

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**

**Siège Social : GP1 KM 12 EZZAHRA**

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. publie, ci-dessous, ses états financiers 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)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		1 007 880	795 275	997 555
Amortissement immobilisations incorporelles		-830 562	-786 415	-791 963
	<b>1</b>	<b>177 318</b>	<b>8 860</b>	<b>205 592</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		44 255 266	37 293 652	40 671 379
Amortissement des immobilisations corporelles		-19 227 413	-16 782 432	-17 405 613
	<b>1</b>	<b>25 027 853</b>	<b>20 511 219</b>	<b>23 265 765</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		724 387 854	626 361 589	647 893 428
Autres Immobilisations financières		28 563 430	10 589 403	28 401 819
	<b>2</b>	<b>752 951 284</b>	<b>636 950 993</b>	<b>676 295 247</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>778 156 456</b>	<b>657 471 072</b>	<b>699 766 604</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>778 156 456</b>	<b>657 471 072</b>	<b>699 766 604</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	9 201 022	9 299	8 800 707
Autres actifs courants	<b>4</b>	178 376 522	251 047 989	18 162 506
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	13 989 350	79 119 131	50 664 755
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	1 527 966	186 285	9 559 685
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>203 094 859</b>	<b>330 362 704</b>	<b>87 187 652</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>981 251 315</b>	<b>987 833 776</b>	<b>786 954 257</b>

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

<i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</i>	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserve légale		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		563	803	803
Autres capitaux propres		375 972 057	327 771 057	327 771 057
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>573 976 580</b>	<b>525 775 820</b>	<b>525 775 820</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>163 650 626</b>	<b>118 540 837</b>	<b>129 202 381</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>737 627 207</b>	<b>644 316 657</b>	<b>654 978 200</b>
<b><i>PASSIFS</i></b>				
<b><i>Passifs non courants</i></b>				
Emprunts		83 251 267	69 471 399	90 913 342
Autres passifs non courants		94 299	120 299	120 299
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8</b>	<b>83 345 567</b>	<b>69 591 698</b>	<b>91 033 642</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>9</b>	38 661 884	31 623 926	4 449 271
Autres passifs courants	<b>10</b>	92 547 059	219 903 320	9 206 677
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	29 069 599	22 398 175	27 286 466
<b>Total des passifs courants</b>		<b>160 278 542</b>	<b>273 925 421</b>	<b>40 942 415</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>243 624 109</b>	<b>343 517 119</b>	<b>131 976 056</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>981 251 315</b>	<b>987 833 776</b>	<b>786 954 257</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>30/06/2024</i>	<i>31/12/2024</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		173 020 080	131 367 479	153 923 582
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>173 020 080</b>	<b>131 367 479</b>	<b>153 923 582</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	<b>13</b>	-3 883 817	-3 841 081	-7 460 811
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-692 650	-609 036	-1 230 734
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-3 586 386	-3 586 640	-6 832 448
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-8 162 853</b>	<b>-8 036 757</b>	<b>-15 523 993</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>164 857 227</b>	<b>123 330 722</b>	<b>138 399 589</b>
Charges financières nettes	<b>16</b>	-968 092	-4 382 075	-8 011 550
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	156 302	90 996	456 065
Autres pertes ordinaires		-12 840	-233 649	-1 324 806
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>164 032 597</b>	<b>118 805 994</b>	<b>129 519 299</b>
Impôt sur les bénéfices		-381 971	-265 157	-316 918
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>163 650 626</b>	<b>118 540 837</b>	<b>129 202 381</b>

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

Désignation	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7</b>	<b>163 650 626</b>	<b>118 540 837</b>	<b>129 202 381</b>
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements	<b>1 et 14</b>	2 409 145	1 886 160	4 059 424
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles		6 258	22 773	74 101
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	<b>17</b>	-156 299	-90 994	-456 031
*TVA à reverser sur cessions d'immobilisations corporelles		-7 780	-3 584	-20 270
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	<b>2.1.2</b>	-571 346	-22 805 398	-23 520 805
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières		0	23 875 772	24 689 758
* Plus-values sur cessions de placements	<b>5 et 16</b>	-2 934 826	-1 175 037	-1 311 311
* Variation du BFR		-124 033 364	-97 806 537	-2 634 413
* Produits des fonds gérés TDS		-1 750	-54 191	-85 302
*Liquidités déposées chez les intermédiaires en bourse	<b>5</b>	-681 641	0	-127 376
*Cautions reçus sur loyer	<b>8</b>	-26 000	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>37 653 023</b>	<b>22 389 801</b>	<b>129 870 155</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>1</b>	-1 720 915	-1 498 605	-3 769 471
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		252 900	155 100	679 141
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	<b>2.1.1</b>	-83 921 330	-75 727 885	-284 604 906
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	<b>2.2.2</b>	8 000 000	56 155 746	178 697 375
Décassement provenant de l'acquisition des Titres Participatifs		0	0	-17 200 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-77 389 345</b>	<b>-20 915 644</b>	<b>-126 197 861</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distribution de dividendes		0	-19 439 595	-64 801 296
Variation trésorerie provenant des emprunts	<b>8 &amp; 11</b>	-9 546 870	-8 901 414	15 807 631
Variation de trésorerie provenant placement courants	<b>5</b>	40 291 872	23 950 829	53 843 892
Variation de trésorerie provenant des prêts au personnel	<b>2</b>	-161 611	69 237	-613 776
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>30 583 391</b>	<b>-4 320 944</b>	<b>4 236 451</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>-9 152 930</b>	<b>-2 846 787</b>	<b>7 908 746</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>9 559 685</b>	<b>1 650 939</b>	<b>1 650 939</b>
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>406 755</b>	<b>-1 195 848</b>	<b>9 559 685</b>

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



**POULINA GROUP HOLDING S.A.**

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

## **I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

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

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

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

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton.
- La promotion immobilière.

## **II- PRINCIPES COMPTABLES et MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- Référentiel comptable :**

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

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

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

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

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

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2025.

***b. Immobilisations incorporelles et corporelles :***

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

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

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

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

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

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

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

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

**4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :**

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

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

**5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2025 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2025 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata temporis.

**6- Impôts sur le résultat :**

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 %. Elle est également soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 1%.

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

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

**7- Evénements survenus après la date de clôture :**

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



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

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**I- ACTIFS :**

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

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

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2025**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Cessions 2025	Cumul au 30/06/2025	Cumul au 31/12/2024	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul. Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2025	30/06/2025	31/12/2024
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>													
<i>Logiciels</i>	451 401	0	0	0	451 401	253 618	33 436	-23 823	9 613	0	287 054	164 346	197 782
<i>Licences</i>	546 155	10 325	0	0	556 480	538 345	5 163	-3 678	1 484	0	543 508	12 972	7 810
<b><u>Total des immobilisations incorporelles</u></b>	<b>997 555</b>	<b>10 325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 007 880</b>	<b>791 963</b>	<b>38 598,74</b>	<b>-27 501</b>	<b>11 097</b>	<b>0</b>	<b>830 562</b>	<b>177 318</b>	<b>205 592</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>													
<i>Terrains</i>	4 257 625	0	0	0	4 257 625	0	0	0	0	0	0	4 257 625	4 257 625
<i>Constructions</i>	6 845 766	0	0	0	6 845 766	3 042 627	169 737	-120 936	48 801	0	3 212 365	3 633 402	3 803 139
<i>Matériels de Transport</i>	18 599 228	3 789 243 (*)	0	-673 420	21 715 052	8 792 650	1 755 974	-1 251 116	504 858	-548 747	9 999 878	11 715 174	9 806 578
<i>Installations générales Ag &amp; Amé. Divers</i>	4 791 815	132 723	46 786	0	4 971 324	1 687 579	231 903	-165 229	66 674	0	1 919 482	3 051 842	3 104 236
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	5 208 052	185 146	0	0	5 393 197	3 598 184	191 008	-136 092	54 917	0	3 789 192	1 604 005	1 609 867
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	479 845	39 313	0	0	519 157	284 573	21 923	-15 620	6 303	0	306 496	212 662	195 272
<i>Immobilisations corporelles en cours et avances</i>	489 048	110 882	-46 786	0	553 144	0	0	0	0	0	0	553 144	489 048
<b><u>Total des immobilisations corporelles</u></b>	<b>40 671 379</b>	<b>4 257 307</b>	<b>0</b>	<b>-673 420</b>	<b>44 255 266</b>	<b>17 405 613</b>	<b>2 370 546</b>	<b>-1 688 993</b>	<b>681 553</b>	<b>-548 747</b>	<b>19 227 413</b>	<b>25 027 853</b>	<b>23 265 765</b>
<b>Totaux</b>	<b>41 668 934</b>	<b>4 267 632</b>	<b>0</b>	<b>-673 420</b>	<b>45 263 146</b>	<b>18 197 577</b>	<b>2 409 145</b>	<b>-1 716 495</b>	<b>692 650</b>	<b>-548 747</b>	<b>20 057 975</b>	<b>25 205 172</b>	<b>23 471 357</b>

(\*) Dont 2 546 717 Dinars acquis par leasing.

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

Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2025 se détaillent par rubrique comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Montant</i>
<i>Licences</i>	10 325
<i>Matériels de Transport (*)</i>	3 789 243
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	132 723
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	185 146
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	39 313
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	110 882
<b>Total des acquisitions</b>	<b>4 267 632</b>

(\*) Dont 2 546 717 Dinars acquis par leasing.

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

Les cessions du premier semestre de l'exercice 2025 s'analysent comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Valeurs d'origine</i>
<i>Matériel de transport</i>	673 420
<b>Total des cessions</b>	<b>673 420</b>

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

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

*(Exprimé en TND)*

	<i>Valeurs d'origine</i>
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	46 786
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	-46 786
<b>Total des reclassements</b>	<b>0</b>

## NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde net débiteur **752 951 284 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Titres de participation</i>	718 109 889	641 192 213	76 917 676
<i>Versements restant à effectuer sur titres de participation</i>	-425 000	0	-425 000
<i>Dépôts en fonds gérés auprès de TDS</i>	6 100 000	6 100 000	0
<i>Créances rattachées aux fonds gérés déposés auprès de TDS</i>	602 965	601 215	1 750
<b><i>Titres de participation et fonds gérés</i></b>	<b>724 387 854</b>	<b>647 893 428</b>	<b>76 494 426</b>
<i>Prêts au personnel</i>	1 359 280	1 197 669	161 611
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	4 150	4 150	0
<i>Titres participatif EL MAZRAA</i>	27 200 000	27 200 000	0
<b><i>Total Général</i></b>	<b>752 951 284</b>	<b>676 295 247</b>	<b>76 656 037</b>

### 2-1 TITRES DE PARTICIPATION :

Au 30 Juin 2025, les titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Au 30/06/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
DICK	11 115 180	189 643 367	9 146 847	147 573 357	42 070 010	0
NUTRIMIX	5 994 133	109 289 407	5 894 133	108 159 407	1 130 000	0
EL MAZRAA	4 324 467	57 157 958	4 324 467	57 157 958	0	0
CARTHAGO	394 417	45 781 052	458 417	53 209 706	0	7 428 654
MED OIL COMPANY	1 897 095	42 438 446	152 375	1 750 726	40 687 720	0
PREMIX SEBRI	115 300	35 438 525	115 000	35 404 925	33 600	0
SNA	3 207 739	33 616 224	3 207 739	33 616 224	0	0
POULINA	636 220	32 418 458	636 220	32 418 458	0	0
EL JENENE	1 957 912	27 271 090	1 957 912	27 271 090	0	0
MEDFACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887	0	0
YASMINE	1 609 591	25 894 608	1 609 591	25 894 608	0	0
ETTAAMIR	508 147	15 673 561	508 147	15 673 561	0	0
SABA	743 295	14 108 118	743 295	14 108 118	0	0
LE PASSAGE	2 237	9 391 807	2 237	9 391 807	0	0
PAYVAGO	899 994	8 999 940	899 994	8 999 940	0	0
ENNAKL AUTOMOBILES	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232	0	0
CEDRIA	34 875	7 881 902	34 875	7 881 902	0	0
ASTER TRAINING	199 499	6 224 319	199 499	6 224 319	0	0
BH ASSURANCE	90 520	4 318 376	90 520	4 318 376	0	0
CHIFCO	341 227	4 216 396	341 227	4 216 396	0	0
TDS	29 994	3 449 379	29 994	3 449 379	0	0
ALMES	338 651	3 295 996	338 651	3 295 996	0	0

Titres	Au 30/06/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
BBM	17 392	2 000 080	17 392	2 000 080	0	0
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	143 511	1 641 138	143 511	1 641 138	0	0
BIM IN TOUCH	54 500	605 000	12 000	180 000	425 000	0
MBG	2 188	449 836	2 188	449 836	0	0
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306	0	0
BJO	2 530	253 000	2 530	253 000	0	0
SAT	2 099	201 318	2 099	201 318	0	0
GAN	14 309	166 783	14 309	166 783	0	0
SIGA	50	115 000	50	115 000	0	0
DATAXION	7 500	75 000	7 500	75 000	0	0
STARMAT	100	55 000	100	55 000	0	0
NOVA GREEN VOLT	510	51 000	510	51 000	0	0
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681	0	0
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	500	21 803	500	21 803	0	0
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000	0	0
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
SOCIETE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370	0	0
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000	0	0
EDC	1	10 000	1	10 000	0	0
POLYPHOS	959	9 590	959	9 590	0	0
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000	0	0
ITC	479	4 583	479	4 583	0	0
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690	0	0
SITS	598	1 392	598	1 392	0	0
SELMA	84	1 179	84	1 179	0	0
AMIRA	8	800	8	800	0	0
JAWHARA TELECOM	1	500	1	500	0	0
BITUMEX	1	137	1	137	0	0
LARIA INT	1	100	1	100	0	0
STLV	1	100	1	100	0	0
POULINA BAT ET T PUB	10	100	10	100	0	0
TRIANON	10	98	10	98	0	0
AGRO BUSINESS	1	58	1	58	0	0
TECHNOLFLEX	5	50	5	50	0	0
GIPA	1	49	1	49	0	0
PAF	10	30	10	30	0	0
OASIS	1	26	1	26	0	0
EL MAZRAA MARKET	1	21	1	21	0	0
ESSANA OUBAR	1	12	1	12	0	0
LINPACK	1	10	1	10	0	0
<b>Total</b>		<b>718 109 889</b>		<b>641 192 213</b>	<b>84 346 330</b>	<b>7 428 654</b>

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

Les acquisitions des titres de participation se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
PREMIX SEBRI	Acquisitions	300	33 600
DICK	Acquisitions	1 968 333	42 070 010
BIM IN TOUCH (*)	Souscriptions	42 500	425 000
MED OIL	Acquisitions	1 744 720	40 687 720
NUTRIMIX	Acquisitions	100 000	1 130 000
<i>Total</i>			<b>84 346 330</b>

(\*) Montant non encore libéré au 30 Juin 2025, soit des décaissements sur acquisitions nets de 83 921 330 DT.

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

Les cessions des titres de participation se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	Plus-values
CARTHAGO	Cession	64 000	7 428 654	8 000 000	571 346
<i>Total</i>			<b>7 428 654</b>	<b>8 000 000</b>	<b>571 346</b>

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

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde débiteur de **9 201 022 DT** se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients ordinaires</i>	7 480 018	8 248 091	-768 074
<i>Clients, effets à recevoir</i>	26 215	552 615	-526 401
<i>Clients, factures à établir</i>	1 694 789	0	1 694 789
<b><i>Total</i></b>	<b>9 201 022</b>	<b>8 800 707</b>	<b>400 315</b>

**NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde débiteur de **178 376 522 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Etat, report d'impôt sur les sociétés</i>	6 624 721	6 584 962	39 759
<i>Créance sur cessions de valeurs mobilières</i>	0	7 500 000	-7 500 000
<i>Charges constatées d'avance</i>	153 308	60 914	92 394
<i>Personnel avances et acomptes</i>	25 333	7 058	18 274
<i>Produits à recevoir (i)</i>	166 572 920	4 009 571	162 563 349
<i>Associés - comptes courants</i>	5 000 000	0	5 000 000
<i>Créance sur cession d'immobilisations</i>	239	0	239
<b>Total</b>	<b>178 376 522</b>	<b>18 162 506</b>	<b>160 214 016</b>

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

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

Les placements et autres actifs financiers totalisant au 30 Juin 2025 un montant 13 989 350 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Titres de placements</i>	12 679 950	50 036 996	-37 357 046
<i>Liquidités chez intermédiaires en bourse</i>	809 400	127 759	681 641
<i>Billets de trésorerie</i>	500 000	500 000	0
<b>Total net</b>	<b>13 989 350</b>	<b>50 664 755</b>	<b>-36 675 405</b>

**5.1 – Titres de placements :**

Le détail des titres de placements, au 30 Juin 2025, se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Nombre	Solde au 30/06/2025	Nombre	Solde au 31/12/2024
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	675 786	8 333 458	3 523 986	43 456 048
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	2 400	2 399 700	2 400	2 399 700
<i>FIDELITY SICAV +</i>	8 193	1 224 745	28 513	4 180 085
<i>FIDELITY SICAV</i>	1 200	135 685	0	0
<i>AMEN TRESOR</i>	5 541	585 091	0	0
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	11	1 163	11	1 163
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	1	109	0	0
<b>Total</b>		<b>13 989 350</b>		<b>50 664 755</b>

### **5.1.1 – Acquisitions titres de placements :**

Les acquisitions des titres de placements ont totalisé **8 818 597 DT** au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

<b>Mouvements sur placements 2025 : Acquisitions</b>			
<b>Titre</b>	<b>Nature</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Valeurs d'acquisition</b>
<i>Fidelity SICAV PLUS</i>	Acquisitions	20 168	3 097 079
<i>Fidelity SICAV</i>	Acquisitions	1 200	136 441
<i>AMEN TRESOR</i>	Acquisitions	5 541	585 091
<i>FCP MAX CROIS DYNAMIQUE</i>	Acquisitions	34 388	4 999 878
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	Acquisitions	1	109
<b>Total</b>			<b>8 818 597</b>

### **5.1.2 – Cessions titres de placements :**

Les cessions des titres de placements ont totalisé **46 174 887 DT** au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

<b>Mouvements sur placements 2025 : Cessions</b>					
<b>Titre</b>	<b>Nature de l'acte</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Valeur de cession (CMP)</b>	<b>Prix Cession</b>	<b>Plus-Values</b>
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	Cessions	2 848 200	35 122 590	37 539 276	2 416 686
<i>Fidelity SICAV PLUS</i>	Cessions	40 488	6 052 419	6 399 857	347 438
<i>FCP MAX CROIS DYNAMIQUE</i>	Cessions	34 388	4 999 878	5 170 580	170 702
<b>Total</b>			<b>46 174 887</b>	<b>49 109 713</b>	<b>2 934 826</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **1 527 966 DT**, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Avoirs en comptes courants bancaires</i>	<i>1 412 774</i>	<i>9 467 274</i>	<i>-8 054 500</i>
<i>Avoirs en caisses</i>	<i>115 192</i>	<i>92 411</i>	<i>22 780</i>
<b>Total</b>	<b><i>1 527 966</i></b>	<b><i>9 559 685</i></b>	<b><i>-8 031 720</i></b>

## II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

### NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **737 627 207 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserve légale	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	375 972 057	327 771 057	48 201 000
Résultats reportés	563	803	-239
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>573 976 580</b>	<b>525 775 820</b>	<b>48 200 761</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>163 650 626</b>	<b>129 202 381</b>	<b>34 448 246</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>737 627 207</b>	<b>654 978 200</b>	<b>82 649 006</b>

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

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						Total
	Capital social	Autres Réserves	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	
	Arrêté au 30 Juin 2025 (Exprimé en TND)						
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>180 003 600</b>	<b>327 771 057</b>	<b>18 000 360</b>	<b>803</b>	<b>129 202 381</b>	<b>0</b>	<b>654 978 200</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2024	0	48 201 000	0	-239	-129 202 381	81 001 620	0
Dividendes distribués	0	0	0	0	0	-81 001 620	-81 001 620
<b>Résultat au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 650 626</b>	<b>0</b>	<b>163 650 626</b>
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2025</b>	<b>180 003 600</b>	<b>375 972 057</b>	<b>18 000 360</b>	<b>563</b>	<b>163 650 626</b>	<b>0</b>	<b>737 627 207</b>

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

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

(Exprimés en TND)

Désignation	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Résultat net	163 650 626	118 540 837	129 202 381
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600	180 003 600
<b>Résultat par action</b>	<b>0,909</b>	<b>0,659</b>	<b>0,718</b>

**NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS :**

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde créditeur de **83 345 567 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Echéances à + 1 an Contrat Mourabha Zitouna Bank</i>	1 956 079	5 999 303	-4 043 224
<i>Echéances à + 1 an Crédits Attijari Bank</i>	18 389 657	18 389 657	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits ATB</i>	34 571 429	34 571 429	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits BIAT</i>	23 220 993	28 506 708	-5 285 714
<i>Echéances à + 1 an Crédits BNA</i>	857 143	857 143	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	4 255 966	2 589 102	1 666 864
<i>Dettes rattachées au fonds gérés</i>	61 652	61 652	0
<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>	32 648	58 648	-26 000
<b>Total</b>	<b>83 345 567</b>	<b>91 033 642</b>	<b>-7 688 075</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **38 661 884 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Fournisseurs locaux</i>	2 240 915	3 144 722	-903 808
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	35 196 788	1 061 466	34 135 322
<i>Fournisseurs étrangers</i>	16 607	111 602	-94 994
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	1 203 233	127 141	1 076 093
<b>Total</b>	<b>38 661 884</b>	<b>4 449 271</b>	<b>34 212 612</b>

**NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **92 547 059 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	1 222 011	411 391	810 620
<i>Cotisations de sécurité sociale à payer à la CNSS</i>	1 566 980	1 500 697	66 284
<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	1 425 388	1 746 987	-321 599
<i>Associés, dividendes à payer</i>	81 031 664	30 044	81 001 620
<i>Charges à payer</i>	6 963 760	5 177 922	1 785 838
<i>Créditeurs divers</i>	127 600	60 716	66 884
<i>Produits constatés d'avance</i>	159 655	199 660	-40 005
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
<i>Avances sur cession d'immobilisations corporelles</i>	0	29 261	-29 261
<b>Total</b>	<b>92 547 059</b>	<b>9 206 677</b>	<b>83 340 382</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **29 069 599 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	26 805 425	26 421 889	383 535
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	1 142 964	864 577	278 387
<i>Découverts bancaires</i>	1 121 211	0	1 121 211
<b>Total</b>	<b>29 069 599</b>	<b>27 286 466</b>	<b>1 783 133</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **173 020 080 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Dividendes</i>	162 213 213	121 502 984	130 808 412
<i>Prestations de Services</i>	10 665 802	9 681 184	22 729 133
<i>Produits de locations</i>	141 064	183 312	386 037
<b>Total</b>	<b>173 020 080</b>	<b>131 367 479</b>	<b>153 923 582</b>

**NOTE 13 – CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **3 883 817 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 354 620	3 311 061	6 420 615
<i>Charges sociales légales</i>	529 197	530 020	1 040 196
<b>Total</b>	<b>3 883 817</b>	<b>3 841 081</b>	<b>7 460 811</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **692 650 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	692 650	609 036	1 230 734
<b>Total</b>	<b>692 650</b>	<b>609 036</b>	<b>1 230 734</b>

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

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **3 586 386 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Achats de fournitures et consommables</i>	160 997	162 875	330 434
<i>Sous-traitance</i>	134 483	139 895	307 420
<i>Locations</i>	672 766	528 540	1 151 121
<i>Entretien et réparations</i>	118 289	143 461	305 273
<i>Primes d'assurance</i>	8 701	25 372	29 264
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 483 436	1 696 484	2 976 625
<i>Publicités, publications et relations publiques</i>	51 331	47 342	99 565
<i>Transport, déplacements et missions</i>	161 962	146 817	297 807
<i>Cadeaux et réceptions</i>	15 614	23 862	71 966
<i>Abonnements et documentations</i>	24 011	18 882	77 749
<i>Subventions et dons</i>	18 621	2 052	7 461
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	23 301	51 625	46 755
<i>Impôts et taxes</i>	393 445	293 275	513 175
<i>Charge divers ordinaires</i>	319 429	306 157	617 833
<b>Total</b>	<b>3 586 386</b>	<b>3 586 640</b>	<b>6 832 446</b>

**NOTE 16 – CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente une charge nette de **968 092 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Charges d'intérêt</i>	-5 599 628	-4 857 058	-11 097 277
<i>Pertes de change</i>	-909	-953	-7 338
<i>Gains de change</i>	2 799	1 085	-2 356
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation (i)</i>	0	-23 875 772	-24 689 758
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	571 346	23 980 435	23 520 806
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements (i)</i>	2 934 826	0	1 311 311
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	1 088 000	400 000	3 002 839
<i>Autres charges financières</i>	-19 262	-25 948	-149 115
<i>Intérêts des placements à court terme (i)</i>	0	0	12 380
<i>Produits financiers</i>	54 736	-3 864	86 957
<b>Total</b>	<b>-968 092</b>	<b>-4 382 075</b>	<b>-8 011 550</b>

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

**NOTE 17 – AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **156 302 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	156 299	90 994	456 031
<i>Autres produits exceptionnels</i>	3	2	34
<b>Total</b>	<b>156 302</b>	<b>90 996</b>	<b>456 065</b>

## NOTE 18 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

### 1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA	106 552	2 329 667
DICK	73 073	2 176 858
NUTRIMIX	0	1 919 282
SNA	0	1 840 078
MED OIL COMPANY	24 535	1 716 756
PARTNERS INVESTMENT	0	1 341 607
ALMES	8 403	1 337 878
GIPA	0	1 020 006
SID	0	995 792
ASTER TRAINING	890 197	363 890
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	30 500	870 326
CARTHAGO	0	752 300
MBG	0	721 675
GREEN LABEL OIL	0	673 982
ELIOS	0	573 814
PROINJECT	56 000	558 602
GAN	2 145	535 525
ZAHRET MORNAG	0	524 356
GLOBAL TRADING	30 511	494 425
CEDRIA	0	364 539
SAOUEF	0	350 952
UNIPACK	0	350 396
YASMINE	0	339 678
POULINA	0	335 507
PAF	0	327 249
BJO	0	296 802
EL JENENE	0	287 143
SIDI OTHMANE	0	277 483
T'PAP	0	275 035
MED FACTOR	0	268 635

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA MARKET	223 330	140 906
PREMIX SEBRI	0	208 315
PPM	0	206 442
SOKAPO	52 148	203 825
SABA	0	200 169
PAYVAGO	0	196 527
ASTER INFORMATIQUE	166 979	44 300
BBM	0	161 925
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	253	154 503
TECHNOFLEX	0	146 430
ROMULUS VOYAGES	135 339	2 619
SUD PACK	0	132 919
CHAHRAZED	0	114 207
OASIS	4 500	112 355
LINPACK	0	108 020
AGRO BUSINESS	41 310	99 565
NOVA GREEN VOLT	0	97 124
TRANSPPOOL	0	78 441
ENNAJEH	0	77 423
SGTM	0	75 305
GAN DISTRIBUTION	8 161	71 956
GPL	0	68 254
ETTAAMIR	0	60 914
LE PASSAGE	0	56 066
TAZOGHRANE	0	54 298
SIGA	0	40 355
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	259	39 093
MAGHREB INDUSTRIE	0	32 613
TRIANON	0	32 336
BORAQ	0	31 621
PPM PLUS	0	28 847
ITC	0	28 835
ESSANA OUBAR	6 075	27 574
PRINTPACK	1 172	23 588
MED INDUSTRIES	0	23 551
SAT	0	21 934
DATA XION	0	21 186
CHIFCO	0	20 561
INSTA DEEP	0	15 443
SIDI DAOUED	0	8 015
FMA	0	6 959
E-CAR	0	4 000
BIM IN TOUCH	0	3 173
STE TUNISIENNE DE COMMERCE	0	2 825
SCI	0	2 435

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
POULINA TRADING	0	2 400
ENNAKL AUTOMOBILES	1 655	0
SELMA	0	1 622
TMT	0	450
EL FERDAOUS	0	300
DAKHLA	0	180
<b>Total</b>	<b>1 863 097</b>	<b>27 512 942</b>

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

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation et de placement des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées aux **Notes N°2** et **N°5** annexées aux états financiers.

**NOTE 19 – ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

Les engagements hors bilan de la société arrêtés au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

**1- Cautions et garanties données :**

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales arrêtées au 30 Juin 2025 sont analysées comme suit :

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
ABC Tunisie	Caution solidaire	SNA	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	8 315 012
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	SNA	8 229 321
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	7 200 656
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 143 325
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	CEDRIA	5 143 325
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	3 105 677
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	20 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ALMES	17 600 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	17 450 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	14 125 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	12 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	11 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	7 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	7 420 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	5 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	5 660 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	5 320 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GIPA	5 220 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	5 150 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	4 650 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	4 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	3 700 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	3 400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 060 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	2 640 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	2 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 750 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 710 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	1 600 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	1 300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	1 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	1 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	LINPACK	950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	720 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SABA	690 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ESSANA OUBAR	510 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	240 000
ATB	Caution solidaire	NUTRIMIX	15 500 000
ATB	Caution solidaire	SNA	10 050 000
ATB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	9 380 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	9 100 000
ATB	Caution solidaire	DICK	8 700 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	7 500 000
ATB	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
ATB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 000 000
ATB	Caution solidaire	GAN	4 885 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	4 500 000
ATB	Caution solidaire	CEDRIA	3 780 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	3 500 000
ATB	Caution solidaire	EL JENENE	3 250 000
ATB	Caution solidaire	UNIPACK	2 880 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	9 750 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	9 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 600 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	ALMES	7 350 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	T'PAP	6 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	6 180 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SABA	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	5 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED FACTOR	5 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 400 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 700 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 536 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PROINJECT	4 530 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	4 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	TAZOGHRANE	3 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PREMIX	2 800 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	2 650 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	1 745 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GIPA	1 420 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	1 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GAN	1 070 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 050 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	POULINA	3 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	18 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO SANITAIRE	18 000 000
BH	Caution solidaire	SNA	15 750 000
BH	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	12 950 000
BH	Caution solidaire	SNA	12 000 000
BH	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	11 600 000
BH	Caution solidaire	MBG	6 800 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 100 000
BH	Caution solidaire	PREMIX	6 100 000
BH	Caution solidaire	GIPA	4 300 000
BH	Caution solidaire	CEDRIA	4 080 000
BH	Caution solidaire	SNA	4 000 000
BH	Caution solidaire	ALMES	4 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	3 000 000
BH	Caution solidaire	GIPA	3 000 000
BH	Caution solidaire	PAF	2 200 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 000 000
BH	Caution solidaire	GAN	2 000 000
BH	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BH	Caution solidaire	MBG	500 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	16 625 000
BIAT	Caution solidaire	TRIANON	15 000 000
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	10 770 000
BIAT	Caution solidaire	SNA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	10 000 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	GIPA	8 950 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	8 000 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	7 500 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GAN	5 450 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	5 440 000
BIAT	Caution solidaire	T'PAP	5 360 000
BIAT	Caution solidaire	SGTM	5 280 000
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	TECHNOFLEX	4 140 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	4 000 000
BIAT	Caution solidaire	GPL	3 930 000
BIAT	Caution solidaire	SAOUEF	3 700 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	3 520 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	3 300 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	2 880 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	2 680 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	1 800 000
BIAT	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BIAT	Caution solidaire	ENNAJEH	1 460 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	1 280 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	1 200 000
BIAT	Caution solidaire	SABA	1 170 000
BIAT	Caution solidaire	OASIS	1 050 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	700 000
BIAT	Caution solidaire	ESSANA OUBAR	560 000
BNA	Caution solidaire	MBG	14 760 000
BNA	Caution solidaire	SNA	14 000 000
BNA	Caution solidaire	SNA	13 250 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 150 000
BNA	Caution solidaire	PAF	11 550 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	11 375 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 375 000
BNA	Caution solidaire	DICK	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GIPA	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	9 940 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	8 000 000
BNA	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 100 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	6 960 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 850 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 250 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
BNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	5 000 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
BNA	Caution solidaire	POULINA	4 950 000
BNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	4 875 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 100 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 000 000
BNA	Caution solidaire	ETTAAMIR	4 000 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	T'PAP	3 000 000
BNA	Caution solidaire	SABA	2 800 000
BNA	Caution solidaire	GAN	2 710 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 500 000
BNA	Caution solidaire	SIGA	2 460 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	2 340 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 960 000
BNA	Caution solidaire	GPL	1 935 000
BNA	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 500 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	1 450 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 260 000
BNA	Caution solidaire	PPM	1 000 000
BNA	Caution solidaire	SGTM	640 000
BT	Caution solidaire	EL JENENE	25 000 000
BT	Caution solidaire	SNA	9 750 000
BT	Caution solidaire	ALMES	8 600 000
BT	Caution solidaire	SNA	7 500 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	6 900 000
BT	Caution solidaire	GAN	5 000 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 870 000
BT	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 800 000
BT	Caution solidaire	GAN	4 640 000
BT	Caution solidaire	CARTHAGO	3 980 000
BT	Caution solidaire	GIPA	3 120 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 625 000
BT	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 100 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 025 000
BT	Caution solidaire	GPL	2 020 000
BT	Caution solidaire	CARTHAGO	1 750 000
BT	Caution solidaire	GIPA	1 400 000
BT	Caution solidaire	SOZAM	1 000 000
BT	Caution solidaire	UNIPACK	800 000
BT	Caution solidaire	ALMES	450 000
BT	Caution solidaire	GIPA	440 000
BT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	300 000
BTE	Caution solidaire	GAN	4 500 000
BTE	Caution solidaire	GIPA	961 685

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 500 000
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BTK	Caution solidaire	PAF	5 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	5 000 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 100 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 000 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 000 000
BTK	Caution solidaire	PAF	3 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	1 000 000
BTK	Caution solidaire	SGTM	700 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	500 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 500 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
QNB	Caution solidaire	SNA	7 000 000
QNB	Caution solidaire	ALMES	6 000 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	3 800 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	3 000 000
QNB	Caution solidaire	GAN	2 000 000
STB	Caution solidaire	SNA	20 000 000
STB	Caution solidaire	ALMES	20 000 000
STB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	15 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	15 000 000
STB	Caution solidaire	SNA	12 500 000
STB	Caution solidaire	GIPA	12 500 000
STB	Caution solidaire	ALMES	10 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	10 000 000
STB	Caution solidaire	GAN	10 000 000
STB	Caution solidaire	PAF	10 000 000
STB	Caution solidaire	UNIPACK	10 000 000
STB	Caution solidaire	GAN	8 225 000
STB	Caution solidaire	MBG	8 000 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 500 000
STB	Caution solidaire	MBG	7 270 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	6 800 000
STB	Caution solidaire	MBG	6 430 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 270 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	5 000 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
STB	Caution solidaire	POULINA	5 000 000
STB	Caution solidaire	GIPA	4 900 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 630 000
STB	Caution solidaire	PAF	3 275 000
STB	Caution solidaire	SOZAM	1 500 000

<b>Banques</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>
STB	Caution solidaire	MBG	1 200 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	1 030 000
UBCI	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	15 500 000
UBCI	Caution solidaire	ALMES	6 500 000
UBCI	Caution solidaire	PAF	3 100 000
UBCI	Caution solidaire	SNA	3 000 000
UBCI	Caution solidaire	CEDRIA	760 000
UBCI	Caution solidaire	SOZAM	250 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	19 200 000
UIB	Caution solidaire	GIPA	17 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	14 758 000
UIB	Caution solidaire	DICK	13 500 000
UIB	Caution solidaire	SNA	10 240 000
UIB	Caution solidaire	SAOUEF	10 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	9 000 000
UIB	Caution solidaire	ALMES	8 150 000
UIB	Caution solidaire	GAN	6 120 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	6 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	5 000 000
UIB	Caution solidaire	CEDRIA	4 940 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 000 000
UIB	Caution solidaire	PAF	3 650 000
UIB	Caution solidaire	DICK	3 500 000
UIB	Caution solidaire	GAN	3 000 000
UIB	Caution solidaire	ENNAJEH	2 500 000
UIB	Caution solidaire	EL JENENE	2 250 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	2 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	1 600 000
<b>Total</b>			<b>1 695 263 001</b>

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

<b>Banques</b>	<b>Société Emprunteuse</b>	<b>Montant du crédit en DT</b>	<b>Propriétaire des titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Nature de l'engagement</b>
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				EL MAZRAA	Nantissement
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
			PGH	MED FACTOR	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	MBG	Nantissement
				CARTHAGO	Nantissement
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SNA	Nantissement
				SFBT	Garantie reçue
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA	Garantie reçue
				SFBT	Garantie reçue
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
				ENNAKL	Garantie reçue
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032	Garantie reçue
				FCP MAC HORIZON 2033	Garantie reçue
ATB	PGH	10 000 000	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
				SNA	Nantissement
				MBG	Nantissement

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

***AVIS D'EXAMEN LIMITE  
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers individuels  
Intermédiaires au 30 Juin 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 individuels intermédiaires 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 qui font apparaître un total net de bilan de **981 251 315 DT**, un bénéfice net de **163 650 626 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***2. Responsabilité des Auditeurs :***

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

***3. Avis sur les états financiers :***

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 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, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) 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**