	842 154 214	726 774 766	771 723 786
Autres passifs courants	14	222 938 854	183 371 420	117 112 778
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	878 577 968	1 001 791 144	866 510 008
Total des passifs courants		1 943 671 036	1 911 937 330	1 755 346 572
Total des passifs		3 330 616 314	3 308 811 894	3 249 814 754
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 480 047 106	4 365 007 024	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>30/06/2024</i>	<i>31/12/2024</i>
Revenus	16	1 725 627 821	1 625 096 435	3 447 451 207
Production Immobilisée		138 057	171 567	2 229 307
Autres produits d'exploitation	17	3 997 564	6 706 656	15 252 557
Total des produits d'exploitation		1 729 763 442	1 631 974 658	3 464 933 070
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	18	-1 132 044 428	-1 055 463 005	-2 196 711 876
Charges de personnel	19	-144 736 657	-126 992 489	-267 877 761
Dotations aux amortissements et aux provisions		-101 887 114	-113 268 696	-228 506 367
Autres charges d'exploitation	20	-186 451 264	-175 062 633	-387 987 972
Total des charges d'exploitation		-1 565 119 464	-1 470 786 824	-3 081 083 976
Résultat d'exploitation		164 643 978	161 187 834	383 849 094
Charges financières nettes	21	-116 206 390	-122 483 662	-225 551 647
Produits des placements	22	45 956 779	45 810 067	45 684 264
Autres gains ordinaires		1 516 006	2 286 346	9 369 601
Autres pertes ordinaires		-10 369 547	-10 574 144	-24 989 054
Dotations aux Amortissements écart d'acquisition positif	1	-1 706 734	-1 699 148	-3 413 469
Quote-part des titres mis en équivalence	3-2	9 925 254	8 283 167	13 894 066
Résultat des activités ordinaires avant impôt		93 759 344	82 810 459	198 842 855
Impôts sur les bénéfices		-23 055 482	-23 099 359	-38 307 049
Résultat net de l'exercice		70 703 862	59 711 100	160 535 806
Part des minoritaires dans le résultat		-2 650 621	-1 003 621	-1 554 840
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		73 354 484	60 714 721	162 090 645

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 30/06/2025 <i>(Exprimé en TND)</i>
---	---

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat Net consolidé de l'exercice	73 354 484	60 714 721	162 090 645
Ajustements pour :			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	101 887 114	113 268 696	228 506 367
• Variation du BFR	-128 530 944	-91 053 567	20 629 634
• Plus ou moins-values de cessions	-9 987 518	-3 307 684	-7 760 078
• Transfert de charges	-438 974	-379 181	-1 513 064
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	2 650 621	1 003 621	1 554 840
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-646 182	-547 085	-3 331 902
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-9 925 254	-8 283 167	-13 894 066
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	28 363 347	71 416 355	386 282 377
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-73 137 980	-82 974 814	-234 478 958
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	5 233 527	709 835	-5 479 702
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-67 904 453	-82 264 978	-239 958 660
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissements provenant de la cession des titres d'autocontrôle	42 928 531	0	0
- Dividendes et autres distributions	0	-19 485 894	-68 047 302
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-121 774 260	-169 028 331	-50 366 732
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-78 845 729	-188 514 225	-118 414 034
VARIATION DE TRESORERIE	-118 386 835	-199 362 849	27 909 682
- Trésorerie au début de l'exercice	173 021 041	145 111 359	145 111 359
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	54 634 206	-54 251 490	173 021 041

Les Notes de 1 à 23 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.

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 ;
- 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 2025, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **121** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **2** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2025, figure à la Note **III.1**.

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

Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

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

Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

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

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

II.2.2.2 Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun.

De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

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

Ce qui est le cas du groupe PGH.

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

Il s'agit de :

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

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

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

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

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

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

- EL FERDAOUS ;
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE ;

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

- BIM IN TOUCH ;

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

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

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

- AYMAX EGYPTE.

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

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

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

II. 3. 1. Immobilisations incorporelles et corporelles :

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

Rubrique	Taux
Frais de recherche et développement	33%
Logiciels et licences	33%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10%
Matériel de transport	20%
Plantations	3,33%, 5%, 6,67%
Installations générales, Agencements et Aménagements	10%
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 2025, deux sociétés ont fait l'objet de mise en équivalence à savoir, les sociétés ENNAKL Automobiles et BH ASSURANCES.

Toutes fois, la mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été 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 ».

Par ailleurs, selon la norme internationale IFRS 11 « Partenariat », 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 de 1^{er} janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

II. 3. 4. Stocks :

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

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

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

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

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

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

II. 3. 6. Impôt sur les sociétés :

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

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

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

II. 3. 7. Revenus :

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

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

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

II. 3. 8. Etat de résultat 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.

III- PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

III.1 - Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30/06/2024 :

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

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation	
	30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24			
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	98,24%	100,00 %	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	POULINA	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	GIPA	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	ASTER INFORMATIQUE	99,95%	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	99,97%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	LE PASSAGE	99,92%	99,95%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	EL MAZRAA MARKET	99,55%	99,56%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	ROMULUS VOYAGES	99,49%	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	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	IBP	99,95%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	DICK	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	AGRO BUSINESS	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	MED OIL COMPANY	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	POULINA TRADING	99,93%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	OASIS	99,85%	99,89%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	ZAHRET MORNAG	99,96%	99,97%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	ENNAJAH	99,78%	99,79%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	YASMINE	99,64%	99,65%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	SNA	99,97%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POOLSIDER	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	CEDRIA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
26	PPM	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	STAS	79,98%	79,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	GAN	99,95%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PAF	99,95%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	PROINJECT	99,96%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TECHNOFLEX	99,96%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ESSANA OUBAR	99,14%	99,14%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	ACM	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	MBG	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	CARTHAGO	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	UNIPACK	99,95%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	TRANSPPOOL	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	T'PAP	99,95%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	SABA	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	ALMES	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	SIDI OTHMANE	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	EL FERDAOUS	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	POULINA DE BAT. ET TRAV. PUBL.	99,93%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	SAOUEF	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	MED INDUSTRIE	99,91%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	ENVIPACK	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	GPL	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	ESMERALDA	99,90%	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	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	ITC	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	ELIOS	99,95%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	99,92%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	STE GENERALE NOUHOUD	99,93%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
56	GIPAM	95,45%	95,45%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	SICMA	99,95%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	MED FOOD	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	CARVEN	76,84%	76,84%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	ETTAAMIR	97,49%	97,51%	97,52%	97,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	TMT	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	GREEN LABEL OIL	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	SOVIT	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	GLOBAL TRADING	99,98%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	TAZOGHRANE	99,77%	99,78%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	Ste DATAXION	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BITUMEX	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	STE D 'INVEST. ET DE DÉVELP.	99,92%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	CHAHRAZED	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	NUTRIMIX	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	UNITED PASTRY	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	LINPACK	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,55%	99,56%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	SGTM	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	STARMAT	99,99%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	SIGA	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	PRINTPACK	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SAT	99,81%	99,81%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SUD PACK	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	NOVA GREEN VOLT	99,81%	99,81%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	CONCORDE TRADE COMPANY	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	PAYVAGO	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	POLYPHOS	99,94%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
86	MAGHREB INDUSTRIE	99,88%	99,90%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	FMA	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	BBM	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	PARTNER INVESTMENT	99,89%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	GAN DISTRIBUTION	99,95%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	SCI	99,95%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE NEGOCE	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	SOKAPO	99,96%	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	99,48%	99,51%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CGB	99,94%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	LARIA	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	59,94%	59,95%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	ATHENA FINANCES HOLDING	99,78%	99,79%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	EL BORAQ	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	HERMES INT BUSINESS LTD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	ARETA 3000	79,40%	79,40%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	AYMAX CONSULTING	74,98%	74,99%	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	AYMAX BENELUX (i)	74,98%	74,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	AYMAX EGYPT (ii)	59,99%	59,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	AYMAX SERVICES (i)	38,24%	38,24%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	AYMAX TECHNOLOGIES (i)	74,80%	74,81%	99,76%	99,76%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	POULINA COTE D'IVOIRE	99,78%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	BIM IN TOUCH	83,85%	80,00%	83,85%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	TRIANION	99,90%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	CHIFCO	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	E-CAR (iii)	99,94%	-	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
116	EDC	70,45%	70,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	SITS	82,99%	82,86%	83,08%	83,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	ICC	88,07%	84,21%	100,00%	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	JAWHARA TELECOM	70,18%	70,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
120	BJO	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
121	CARTHAGO SANITAIRE	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	31,22%	31,19%	31,25%	31,25%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	37,73%	37,64%	37,77%	37,71%	Influence notable	Mise en équivalence

(i) : Ces sociétés qui sont contrôlées par la société AYMAX CONSULTING ont été incluses dans le périmètre de consolidation à partir de l'exercice 2023. En effet, la société AYMAX CONSULTING qui était sous influence notable en 2022 et qui faisait l'objet de mise en équivalence est devenue sous contrôle exclusif en 2023.

(ii) : Cette société qui est contrôlée par la société AYMAX CONSULTING n'a été incluse dans le périmètre de consolidation qu'à partir de l'exercice 2024, et ce, en raison de l'absence d'information financière en 2023.

(iii) : Il s'agit d'une nouvelle société constituée au cours de l'exercice 2025.

III.2 - Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2025 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de **54 751 646 DT** ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 Juin 2025 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 participation	Méthode de consolidation	
	30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24			
1	TEC LYBIE	92,24%	92,25%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA	91,97%	91,98%	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	87,67%	69,99%	100,00%	70,00%	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%	56,96%	59,00%	57,00%	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	ETTATOUR ETTANMIAA ELOMRANIA ELMOCHTARAKA (iv)	59,96%	59,98%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	ACHGHAL EZZAOUIA	32,84%	32,85%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

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

b) 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 2025. Ces participations demeurent inscrites parmi les titres de participation, étant donné que les sociétés concernées sont en cours de dissolution :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024			
1	MECAWAYS	97,39 %	97,33 %	97,43 %	97,43 %	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	KELY DISTRIBUTION	99,71 %	99,72 %	99,75 %	99,75 %	Exclue du périmètre	Non consolidée

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2025 à 22 465 993 DT contre 24 841 300 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	1 216 245	1 216 245
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	6 130 088	6 026 546
<i>Logiciels</i>	26 096 960	25 587 027
<i>Fonds commerciaux</i>	2 566 447	2 566 447
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	13 181 090	14 887 824
Total	49 287 475	50 380 735
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-26 821 482	-25 539 435
Total net	22 465 993	24 841 300

(i) : Au 30 Juin 2025, ce montant correspond à la valeur brute des écarts sur acquisitions de titres totalisant un montant de 38 616 066 DT diminuée des amortissements cumulés totalisant un montant de -25 434 976 DT, soit une valeur nette de 13 181 090 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2025 à 1 402 480 835 DT contre 1 420 937 821 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Terrains</i>	183 469 898	182 807 728
<i>Constructions</i>	693 576 131	687 856 967
<i>Plantations et cheptel</i>	10 983 194	10 917 294
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 443 798 863	1 410 874 180
<i>Matériel de Transport</i>	216 367 237	203 741 455
<i>Installations générales, agencements et aménagements</i>	420 227 545	402 589 201
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	53 460 595	52 064 641
<i>Matériel d'emballage</i>	108 804 582	105 544 091
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	24 483 880	23 857 433
<i>Immobilisations en cours</i>	162 156 564	164 550 994
Total	3 317 328 489	3 244 803 984
<i>Moins Amortissements</i>	-1 914 847 654	-1 823 866 163
Total net	1 402 480 835	1 420 937 821

Note 3 : Immobilisations financières

Au 30 Juin 2025, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 297 948 387 DT contre 302 852 208 DT au 31 Décembre 2024, et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de participation non consolidés</i>	146 281 154	145 220 939
<i>Titres mis en équivalence</i>	170 176 686	170 046 543
<i>Obligations</i>	11 600 000	20 600 000
<i>Prêts</i>	12 733 794	10 078 894
<i>Dépôts et cautionnements</i>	14 246 150	14 002 489
<i>Autres immobilisations financières</i>	816 403	801 850
Total brut	355 854 187	360 750 714
<i>Moins Provisions</i>	-57 905 800	-57 898 507
Total net	297 948 387	302 852 208

3-1 Titres de participation non consolidés :

Le solde brut des titres de participation non consolidés au 30 Juin 2025 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
ATTIJARI BANK	53 579 201	53 577 028	2 174
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR (i)	17 725 340	17 725 340	0
TUNISIE LEASING & FACTORING	11 936 210	11 936 210	0
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX (i)	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA (i)	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE (i)	7 264 398	7 264 398	0
ONE TECH	6 821 210	6 821 210	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC (i)	6 341 449	6 341 449	0
BNA	5 380 829	5 380 829	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
SELJA LISINAAT ELMOTHALAJAT (i)	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA (i)	1 171 201	1 171 201	0
AMEN BANK	1 058 042	0	1 058 042
TARABOLS LI INTAJ ALAF HAYAWANIA (i)	970 125	970 125	0
MECAWAYS (ii)	885 016	885 016	0
ACHGHAL EZZAOUIA (i)	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

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJINE BOUZNIKA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ESSOUKNA	119 221	119 221	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
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 (ii)	32 048	32 048	0
AYMAX ADVISORY	26 567	26 567	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
STE AL MADINA AROUIKA	5 233	5 233	0
STLV	100	100	0
STE INTERNATIONAL DEALER	40	40	0
Total	146 281 154	145 220 939	1 060 216

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

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

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2025, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme 170 176 686 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
ENNAKL Automobiles	113 026 717	112 185 683	-15 931 842	-18 340 370	9 226 109	10 795 829
BH ASSURANCE	57 149 969	57 860 860	8 650 171	7 058 395	699 145	3 098 237
Total	170 176 686	170 046 543	-7 281 671	-11 281 975	9 925 254	13 894 066

Note 4 : Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 14 460 096 DT contre 14 797 096 DT au 31 Décembre 2024 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Frais préliminaires</i>	11 024 652	11 955 196
<i>Charges à répartir</i>	3 435 444	2 841 900
Total	14 460 096	14 797 096

Note 5 : Stocks

Au 30 Juin 2025, la valeur nette des stocks s'élève à 978 651 781 DT contre 946 530 236 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Matières premières</i>	546 241 152	551 815 987
<i>Fournitures et consommables</i>	71 996 527	64 166 319
<i>Travaux en cours</i>	88 656 691	87 364 916
<i>Produits finis</i>	292 931 600	282 332 087
<i>Marchandises</i>	28 526 989	10 568 029
Total	1 028 352 960	996 247 338
<i>Provisions sur stocks</i>	-49 701 179	-49 717 102
Total net	978 651 781	946 530 236

Note 6 : Clients et comptes rattachés

Au 30 Juin 2025, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 545 394 015 DT contre 520 296 686 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients locaux</i>	378 587 553	352 429 118
<i>Clients, effets à recevoir</i>	100 098 170	113 146 682
<i>Clients étrangers</i>	165 496 765	163 559 945
<i>Clients factures à établir</i>	14 241 297	4 185 083
Total	658 423 786	633 320 828
<i>Provisions clients</i>	-113 029 770	-113 024 142
Total net	545 394 015	520 296 686

Note 7 : Autres actifs courants

Au 30 Juin 2025, les autres actifs courants s'élèvent à 212 026 073 DT contre 340 546 773 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Report d'impôts directs</i>	80 770 141	81 352 071
<i>Report de taxes sur le chiffre d'affaires</i>	80 016 460	90 777 011
<i>Fournisseurs, avances et acomptes</i>	12 468 095	7 506 461
<i>Débiteurs divers</i>	9 365 190	32 294 379
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	802 796	688 408
<i>Comptes de régularisation</i>	28 603 389	127 928 444
Total	212 026 073	340 546 773

Note 8 : Placements et autres actifs financiers

Au 30 Juin 2025, les placements et autres actifs financiers totalisent un montant de 874 602 493 DT contre 606 053 013 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de Placements courants</i>	860 741 939	593 979 157
<i>Billets de trésorerie</i>	1 300 000	1 300 000
<i>Obligations</i>	11 000 000	9 300 000
<i>Intérêts courus sur obligations</i>	1 560 554	1 473 856
Total	874 602 493	606 053 013

Note 9 : Liquidités et équivalents liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2025 un montant de 132 017 432 DT contre 224 914 541 DT au 31 Décembre 2024 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Valeurs l'encaissements</i>	38 382 974	35 733 731
<i>Avoirs en comptes bancaires</i>	92 060 193	187 808 580
<i>Avoirs en Caisses</i>	1 574 266	1 372 230
Total	132 017 432	224 914 541

IV.2 - CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle (i)</i>	-28 557	-25 640 626
<i>Réserves consolidées</i>	878 351 737	827 777 537
<i>Résultat consolidé</i>	73 354 484	162 090 645
Total	1 131 681 264	1 144 231 156

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

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 749 529 DT au 30 Juin 2025 contre 7 723 764 DT au 31 Décembre 2024. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	20 400 150	9 278 603
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-2 650 621	-1 554 840
Total	17 749 529	7 723 764

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2025, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme</i>	1 325 300 239	1 436 301 975
<i>Autres passifs financiers à long terme</i>	9 023 388	9 485 477
<i>Provisions pour risques et charges</i>	52 621 651	48 680 730
Total	1 386 945 278	1 494 468 182

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés a atteint 842 154 214 DT au 30 Juin 2025 contre un solde 771 723 786 DT au 31 Décembre 2024. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Fournisseurs locaux</i>	59 083 882	192 271 147
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	370 878 639	380 430 292
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	4 767 059	645 495
<i>Fournisseurs étrangers</i>	173 560 811	167 016 207
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	233 863 822	31 360 645
Total	842 154 214	771 723 786

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2025, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients, avances et acomptes</i>	22 945 362	21 820 169
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	21 343 765	7 804 890
<i>Impôts et taxes</i>	10 986 312	12 060 372
<i>Comptes d'associés et dividendes à payer</i>	86 717 022	9 713 423
<i>Créditeurs divers</i>	72 519 358	52 412 569
<i>Comptes de régularisations</i>	2 964 024	7 388 853
<i>Provisions courantes</i>	5 463 011	5 912 501
Total	222 938 854	117 112 778

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2025, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	192 960 339	220 910 266
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	646 617 376	629 439 973
<i>Découverts bancaires</i>	39 000 253	16 159 769
Total	878 577 968	866 510 008

IV.3 - ETAT DE RESULTAT**Note 16 : Revenus :**

Les revenus ont totalisé 1 725 627 821 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Ventes et prestations de services</i>	1 749 127 256	1 661 995 227	3 506 869 213
<i>R.R.R accordées</i>	-23 499 435	-36 898 792	-59 418 006
Total	1 725 627 821	1 625 096 435	3 447 451 207

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 3 997 564 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 912 106	5 752 644	10 182 993
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	646 182	547 085	3 331 902
<i>Transferts de charges</i>	438 974	379 181	1 513 064
<i>Autres produits d'exploitation</i>	303	27 747	224 597
Total	3 997 564	6 706 656	15 252 557

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

Au 30 Juin 2025, les achats de marchandises et d'approvisionnements consommés ont totalisé la somme de 1 132 044 428 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Achats de matières premières</i>	811 143 846	691 529 941	1 451 792 529
<i>Achats de matériel, équipements et de travaux</i>	151 386 066	154 432 805	274 779 450
<i>Achats de marchandises</i>	138 029 560	131 407 125	285 567 878
<i>Frais sur achats</i>	55 439 212	47 527 259	78 034 699
<i>Variations des stocks</i>	-21 991 358	31 832 252	111 184 231
<i>Remises, rabais, ristournes obtenus</i>	-1 962 897	-1 266 377	-4 646 911
Total	1 132 044 428	1 055 463 005	2 196 711 876

Note 19 : Charges de personnel :

Au 30 Juin 2025, les charges de personnel totalisent un montant de 144 736 657 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Salaires et appointements</i>	121 104 507	107 311 416	222 310 075
<i>Charges sociales légales</i>	20 938 141	18 221 011	40 635 939
<i>Autres charges de personnel</i>	2 694 009	1 460 063	4 931 747
Total	144 736 657	126 992 489	267 877 761

Note 20 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 186 451 264 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Achats non stockés de matières et fournitures</i>	40 218 126	40 017 250	89 928 239
<i>Services extérieurs</i>	58 170 069	57 178 825	110 923 683
<i>Autres services extérieurs</i>	80 297 102	70 971 981	171 689 863
<i>Charges divers ordinaires</i>	1 914 884	1 828 256	4 138 485
<i>Impôts et taxes</i>	5 851 084	5 066 322	11 307 702
Total	186 451 264	175 062 633	387 987 972

Note 21 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 116 206 390 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Charges d'intérêts</i>	-126 406 058	-124 187 251	-237 307 991
<i>Produits financiers nets</i>	3 256 164	1 981 396	9 636 820
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-107 548	-785 699	-3 997 268
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	9 734 935	3 072 729	10 217 001
<i>Revenus des placements en capitaux mobiliers</i>	0	2 164 820	349 865
<i>Pertes de change</i>	-6 689 588	-6 447 409	-13 572 751
<i>Gains de change</i>	4 005 703	1 717 752	9 122 676
Total	-116 206 390	-122 483 662	-225 551 647

(i) : Cet élément devrait être présenté au niveau de la rubrique « Produits des placements ».

Note 22 : Produits des placements :

Au 30 Juin 2025, les produits des placements totalisent un montant de 45 956 779 DT représentant les dividendes reçus des sociétés hors groupe non consolidées et non contrôlées se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Dividendes</i>	45 956 779	45 810 067	45 684 264
Total	45 956 779	45 810 067	45 684 264

IV.4 - ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan du groupe arrêtés au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

Note 23 : Nantissements des titres de participation en garantie des crédits bancaires contractés par les sociétés du groupe :

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
AMEN BANK	ALMES	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
AMEN BANK	DICK	30 000 000	SPI	SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
AMEN BANK	EL JENENE	20 000 000	SPI	ENNAKL
				SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
				ATTIJARI BANK
AMEN BANK	NUTRIMIX	40 000 000	SPI	SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SAOUEF	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	15 000 000	SPI	SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
AMEN BANK	SNA	20 000 000	SPI	ENNAKL
				SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
				ATTIJARI BANK
AMEN BANK	YASMINE	20 000 000	SPI	SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	CARTHAGO	15 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	8 000 000	EL MAZRAA	FCP JASMIN 203
AMEN BANK	GIPA	20 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	PROINJECT	5 000 000	PROINJECT	FCP DYNAMIQUE MAXULA
AMEN BANK	DICK	25 000 000	DICK	FCP FUTURE 10
				FCP JAMINS 2033
				MAC HORIZON 2032
AMEN BANK	MBG	7 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	SNA	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				ENNAKEL

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				MAGASIN GENERAL
AMEN BANK	DICK	15 000 000	SPI	BH ASSURANCE
				ENNAKEL
				SITS
				TLF
				ONE TECH
				ATTIJARI BANK
				SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	15 000 000	SPI	ENNAKL
				ONE TECH
				TLF
				SFBT
				ATTIJARI BANK
AMEN BANK	GREEN LABEL OIL	15 000 000	SPI	ESSOUKNA
AMEN BANK	NUTRIMIX	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	EL JENENE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	SAOUEF	10 000 000	SPI	TLF
				SFBT
				ENNAKL
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	YASMINE	10 000 000	SPI	SFBT
				SITS
				ENNAKEL
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	ALMES	15 000 000	SPI	SFBT
				ENNAKL
				ATTIJARI BANK
				SITS
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
			PGH	BH ASSURANCE
ATB	MED OIL COMPANY	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	NUTRIMIX	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	SAOUEF	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	DICK	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	PGH	10 000 000	PGH	CARTHAGO
				ALMES
				GAN
				SNA
				MBG
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032
				FCP MAC HORIZON 2033
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA
				ALMES
				EL MAZRAA
ATTIJARI BANK	SNA	5 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT
			PGH	MED FACTOR
ATTIJARI BANK	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
			DICK	SPI
ATTIJARI BANK	EL MAZRAA	7 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	CARTHAGO	25 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SID	20 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	ELIOS	20 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT
				ENNAKL
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO
				SNA

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				ALMES
				GAN
				MBG
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO
				SNA
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA
				SFBT
BT	DICK	13 000 000	SPI	SFBT
BT	ENNAJEH	4 700 000	SPI	SFBT
BT	MED OIL COMPANY	7 000 000	SPI	SFBT
BT	SAOUEF	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SIDI OTHMANE	5 000 000	SPI	SFBT
BT	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	10 000 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	5 000 000	SPI	SFBT
BT	SNA	2 000 000	SPI	SFBT
BT	T'PAP	2 000 000	SPI	SFBT
BT	UNIPACK	2 000 000	SPI	SFBT
BT	YASMINE	2 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	3 420 000	SPI	SFBT
BT	DICK	2 100 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	800 000	SPI	SFBT

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2025

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 2025.

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 **4 480 047 106 DT**, un bénéfice net consolidé, –part du groupe de **73 354 484 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 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. Opinion sur les états financiers consolidés :

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

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-haut présenté, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 Juin 2025, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 29 août 2025,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Expert-Partners

Salah MEZIOU