

• RAPPORT ANNUEL EXERCICE CLOS AU 31/12/2024 DE GESTION



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 11/06/2025

EXERCICE
2024

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

EXERCICE CLOS AU 31/12/2024



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

DU 11/06/2025

EXERCICE

2024



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING



I. RAPPEL DE L'ORDRE DU JOUR DE L'AGO	04
II. MOT DU PRÉSIDENT	06
III. RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE L'EXERCICE 2024	11
1/ Conjoncture économique nationale et internationale	12
2/ Données générales sur le Groupe Poulina	16
Métiers du Groupe Poulina	
Périmètre du Groupe consolidé et liste des sociétés sous contrôle	
Capital humain du Groupe Poulina	
Positionnement du Groupe Poulina sur le marché	
3/ Résultat consolidé du Groupe Poulina au titre de l'année 2024	24
Revenus Local & Export et par Métier	
Marge brute consolidée, EBITDA consolidé et EBIT consolidé	
Résultat net du Groupe Poulina	
Évolution des investissements Matériels	
Analyse de la situation financière	
4/ Perspectives et développement du Groupe	40
Renforcement de la bonne gouvernance et de la création de valeur, sur le long terme	
Plan directeur des investissements du Groupe 2025-2027	
BP du Groupe Poulina sur 3 ans	
Consolidation de la recherche & développement	
Se prémunir au mieux contre les risques & crises	
5/ Données générales et résultat individuel de la Société PGH au titre de l'année 2024	48
Données générales sur la société PGH	
Activités de la société PGH au titre de l'année 2024	
Résultat individuel de la société PGH au titre de l'année 2024	
Cours de l'action de la société PGH sur la période 2024-2025	
IV. ESG (aperçu)	60
V. RAPPORT GÉNÉRAL ET RAPPORT SPÉCIAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ PGH, AU 31/12/2024	86
VI. RAPPORT GÉNÉRAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE POULINA, AU 31/12/2024	86
VII. PROJET DES RÉSOLUTIONS DE L'AGO	117



1.	Examen des états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING au 31/12/2024.
2.	Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société POULINA GROUP HOLDING au titre de l'exercice 2024.
3.	Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels, de la société POULINA GROUP HOLDING, au 31/12/2024.
4.	Examen des états financiers consolidés du groupe POULINA au 31/12/2024.
5.	Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du Groupe POULINA ainsi que du reporting ESG, au titre de l'exercice 2024.
6.	Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés, du groupe POULINA, au 31/12/2024.
7.	Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales.
8.	Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2024.
9.	Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés, du groupe POULINA, relatifs à l'exercice 2024.
10.	Affectation du résultat de la société PGH au titre de l'exercice 2024 et distribution des dividendes.
11.	Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2024.
12.	Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2024.
13.	Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
14.	Franchissement de seuil.
15.	Information de l'Assemblée Générale Ordinaire conformément aux articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales.
16.	Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.



MOT DU PRÉSIDENT

Mesdames et Messieurs les actionnaires,
 Chers partenaires,
 Chers collaborateurs,

C'est avec un profond sens du devoir et une grande fierté que je m'adresse à vous à l'occasion de notre Assemblée Générale annuelle, tenue cette année dans un contexte mondial et national complexe, mais riche en enseignements. L'année 2024 n'a pas été sans défis. Marquée par des tensions géopolitiques persistantes, une volatilité accrue des marchés et une pression inflationniste encore significative malgré un léger recul, l'environnement dans lequel nous avons évolué fut exigeant. En Tunisie, bien que la croissance du PIB ait timidement repris à +1,4%, et que l'inflation ait baissé à 7%, le pouvoir d'achat est resté fragile, la demande intérieure faible, et les équilibres macroéconomiques toujours précaires. Dans ce contexte, le Groupe **POULINA** a su démontrer, une fois de plus, sa capacité de résilience, son agilité stratégique et la pertinence de son modèle de développement intégré et diversifié.

UNE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT TOURNÉE VERS L'AVENIR

En 2024, le Groupe POULINA a maintenu une politique d'investissement ambitieuse, avec 230 millions de dinars investis, concentrés notamment sur le développement des capacités industrielles, l'efficacité énergétique et l'expansion stratégique dans nos métiers phares : Agroalimentaire, Matériaux de construction et Intégration avicole.

Nos projets structurants – comme l'expansion de MEDOIL, les installations photovoltaïques ou encore la réalisation de la nouvelle usine de briques du Kef, s'inscrivent pleinement dans notre vision de long terme, conciliant croissance, performance et transition écologique.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE RENFORCÉE ET DURABLE

La solidité de notre situation financière constitue un autre pilier de notre performance. En 2024, nous avons significativement réduit nos dettes nettes, ce qui a permis une amélioration notable de notre gearing à 129%, contre 147% en 2023. Le ratio dettes nettes/EBITDA s'est établi à 2,4x, traduisant une capacité renforcée à autofinancer nos investissements tout en honorant nos engagements financiers.

Notre gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement, en baisse de 9%, illustre également notre vigilance permanente sur la liquidité et l'efficacité opérationnelle.

UNE DYNAMIQUE BOURSIÈRE ET UN ENGAGEMENT ACTIONNARIAL AFFIRMÉS

La transparence, la solidité et la capacité de création de valeur de POULINA, renforcées en 2024, ont stimulé une forte appréciation du cours de l'action PGH, durant les premiers mois de l'année 2025, avec une hausse de l'ordre de 63 %, surperformant nettement le Tunindex. Ceci reflète la confiance renouvelée des marchés dans notre stratégie.

UNE RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE & SOCIALE ASSUMÉE

Notre performance économique va de pair avec une démarche ESG structurée, reconnue et intégrée dans l'ADN de notre gouvernance. En 2024, PGH a renforcé ses engagements en matière de développement durable :

- 546 000 m³ d'eau ont été réutilisés ;
- 31 sites équipés en photovoltaïque ;
- 18 000 TEP d'économie d'énergie ;
- 44 500 tonnes de CO2 évitées.

L'année 2024 a vu également l'accélération de la démarche Bas Carbone du Groupe, en réalisant de nouvelles étapes dans la maîtrise des émissions atmosphériques, d'autant plus que l'entrée en vigueur de la taxe carbone aux frontières de l'Europe est prévue en 2026.

Sur le plan opérationnel, le Groupe se fait accompagner & assister par un bureau d'expertise en la matière, en vue d'une part de construire un Bilan Carbone global pour tout le Groupe. Cette opération a été entamée

par une quantification Bilan Carbone de 44 activités du Groupe, pour vérifier leurs émissions de carbone selon les scopes 1 et 2. Les résultats obtenus permettent d'avancer davantage dans la maîtrise de leurs émissions atmosphériques.

D'autre part, il a été procédé aussi en 2024, à la quantification de l'empreinte carbone produit (scopes 1, 2 et 3) , d'une liste de produits du secteur Acier, vu la priorité de leur certification pour l'export.

Sur le plan social, notre Groupe a généré plus de 13 700 emplois directs et poursuivi sa politique d'inclusion, de formation et de sécurité au travail. Nos actions via la Fondation Poulina pour le Savoir témoignent également de notre rôle actif d'entreprise citoyenne.

UN ACTEUR CITOYEN ENGAGÉ POUR LA TUNISIE

Chez PGH, nous n'avons jamais dissocié performance économique et responsabilité sociétale. En tant que groupe industriel tunisien ancré dans le tissu national, nous avons la conviction que notre mission dépasse les indicateurs financiers.

Notre responsabilité, c'est aussi de contribuer activement au développement économique du pays, à la création d'emplois durables, à l'investissement productif dans les régions, et à la promotion du savoir.

Dans un contexte marqué par une érosion du pouvoir d'achat et de profondes disparités économiques et sociales, nous avons poursuivi nos efforts pour contenir

les prix de nos produits essentiels, soutenir la production locale et renforcer nos chaînes d'approvisionnement nationales, tout en préservant la qualité et la sécurité alimentaire.

Nous affirmons avec fierté que PGH est, aujourd'hui comme hier, un acteur engagé dans la défense du tissu économique national, la souveraineté industrielle et la dignité du citoyen tunisien.

UNE GOUVERNANCE RENFORCÉE PAR UN DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES STRUCTURÉ

En 2024, PGH a poursuivi la structuration de son dispositif de management des risques avec le soutien de PwC, cabinet de référence internationale. Cette mission, initiée dès 2022, a permis de renforcer notre capacité d'anticipation, d'analyse et de couverture des risques opérationnels, stratégiques et réglementaires.

Un projet pilote a été mené avec succès dans le métier de l'Emballage, aboutissant à une cartographie partagée des risques sur l'ensemble des filiales du pôle. Ce projet a non seulement permis de diffuser une culture du risque au sein de l'organisation via des ateliers, newsletters et formations, mais il a aussi instauré une dynamique de gouvernance transversale et proactive, pilotée par notre comité d'audit.

La généralisation progressive de cette démarche à d'autres métiers du Groupe est prévue à partir de 2025, en commençant par le secteur de l'Acier.

CONCLUSION



Chers actionnaires,

L'année 2024 fut celle de la consolidation et de la résilience. Grâce à l'engagement de nos équipes, à la vision de notre Conseil d'Administration et à la confiance que vous nous accordez, PGH est aujourd'hui plus solide, plus agile et mieux préparée pour les défis à venir.

Nous abordons 2025 avec ambition, lucidité et détermination. Le monde change, les attentes évoluent, les risques se complexifient -mais, nous restons fidèles à notre promesse : construire un Groupe durablement performant, responsable et créateur de valeur pour tous.

Je vous remercie pour votre confiance et votre soutien indéfectibles.

Ahmed BOUZGUENDA
 Président du Conseil d'Administration

III. RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE L'EXERCICE



1.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE NATIONALE ET INTERNATIONALE



PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET MONÉTAIRES DE 2024 EN TUNISIE

La persistance de la sécheresse et la faible demande intérieure, pendant un certain nombre d'années, ont certes contribué au ralentissement de la reprise économique de la Tunisie en 2024. Mais, la modeste performance réalisée par l'économie nationale en 2024 est également liée à d'autres facteurs, en l'occurrence :

- Des facteurs endogènes, dont l'endettement public, le déficit commercial, la forte inflation, le taux d'intérêt bancaire prohibitif plombant la dynamique des affaires ...
- Ainsi que des facteurs exogènes, dont les cours à l'importation, l'absence de financements extérieurs importants, la contraction des marchés européens, les tensions géopolitiques régionales et internationales...

Les principaux indicateurs économiques et monétaires, de 2024 en Tunisie, se présentent ainsi :

- ★ **Taux de croissance** : l'économie tunisienne a enregistré une croissance de 1,4% en 2024 (contre 0,4% en 2023 et 2,2% en 2022). Ce taux a été réalisé grâce à une certaine résilience de l'économie tunisienne et surtout à la valeur ajoutée du secteur agricole qui a progressé de 12,1% en glissement annuel au cours du 4ème trimestre 2024.
- ★ **Taux d'inflation** : avec un taux moyen établi à 7% en 2024, l'inflation demeure élevée ; elle a été alimentée à la fois par les tensions sur les prix mondiaux et par l'évolution des prix intérieurs. En effet, malgré un recul relatif par rapport aux 2 années antérieures (9,3% en 2023 et 8,3% en 2022), le niveau d'inflation enregistré en 2024 reste exorbitant pour le pouvoir d'achat ainsi que pour l'entreprise étant donné le poids du BFR au niveau du financement et du résultat.

★ **TMM** : le taux d'intérêt du marché monétaire a été de l'ordre de 8% durant l'année 2024 (comme en 2023), ce qui est fortement pénalisant pour l'investissement. Le 26 Mars 2025, la BCT a décidé de réduire son taux directeur de 50 points de base pour le fixer à 7,5%.

★ **Commerce extérieur** : les résultats des échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur, aux prix courants, montrent :

- Une stabilité des exportations de l'année 2024 par rapport à 2023, soit la valeur de 62 000 MD (contre une hausse de 7,9% en 2023/ 2022).
- Une hausse des importations de 2,3% en 2024 par rapport à 2023 (contre -4,4% en 2023/ 2022). La valeur des importations 2024 a atteint 81 milliards de dinars contre 79,1 milliards de dinars en 2023.
- Une aggravation du déficit commercial, vu qu'il s'est établi à un niveau de -18 928 MD en 2024, contre -17 069 MD en 2023. Le taux de couverture a ainsi perdu 1,8 point par rapport à l'année 2023 pour s'établir à 76,6% en 2024 (contre 78,4% en 2023 et 69,5% seulement en 2022).
- Une baisse des importations des MP & demi-produits (indicateurs pour l'activité industrielle à terme), soit -2,6% en 2024 par rapport à 2023 (après une baisse de -7,9% en 2023 par rapport à 2022).

- ★ **Taux de change du dinar** : au terme de l'année 2024, et comparé à ses niveaux de 2023, le dinar tunisien s'est apprécié de 2,1% face à l'euro, tandis qu'il s'est déprécié de 3,7% vis-à-vis du dollar américain.
- ★ **Economie informelle** : la part du secteur parallèle demeure considérable en Tunisie, et ce, aux dépens

des cercles économiques réguliers et organisés. Ce secteur représenterait, selon certaines estimations, le 1/3 du PIB et emploierait près de 45% de la population active. L'ampleur du secteur parallèle est en grande partie liée au niveau élevé de la pression fiscale (de l'ordre de 25%).

CONJONCTURE INTERNATIONALE EN 2024



Au cours de l'année 2024, les tensions, les crises et les catastrophes naturelles se sont accumulées, attisant l'incertitude voire la déconstruction du monde.

★ SUR LE PLAN GÉOPOLITIQUE

L'année 2024 fut particulièrement bouleversée, notamment par l'intensification des conflits, l'émergence des BRICS+ et l'unilatéralisme croissant des États ; ce qui a mis à l'épreuve l'ordre mondial.

- **La guerre Russie-Ukraine** a persisté (pour la 3^{ème} année) avec des effets géopolitiques majeurs dont le renforcement de l'axe Chine-Russie. L'arrivée au pouvoir de Donald Trump, qui affirme sa volonté d'un « cessez-le-feu immédiat » a bouleversé la donne.
- **En Palestine**, une guerre sans relâche a été menée par Israël (depuis octobre 2023 et durant toute l'année 2024), avec des bombardements intensifs causant la mort de dizaines de milliers en majorité des civils, ainsi que la destruction délibérée & massive de plusieurs zones peuplées. En septembre 2024, Israël a étendu la guerre au sud Liban.
- **En Afrique**, l'heure est à la recomposition. Les anciennes puissances coloniales voient leur influence reculer mais le continent fait toujours face aux conflits et à l'instabilité.
- **Aux États-Unis**, Donald Trump a été réélu à la présidence en novembre 2024. Sa politique centrée sur l'Amérique d'abord s'inscrit dans une stratégie de guerre commerciale visant principalement l'influence chinoise. Ceci marque un profond tournant, avec des conséquences non seulement sur les pays voisins mais également pour le monde entier.

★ SUR LE PLAN ÉCONOMIQUE

En 2024, l'économie mondiale a fait preuve de résilience face à une série de chocs, mais sa performance est demeurée limitée, en raison de la faiblesse des investissements, de la lente croissance de la productivité et des niveaux d'endettement élevés.

- **Croissance économique mondiale** : Dans un contexte marqué par le repli progressif de l'inflation et des taux d'intérêt, la croissance mondiale n'a pas dépassé 3,1% en 2024 (contre 3% en 2023) ; se situant ainsi dans la moyenne de 3,1% enregistrée au cours de la décennie précédant la pandémie de covid-19. Elle a été de 0,7% dans la zone euro, 2,8% aux USA et 5% en Chine.
- **Inflation mondiale** : L'inflation mondiale s'est établie en moyenne à 5,8% en 2024 (zone euro 2,6), soit une baisse par rapport aux 6,9% de 2023.
- **Commerce mondial** : Les échanges commerciaux mondiaux se sont situés à un record de 33.000 milliards de dollars en 2024, soit une croissance annuelle de 3,3% qui a été principalement portée par une hausse de 7% du commerce des services.

★ SUR LES PLANS CLIMAT ET ENVIRONNEMENT

Des dérèglements climatiques majeurs ont continué de s'enchaîner en 2024, avec une multitude de catastrophes naturelles (canicules, sécheresses, inondations meurtrières). A cela s'ajoute le non-respect des engagements des États pour diminuer les émissions de gaz à effet de serre.

Le retrait des États-Unis de l'accord de Paris (pour la deuxième fois), qui a été engagé par Donald Trump dès son retour au pouvoir, compromet les objectifs climatiques des USA, mais également freine la lutte mondiale contre le réchauffement et la transition écologique.

2.

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LE GROUPE POULINA



MÉTIERS DU GROUPE POULINA

Le point de départ de Poulina remonte à l'année 1967, par la création d'une petite entité d'élevage avicole. Et delà, mue par un engagement résolu envers des valeurs fondamentales, dont la détermination inébranlable envers l'excellence, la vision à long terme et le continuum de développement, Poulina est

devenue - après des décennies de travail, de croissance et d'innovation - un groupe de sociétés, notamment industrielles, opérant dans divers secteurs d'activités.

Les activités relevant du champ d'action du Groupe Poulina sont réparties sur les 8 Métiers suivants :

• **Métier INTÉGRATION AVICOLE** (depuis 58 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER
Incubation
Elevage
Abattoirs

• **Métier AGROALIMENTAIRE** (depuis 56 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Biens de consommation
Plats préparés & Viandes transformées
Casserie d'œufs de consommation
Aliments composés

• **Métier BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT** (depuis 50 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Bois
Produits blancs
Accessoires pour électro ménagers & industrie agro

• **Métier TRANSFORMATION D'ACIER** (depuis 46 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Construction métallique
Chaudronnerie
Galvanisation
Bouteilles de gaz
Tubes en acier

• **Métier EMBALLAGE** (depuis 38 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Papeterie
Carton ondulé
Alvéoles
Emballage souple & plastique

• **Métier MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION** (depuis 36 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Carreaux céramiques (revêtements sol & mur)
Briques

• **Métier IMMOBILIER** (depuis 28 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER
Promotion immobilière

• **Métier COMMERCE & SERVICES** (depuis 41 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER
Commerce de distribution
Data center
Services informatiques
Applications digitales et Intégration ERP
Transport de marchandises
Agence de voyages
Factoring
Etablissement de paiement
Agriculture

PÉRIMÈTRE DU GROUPE POULINA CONSOLIDÉ ET LISTE DES SOCIÉTÉS SOUS CONTRÔLE

Au titre des états financiers consolidés, le Groupe comporte, en intégration globale, **120 sociétés** (contre 119 sociétés en 2023 et 112 en 2022), ainsi que 2 autres sociétés qui font l'objet d'une mise en équivalence.

Sont détaillés au niveau de la sixième partie (EF consolidés) du présent rapport, le périmètre de consolidation du Groupe, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées.

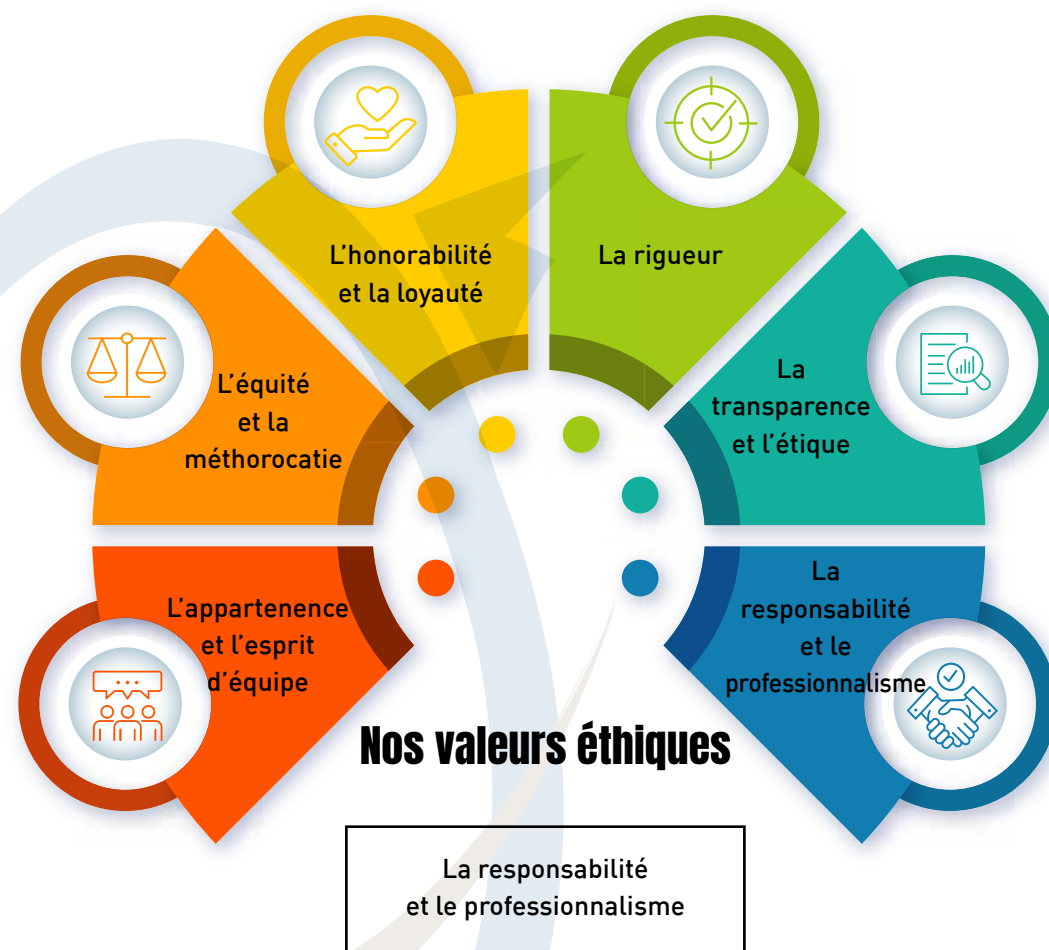
CAPITAL HUMAIN DU GROUPE POULINA

L'effectif total du Groupe s'élève à près de 13 700 collaborateurs au titre des **emplois directs**. Les recrutements sont de l'ordre de 1 000 employés par an.

Par ailleurs au titre des **emplois indirects**, près de 12 000 personnes travaillent pour le Groupe en tant

que prestataires de services, free-lance et propriétaires de matériel roulant.

La culture d'entreprise du Groupe Poulina comporte des valeurs communes, partagées par l'ensemble du personnel, dont les valeurs éthiques ci-après :



INTÉRESSEMENT DU PERSONNEL ET ÉVOLUTION DE NOTRE CAPITAL HUMAIN



- Notre système de gestion repose sur le principe de la Méritocratie pour tout responsable ou agent quel que soit son grade ou sa position hiérarchique. Ce système assure la justesse des décisions d'affectation des responsabilités, l'objectivité dans les évaluations, ainsi que l'équité dans la rétribution.
- Pour la mise en œuvre de la Méritocratie, les tâches et missions incombant à chaque employé sont préalablement définies et acceptées par ce dernier. De même, les objectifs à réaliser sont convenus à l'avance, sur une période donnée.
- La Méritocratie implique aussi que chaque employé accepte les évaluations de la hiérarchie et des personnes avec qui il collabore. La concrétisation de l'intéressement du personnel s'effectue moyennant une évaluation périodique de la qualité de gestion et une mesure des performances et résultats de tout responsable & agent, et ce, par le système Poulina Performance Management PPM.
- L'amélioration continue des qualifications professionnelles de notre capital humain est une règle de base au niveau de notre culture d'entreprise. Tout collaborateur a le droit de se former quelles que soient la forme et la durée de son contrat de travail.

LES MÉTIERS DU GROUPE

POSITIONNEMENT DU GROUPE SUR LE MARCHÉ

Depuis sa création en 1967, l'ambition de Poulina est de construire une entreprise moderne et citoyenne, qui soit une fierté pour notre pays, et qui rivalise en qualité produit, en qualité management et en efficacité avec les entreprises des pays développés.

En terme de positionnement actuel sur le marché, le Groupe Poulina se situe parmi les premiers opérateurs tunisiens pour les métiers : Agro-alimentaire (certains produits), Aviculture, Matériaux de construction (carreaux céramiques, briques), Emballage (papier, carton) et Transformation d'acier. Pour les autres métiers à savoir les Bois & Biens d'équipement, l'Immobilier et les Commerce & Services, le Groupe Poulina occupe une position moyenne voire assez limitée au niveau du marché.

Ce positionnement est le fruit du travail, de l'organisation et des valeurs fondamentales régissant le Groupe Poulina dont notamment :

- La qualité et la performance du capital humain.
- La culture d'entreprise partagée par le personnel du Groupe.
- La vision et la stratégie de création de valeur à long terme.
- La modernisation de l'entreprise et l'innovation.
- La transparence et le respect de la réglementation.
- Les systèmes de gestion et de contrôle adéquats.
- La responsabilité sociale et sociétale de l'entreprise.



Les méthodes comptables d’élaboration et de présentation des états financiers, arrêtés au 31 Décembre 2024, n’ont pas connu de changements.

Les principales rubriques du résultat consolidé du Groupe Poulina, de l’exercice 2024 comparé à l’exercice 2023, sont présentées dans le tableau suivant :

3.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE POULINA AU TITRE DE L'ANNÉE 2024

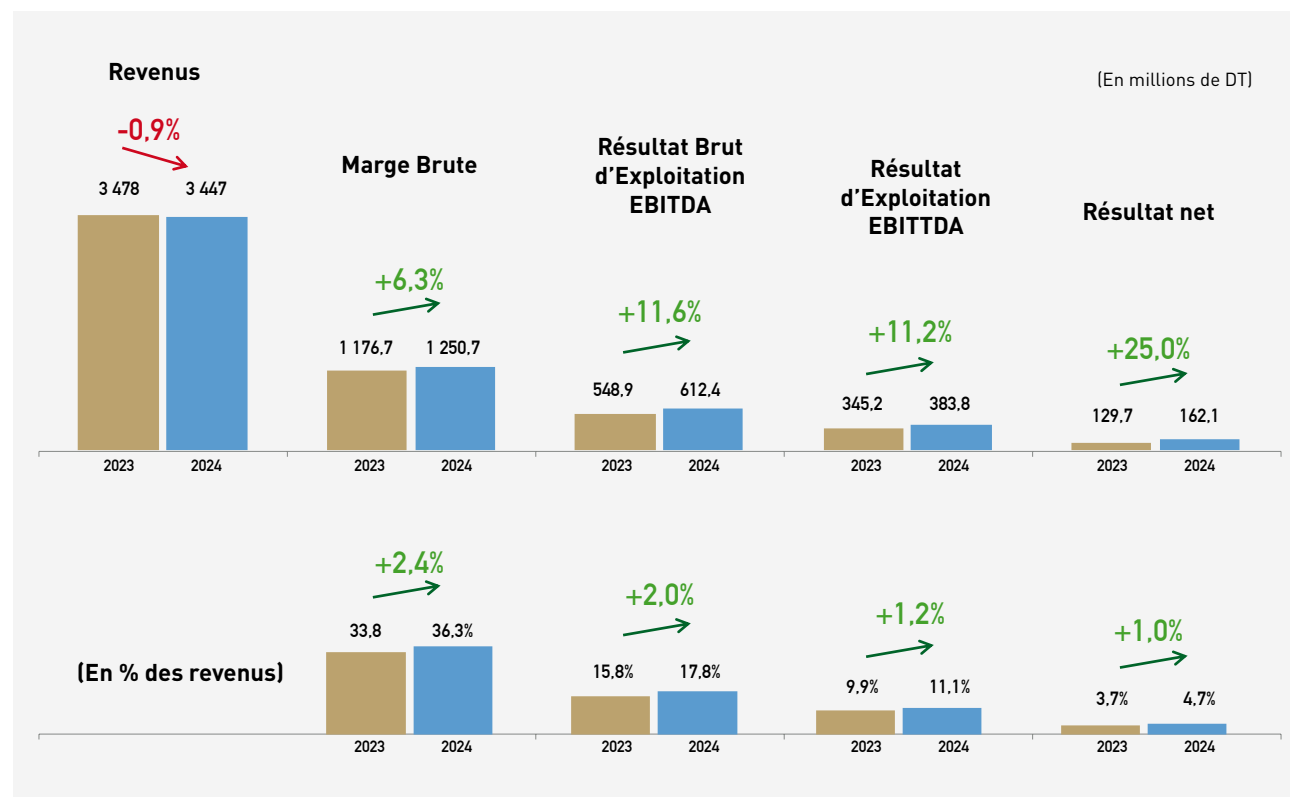


Rubriques en mDT	2024	2023	Var 24/23
Revenus	3 447,5	3 477,5	-0,9%
Autres Produits d’Exploitation (subventions)	17,5	14,8	18,0%
Total des Produits d’exploitation	3 464,9	3 492,3	-0,8%
Achats Marchandises et d’approv Consommées	-2 196,7	-2 300,8	-4,5%
Marge Brute	1 250,7	1 176,7	6,3%
Ratio Marge Brute	36,3%	33,8%	2,4 Pts
Charges de Personnel	-267,9	-241,9	10,7%
Autres Charges d’Exploitation	-388,0	-400,7	-3,2%
Résultat Brut d’exploitation EBITDA	612,4	548,9	11,6%
Ratio EBITDA	17,7%	15,7%	2,0 Pts
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-228,5	-203,7	12,2%
Résultat d’exploitation EBIT	383,8	345,2	11,2%
Ratio EBIT	11,1%	9,9%	1,2 Pts
Charges Financières nettes	-225,6	-219,4	2,8%
Produits des Placements	45,7	27,5	66,0%
Autres gains et pertes ordinaires (gains / cessions d’actifs)	-15,6	-1,4	1001,2%
Dotation aux Amortissements Good Will	-3,4	-3,4	0,7%
Part des résultats des participations dans les stés hors groupe	13,9	12,2	13,8%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	198,8	160,7	23,8%
Impôts sur les bénéfices (+Contribution sociale de solidarité)	-38,3	-33,3	
Résultat des activités ordinaires après impôt	160,5	127,4	26,1%
Part des minoritaires dans le résultat	-1,6	-2,3	
Résultat net consolidé de l’exercice	162,1	129,7	25,0%
Ratio Résultat Net	4,7%	3,7%	1,0 Pts

Comme précédemment indiqué, **les revenus consolidés** du Groupe Poulina ont enregistré une légère baisse de **0,9%** par rapport à 2023, pour s’établir à **3 448 millions de dinars** (contre 3 478 millions de dinars en 2023).

Cependant, **le résultat net** du Groupe a progressé de 25,0 % par rapport à 2023, pour atteindre **162,1 millions de dinars** (contre 129,7 millions de dinars en 2023).

Le graphique suivant illustre la situation et les résultats du Groupe :

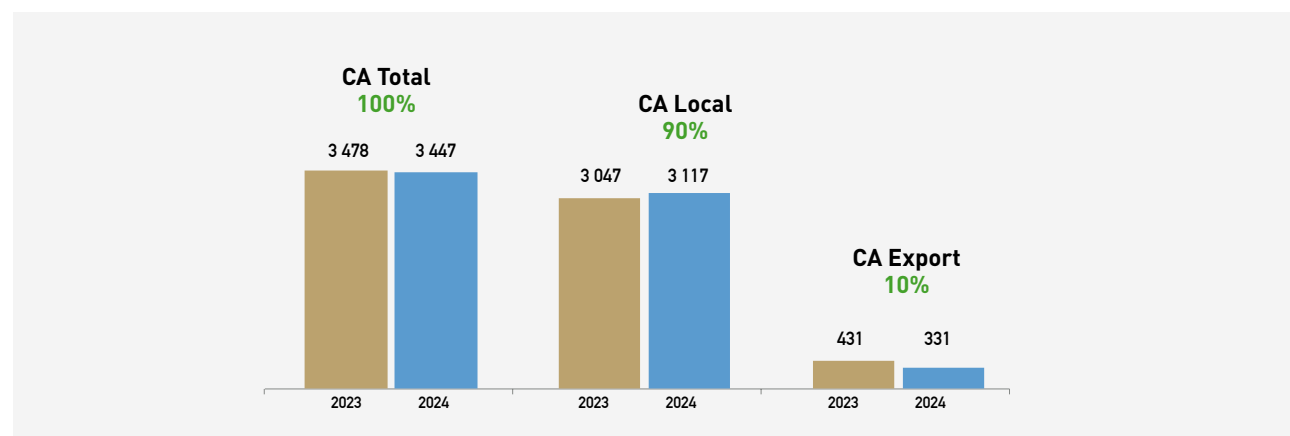


REVENUS LOCAL & EXPORT ET PAR MÉTIER

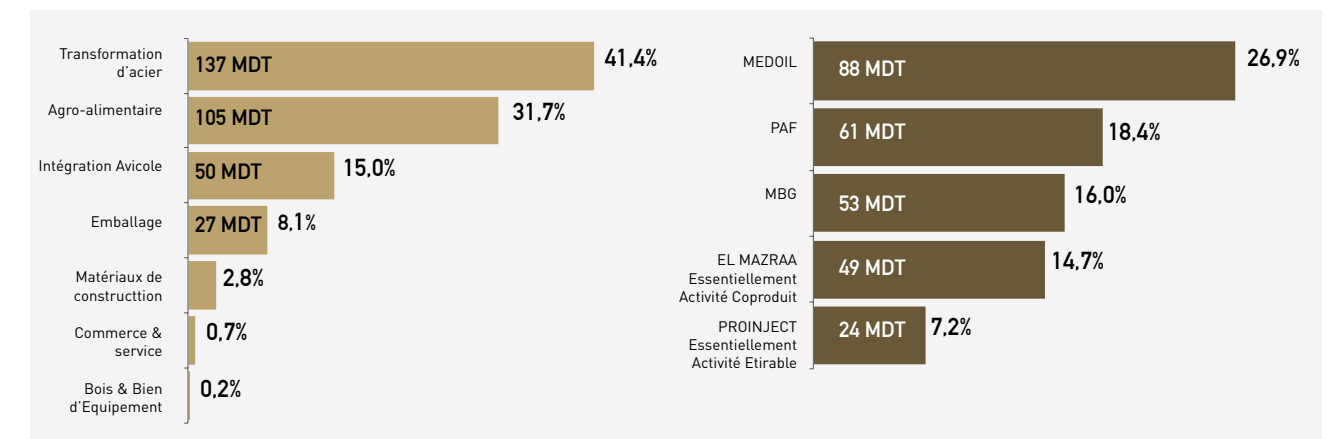
Revenus Local & Export

En 2024, la légère baisse des revenus globaux du Groupe de 0,9% par rapport à 2023 correspond à une diminution de **30 millions** de dinars par rapport à l'exercice précédent.

Cette baisse provient essentiellement de la régression considérable enregistrée au niveau de l'export, qui a diminué de **100 millions** de dinars par rapport à 2023. En revanche, les revenus sur le marché local ont connu une hausse de **70 millions** de dinars.



La répartition du chiffre d'affaires Export par métier, ainsi que selon les cinq principales filiales exportatrices, est présentée dans le graphique ci-dessous :







AGROALIMENTAIRE

- 38 ans de savoir-faire dans les Margarines, les Graisses végétales, les Huiles de table, les Mayonnaises et les Sauces.
- La notoriété de la marque JADIDA lui a permis de se tailler une place de choix sur le marché local et sur les marchés extérieurs.



REVÊTEMENTS & CARREAUX CÉRAMIQUES

- Un savoir-faire, alliant le classique et la modernité, avec une solution complète de revêtements sol & mur.
- Une nouvelle gamme de grés cérame grands formats en plusieurs modèles, design et effets.
- Une exportation qui se maintient sur les marchés européens.

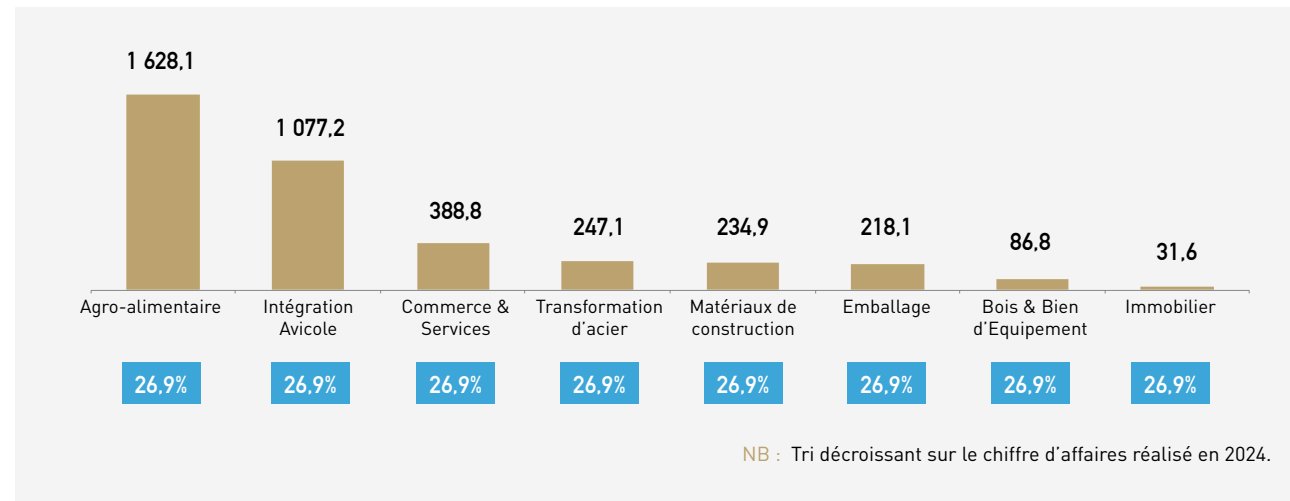


PRODUITS AVICOLES

- Les exportations importantes réalisées en 2024, par EL MAZRAA, confirment son expertise Métier ainsi que la compétitivité et la qualité de ses produits.

Revenus par Métier

Le Graphique suivant présente les réalisations de l'année 2024 en termes de revenus par métier (chiffres non consolidés en Millions de Dinars) :



En 2024, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est réparti principalement autour de ses métiers historiques et stratégiques, à savoir l'agroalimentaire et l'intégration avicole.

Le métier Commerce et Services a enregistré une progression notable, générant 388,8 millions de dinars,

soit 9,9% du chiffre d'affaires total. Cette performance est soutenue notamment par la contribution de nouvelles activités telles que celles de Aymax, Chifco et Nova Green Volt, venues renforcer la dynamique de croissance de ce pôle.

ANALYSE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE POULINA

En 2024, la marge brute du Groupe s'élève à **1 250,7 millions de dinars**, contre **1 176,7 millions de dinars** en 2023, soit une hausse de **+6,3%**. Cette progression a été réalisée malgré un léger recul du chiffre d'affaires, illustrant ainsi la capacité du Groupe à générer davantage de la valeur ajoutée dans un contexte commercial peu porteur. Le taux de marge brute passe de **33,8%** à **36,3%**, soit un gain de **2,4 points**.

Cette amélioration s'explique par une combinaison de facteurs stratégiques et opérationnels :

★ **Renforcement du métier Commerce & Services** : représentant près de 10% du chiffre d'affaires total, cette activité a contribué positivement à la marge brute, portée par le développement de services à forte valeur ajoutée, en parfaite cohérence avec la stratégie de diversification du Groupe.

★ **Maîtrise technique des processus** : grâce à l'amélioration des rendements techniques et à la réduction des gaspillages industriels, notamment dans les métiers de la transformation (acier, agroalimentaire, etc.).

★ **Gestion rigoureuse des achats et des stocks** : une meilleure anticipation des achats et une gestion active des niveaux de stocks, grâce à un suivi rigoureux des marchés internationaux, ont permis de sécuriser les approvisionnements aux meilleurs moments et d'optimiser le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Croissance des résultats opérationnels

La hausse constatée des charges de personnel s'explique principalement par :

- L'application des augmentations légales annuelles.
- L'intégration progressive des sous-traitants dans les effectifs internes, ce qui explique également la baisse des autres charges d'exploitation constatée en 2024 par rapport à 2023.

Dans ce contexte, l'évolution de l'**EBITDA** suit le même rythme que celui de l'amélioration de la marge brute, confirmant la solidité des fondamentaux opérationnels du Groupe.

Résultat net

Le résultat net s'établit à **162,1 millions de dinars**, en hausse de **25,0%** (+32,4 millions de dinars) par rapport à 2023. Cette performance est le fruit :

- De l'amélioration de la marge brute.
- Des revenus additionnels issus des produits de placement.
- Des charges financières restées quasi stables.

Tous ces éléments combinés ont permis d'aboutir à une progression significative du résultat net, confirmant la capacité du Groupe à créer de la valeur dans un environnement économique exigeant.



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS MATÉRIELS

Répartition des investissements Matériels 2024/2023 par métier (en MDT)

Métiers	2023		2024	
Matériaux de construction	105	41%	78	34%
Agroalimentaire	37	14%	65	28%
Intégration Avicole	56	22%	57	25%
Commerce & Services	24	9%	16	7%
Emballage	18	7%	11	5%
Transformation d'acier	8	3%	2	1%
Bois & Biens d'Equipement	2	1%	1	0%
Nouveaux projets	7	3%		0%
TOTAL en MDT	257	100%	230	100%

En 2024, les investissements réalisés par le Groupe ont atteint **230 millions de dinars**, contre **257 millions de dinars** en 2023.

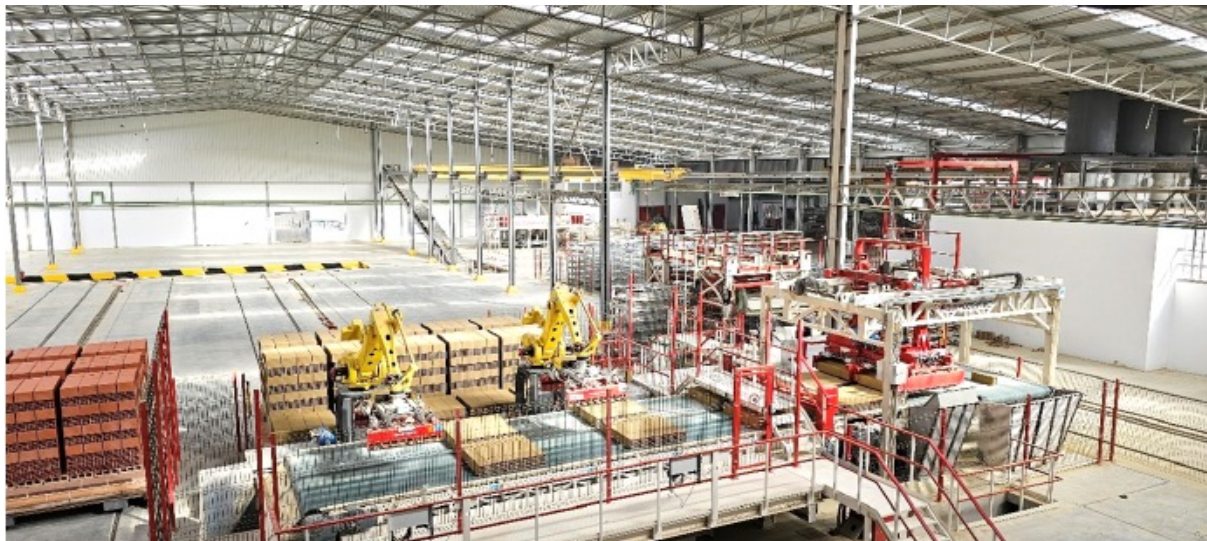
Le détail par métier des principaux investissements s'analyse comme suit :

★ **Matériaux de construction** : Avec un montant de **78 millions de dinars** (soit 34% du total), ce secteur a concentré la plus grande part des investissements. L'essentiel de cette enveloppe est destiné à la réalisation de la nouvelle usine de briques du Kef, projet structurant pour renforcer la capacité industrielle du Groupe dans cette activité.

★ **Agroalimentaire** : Ce métier arrive en deuxième position, avec **65 millions de dinars** investis (28% du total). Ces investissements concernent principalement l'augmentation de capacité de l'usine Med Oil ainsi que l'installation de centrales photovoltaïques dans les unités de production d'aliments, conformément aux engagements énergétiques et ESG du Groupe.

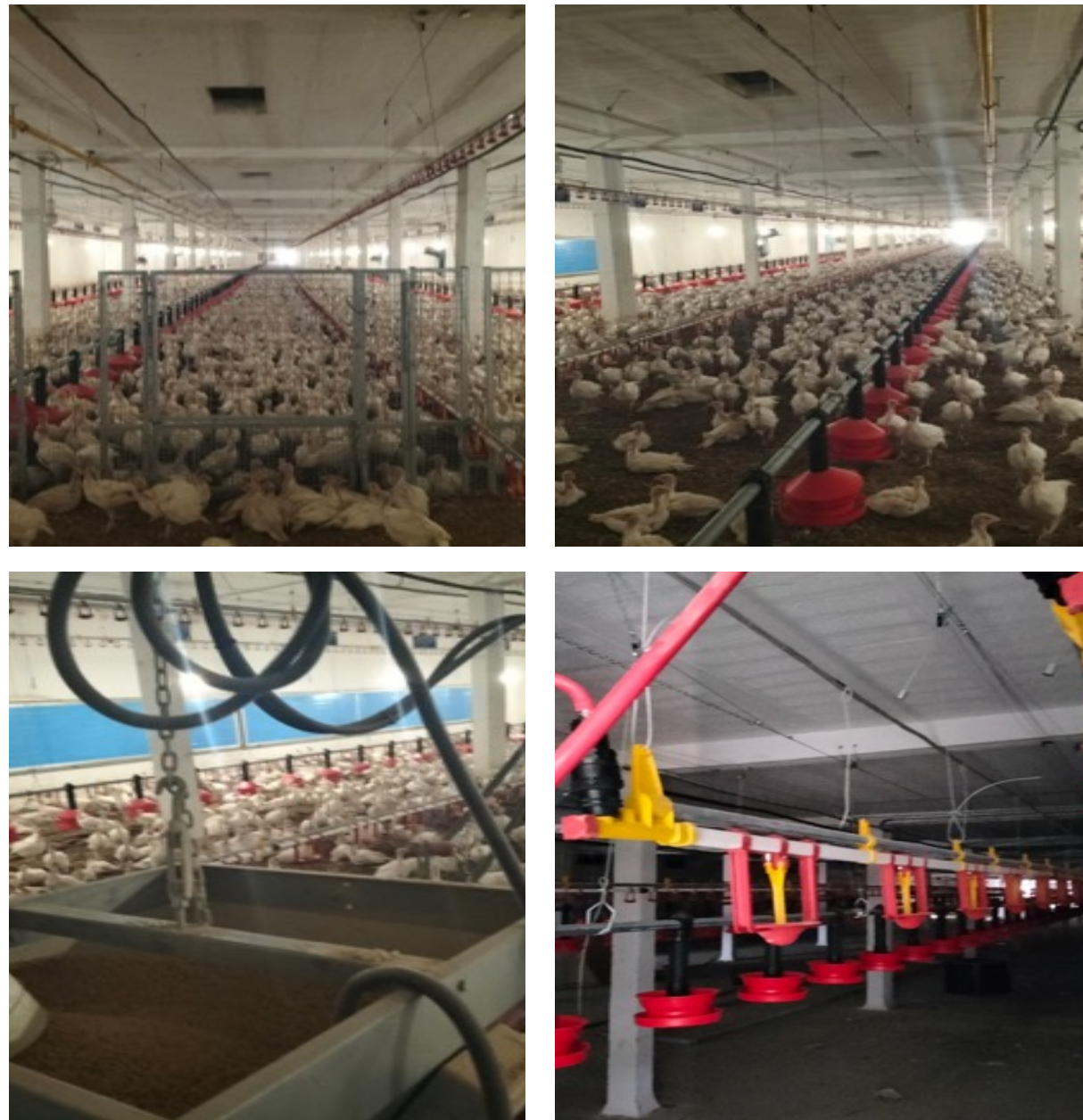
★ **Intégration Avicole** : Ce métier a mobilisé **57 millions de dinars** (25% du total). Les principaux projets réalisés concernent la construction d'une nouvelle usine de PETFOOD, la réhabilitation de plusieurs centres d'élevage, ainsi que divers investissements dans les ateliers de production des abattoirs.

NOUVELLE BRIQUETERIE À TEJEROUINE EN 2024
(Investissement 200 MD)



- Une entité industrielle très moderne, au top de la technologie mondiale, avec un process automatisé permettant l'optimisation de la production.
- Un éventail de Briques de qualité.

EXTENSION D'UN CENTRE D'ELEVAGE POULET & DINDE EN 2024 (Investissement 22 MD)



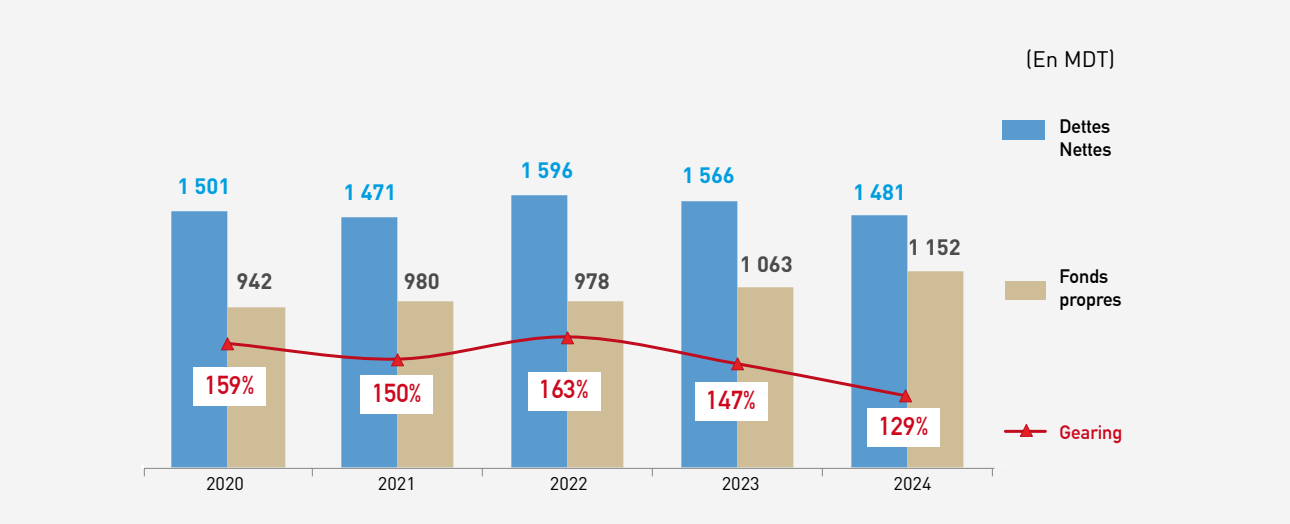
- Avec plus de 10 sites industriels, notre Pôle Emballage est spécialisé dans l'impression & la production du papier, des emballages en carton ondulé et des emballages souples et plastiques.

NOUVELLE MACHINE D'IMPRESSION FLEXOGRAPHIE EN 2024 (Investissement 4 MD)



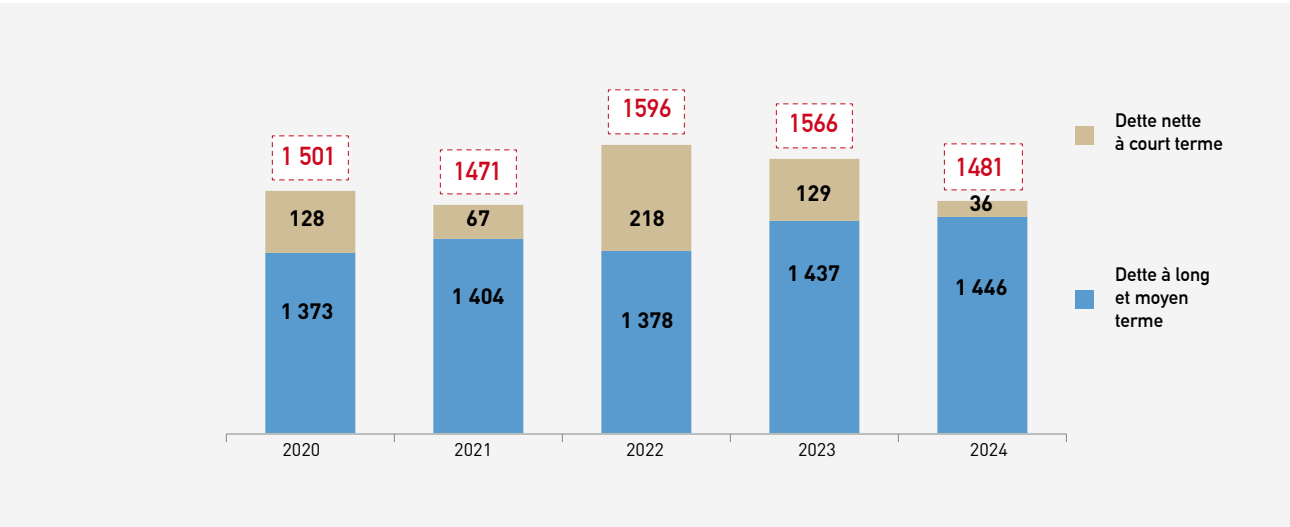
ANALYSE FINANCIÈRE

Évolution de l’endettement du Groupe



En 2024, le Groupe a enregistré une nette amélioration de son gearing (ratio dettes nettes / fonds propres) par rapport aux années précédentes. Cette évolution positive s’explique par la baisse des dettes nettes et la hausse des fonds propres.

Évolution de la structure de la dette



En 2024, les dettes globales ont baissé, notamment grâce à la réduction des dettes à court terme de 93 MDT, due à la maîtrise du BFR.

Évolution des capitaux propres sur 3 ans

Rubriques en mDT	Var 24/23	2024	2023	2022
Capital social		180	180	180
Titres en autocontrôle		-26	-26	-26
Réserves consolidées		828	769	747
Capitaux propres avant résultat	6,4%	982	923	902
Résultat de l'exercice		162	130	66
Capitaux propres après résultat	8,7%	1 144	1 053	967
Part des minoritaires dans les réserves		9	12	13
Part des minoritaires dans le résultat		-2	-2	-2
Capitaux propres avant affectation	8,4%	1 152	1 063	978

Évolution du Fonds de roulement & du Besoin en Fonds de Roulement

En 2024, le fonds de roulement a augmenté de 0,8%, et le besoin en fonds de roulement a diminué de 86 millions de dinars, avec un gain de 8 jours de chiffre d’affaires, passant de 104 jours en 2023 à 96 jours en 2024 :

Rubriques en mDT	Var 24/23	2024	2023	2022
Capitaux propres av affectation	8,4%	1 152	1 063	978
Passifs non courants	0,6%	1 494	1 486	1 428
Capitaux permanents	3,8%	2 646	2 548	2 407
Actifs non courants	5,4%	1 763	1 673	1 590
Fonds de roulement	0,8%	883	876	816
Stocks	-9,9%	947	1 050	1 002
Clients et comptes rattachés	-20,1%	520	651	595
Autres actifs courants	33,2%	341	256	397
Fournisseurs et comptes rattachés	-6,9%	772	829	863
Autres passifs courants	-4,6%	117	123	96
Besoin en fonds de roulement	-8,6%	919	1 005	1 034
Besoin en fonds de roulement en J CA	-8,1 j	95,9	104,0	117,6

Évolution d’autres ratios financiers

	Moyenne 3 ans	2024	2023	2022
Dettes nettes (en mDT)		1 481	1 566	1 596
Dettes nettes /EBITDA	2,94	2,42	2,85	3,56
Dettes Nettes/Capitaux propres (Gearing)	1,46	1,29	1,47	1,63
Total Dettes/ Total des Actifs	0,53	0,52	0,53	0,53
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,24	0,26	0,24	0,23



UNE LONGUEUR D'AVANCE DANS LES PRODUITS AVICOLES

- Croissance et innovation sur les produits élaborés et les labels.
- Diversification des produits au service du pouvoir d'achat.
- Proximité client afin de mieux prendre en compte ses besoins.





4. PERSPECTIVES ET DÉVELOPPEMENT DU GROUPE



Le Groupe œuvre à assurer sa pérennité, qui constitue d'ailleurs un défi constant pour toute entreprise économique. Pour ce faire, il ne s'agit nullement pour le Groupe de réaliser des succès ponctuels, mais d'avoir constamment la capacité de s'adapter et de se développer dans un environnement en évolution continue.

Vue sous cet angle, la pérennité ou autrement dit la continuité des activités du Groupe, est matérialisée sur le long et le moyen terme, ainsi :

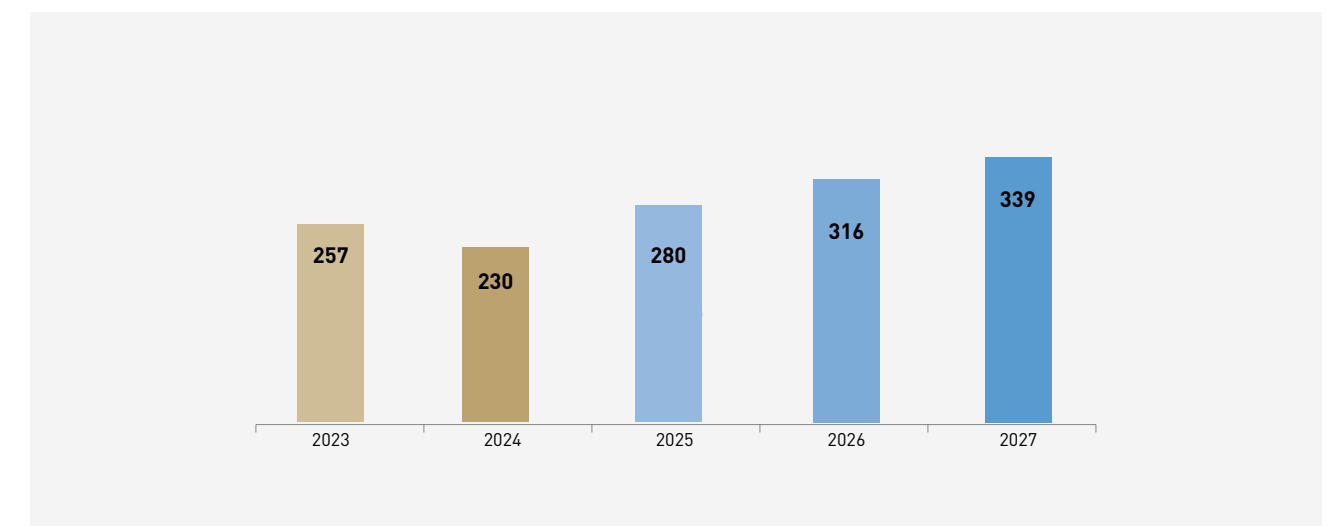
RENFORCEMENT DE LA BONNE GOUVERNANCE ET DE LA CRÉATION DE VALEUR, SUR LE LONG TERME

- ★ **En matière de structure de gouvernance**, le Groupe veille à déployer des systèmes, des mécanismes d'appui et des processus, qui sont évolutifs, dans le but de mener à bien les décisions stratégiques et de diriger & contrôler le Groupe de la manière la plus optimale, et ce, tout en assurant la protection des intérêts des différentes parties prenantes.
- ★ **En matière de création de valeur**, la démarche du Groupe consiste à accroître la productivité des filiales pour atteindre la rentabilité, moyennant la mise en place de stratégies adéquates par entité et par métier. De même, le Groupe œuvre également à favoriser la synergie entre ses 120 filiales, en vue d'améliorer l'intégration et l'optimisation.

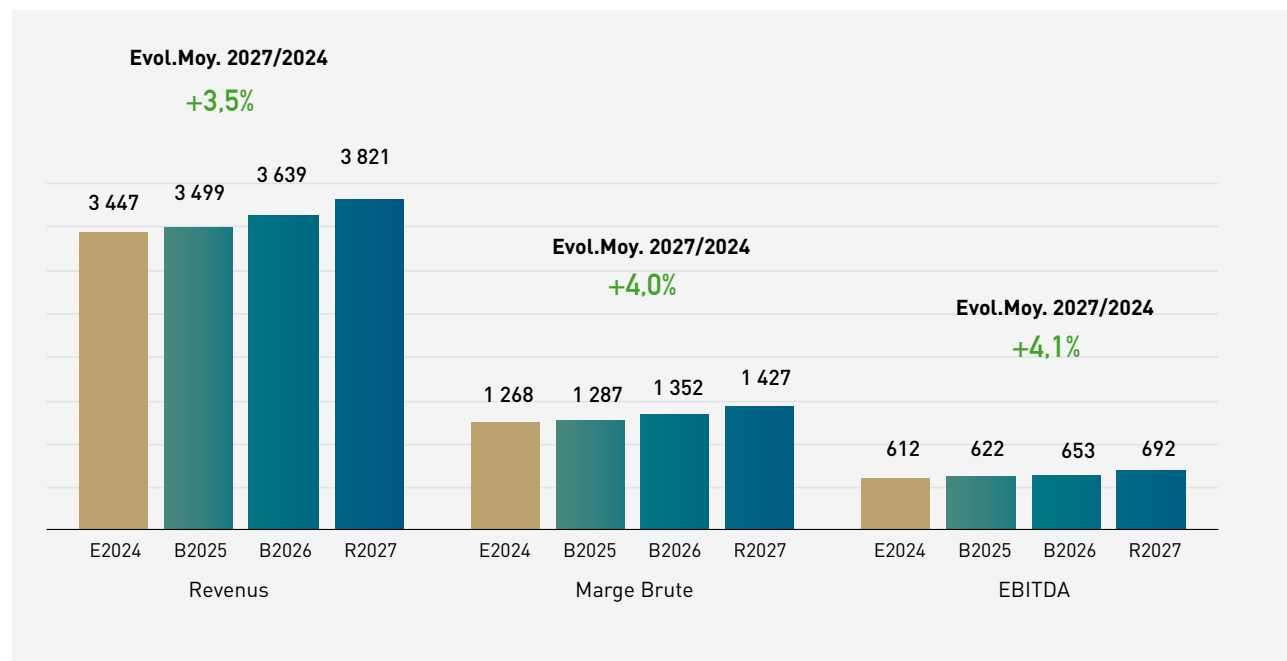
Il faut dire que la création de valeur va de pair avec la croissance sur le long terme du Groupe, qui concerne précisément 2 niveaux :

- La consolidation du positionnement du Groupe sur les activités relevant de son champ d'action.
- Et, le développement dans de nouveaux secteurs d'activité.

PLAN DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS DU GROUPE 2025-2027



BP DU GROUPE POULINA SUR 3 ANS



CONSOLIDATION DE LA RECHERCHE & DU DÉVELOPPEMENT

Poulina considère que pour pouvoir progresser sur un volet déterminé ou sur un secteur donné ou sur de nouveaux créneaux d'activité, la fonction recherche et développement au sein du Groupe est incontournable.

A ce propos, le Groupe s'est doté depuis longtemps, d'une unité spécialisée en recherche d'opportunités d'investissement, qui contribue ainsi à la croissance du Groupe. Cette unité qui est étoffée de compétences techniques, fait l'objet de renforcement selon les besoins.

A titre indicatif, les projets nouveaux suivants sont entrés en activité dans le Groupe, après étude par ladite unité :

- Un établissement de paiement, moyennant la création en 2022 de la société PAYVAGO.
- Une entité spécialisée dans les énergies propres & renouvelables, moyennant à la création en 2022 de la société NOVA GREEN VOLT.

Par ailleurs, un projet de création d'une unité dans le domaine chimique, est en phase d'avancement.

SE PRÉMUNIR AU MIEUX CONTRE LES RISQUES & CRISES

★ Le Groupe développe continuellement des procédés et des pratiques qui intègrent l'anticipation, afin de renforcer une approche proactive au quotidien, en matière de surveillance & de gestion des risques. Ce travail à l'amont passe par :

- La disponibilité, le traitement et la communication instantanée d'informations et de données précises.

- L'instauration d'indicateurs de performance qui mesurent non seulement les systèmes de veille et les résultats, mais aussi la capacité d'anticipation.
- La formation du personnel à l'anticipation et à la gestion des risques & crises, ce qui développe par la même la capacité de l'entreprise à se régénérer.

★ A titre indicatif, dans le cadre de la surveillance & la gestion des risques, le Groupe suit de très près l'endettement & le Gearing, qui constituant un enjeu majeur surtout face au renchérissement du coût des emprunts.

★ Il faut dire que la résilience du capital humain du Groupe constitue l'une des clés de sa réussite. Elle a fait ses preuves devant les tumultes & défis vécus dans la vie professionnelle, ce qui a permis au Groupe de faire face, de manière constructive, à ces contretemps.

★ En outre, les facteurs exogènes constituant des contraintes et risques, pouvant affecter, plus ou

moins fortement, l'évolution des activités et des résultats du Groupe selon les niveaux projetés, sont :

- La faible croissance.
- Les taux d'intérêts prohibitifs pour l'emprunt bancaire.
- L'ampleur du secteur parallèle.
- L'aggravation du stress hydrique.
- La volatilité importante du taux de change.
- Les hausses subites & anormales des cours des matières premières ou des coûts de la logistique sur le marché international, ainsi que les crises exceptionnelles qui se déclareraient à l'échelle internationale.
- L'instabilité de l'exportation sur le marché libyen.



TRANSFORMATION D'ACIER

- Des sociétés industrielles très spécialisées dans des domaines complémentaires, avec une synergie entre les secteurs d'activités.
- Une expertise certifiée dans le Métier, avec un positionnement honorable sur le marché local et des performances remarquables à l'exportation.

CONSTRUCTION METALLIQUE





GALVANISATION



RAYONNAGE



TUBE SERRE



COLONNE



GLISSIÈRE

MECANO-SOUDURE



BOUTEILLE DE GAZ



CABINES MODULAIRES



BOIS & BIENS D'ÉQUIPEMENT

- Notre société GAN fabrique les réfrigérateurs domestiques tunisiens « Mont Blanc Electroménager », depuis 1988.
- Notre société STIBOIS fournit une large gamme des dérivés du bois, depuis également 1988.



5.

DONNÉES GÉNÉRALES ET RÉSULTAT INDIVIDUEL DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2024



DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ PGH

Identification de la société PGH

Dénomination Sociale
POULINA GROUP HOLDING

Siège social
GP 1, Km 12 Ezzahra

Forme juridique
Société Anonyme

Date de constitution
23 juin 2008



Objet social (article 3 des statuts)

La société a pour objet :

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

Identifiant Unique
1058891 R

Capital social

Le capital de la société Poulina Group Holding s'élève à 180 003 600 Dinars. Il est divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.

En 2008, la société a réalisé une augmentation de capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5.950 DT.

En 2011, la société a réalisé une augmentation de capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 nouvelles actions.



Actionnariat : répartition du capital et des droits de vote

Répartition du capital de la société PGH :

La structure de capital de la société PGH se présente ainsi :

- Actionnaires stables : 86,7%.
- Flottant en bourse : 13,3%.

Droits de vote :

Conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales et des statuts, chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède ou d'actions qu'il représente ayant droit de vote (libérées des versements exigibles).

Il est signalé que tout Actionnaire peut voter par correspondance. La Société met à la disposition des Actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée. Il n'est tenu compte que des votes reçus par la Société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale.

Rappel des conditions d'accès à l'Assemblée Générale

Conformément aux dispositions statutaires, les titulaires d'actions (libérées des versements exigibles) peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale ou s'y faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société 5 jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Les sociétés sont valablement représentées soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire.

Conseil d'Administration

Rappel des règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration

Nomination : Les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 3 années renouvelable ; chaque année s'entendant de l'intervalle entre deux Assemblées Générales Ordinaires consécutives.

Exceptés les membres indépendants et le représentant des actionnaires minoritaires dont le mandat ne peut être renouvelé qu'une seule fois, tout membre sortant est rééligible.

L'Administrateur doit, dans un délai d'un mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la Société de sa désignation au poste de gérant, administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général ou de membre de directoire ou de Conseil de Surveillance d'une autre société. Le représentant légal de la Société doit en informer l'Assemblée Générale Ordinaire dans sa réunion la plus proche.

Remplacement : En cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire. La nomination ainsi effectuée est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir de l'exercice du mandat de son prédécesseur. Lorsque le nombre devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Rappel du rôle du Conseil d'Administration

Le conseil est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société dans les limites de l'objet social. Il est l'organe compétent pour déterminer la politique générale et la stratégie du Groupe. Conformément aux statuts, le Conseil effectue

et autorise tous les actes et opérations relatifs à son objet et à son administration. Sa compétence s'étend à tous les actes non réservés à l'Assemblée Générale par la loi et les statuts.

Rappel des délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale Ordinaire du 14/6/2023 a reconduit son autorisation au Conseil d'Administration pour acheter et revendre des actions propres à la société constituant son capital, dans le cadre de la réglementation en vigueur, en vue de réguler les cours boursiers sur le marché. Elle a délégué au Conseil le pouvoir de fixer les prix maximums d'achat et les

prix minimums de revente, le nombre maximum des actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et l'a autorisé à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins-values pouvant être constatées. Ladite autorisation est pour 3 exercices.

Composition du Conseil d'Administration de la société PGH en 2024

Membres du Conseil d'Administration en 2024

En rappel, la composition du Conseil d'Administration de la société PGH a été renforcée, en 2023, par deux Administrateurs indépendants, et ce, conformément aux exigences réglementaires prévues par l'article 38

du règlement général de la bourse. La nomination de ces deux Administrateurs indépendants a été approuvée par l'AGO du 14 Juin 2023, et ce, suite à l'avis d'appel à candidature publié à cet effet.

Au titre de l'exerce 2024, la composition du Conseil est ainsi :

NOM & PRÉNOM	MANDAT
M. Ahmed BOUZGUENDA	3 ans De Juin 2023 jusqu'à l'AGO statuant sur l'exercice 2025
M. Slim BEN AYED	
M. Khaled BOURICHA	
M. Malek BEN AYED	
M. Maher KALLEL	
M. Hedi KETARI	
Mme Emna KALLEL Représentante des petits Actionnaires	
Mme Emna KHAROUF Administratrice indépendante	
M. Badreddine OUALI Administrateur indépendant	

Présidence du Conseil d'Administration en 2024

PRÉSIDENT DU CONSEIL	VICE-PRÉSIDENT DU CONSEIL
M. Ahmed BOUZGUENDA	M. Slim BEN AYED

Fonctions et activités principales exercées par les Administrateurs dans d'autres sociétés

Conformément aux dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, dès la prise de leurs fonctions, les Administrateurs, le Président du Conseil, le Directeur Général et le Directeur Général

Opérationnel du Groupe, communiquent à la société les fonctions qu'ils occupent dans d'autres sociétés. Un rapport est présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire, à ce propos.

Organes d'appui au Conseil d'Administration

Le Comité Permanent d'Audit : il veille au respect par la Société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficience, l'efficacité, la protection des actifs de la Société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Ce Comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou

des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes. Il est composé de 4 membres du Conseil :

- Présidente du Comité : **Mme Emna KALLEL.**
- Membres : **M. Slim BEN AYED, M. Malek BEN AYED et M. Maher KALLEL.**

Le Comité de Direction « CoDir » : instauré en 2016, ce Comité est composé, en 2024, des membres du Conseil d'Administration et de 12 membres (jusqu'à juin 2024 puis 11 membres) qui sont nommés par le Conseil parmi les hauts responsables issus du siège et les premiers responsables des métiers du Groupe Poulina. Il est présidé par le Président du Conseil d'Administration.

Le CoDir a pour attributions d'assister le conseil dans l'exécution de ses missions notamment la préparation de ses décisions stratégiques et l'accomplissement de son devoir de surveillance. Le CoDir se réunit régulièrement tous les 15 jours.

Le Comité d'Identification des cadres formateurs, de Nomination et de Rémunération des Responsables : il est composé de 3 membres du Conseil : **M. Ahmed BOUZGUENDA, M. Khaled BOURICHA, et M. Slim BEN AYED.** Il se réunit aussi souvent que de besoin pour l'examen des dossiers des Responsables au sein du Groupe Poulina.

Direction Générale

★ Conformément aux dispositions des statuts et sous réserve des pouvoirs que la loi attribue expressément aux Assemblées Générales et au Conseil d'Administration, le Directeur Général assure sous sa responsabilité la direction générale

de la Société et veille à l'application des décisions arrêtées par le Conseil et ce, dans le respect des procédures, notes et instructions en vigueur. Il représente la Société vis-à-vis des tiers et de toutes administrations.

* La Direction Générale est composée comme suit :

DIRECTEUR GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ PGH	DIRECTEUR GÉNÉRAL OPÉRATIONNEL DU GROUPE
M. Mohamed Mahjoub LANGAR	M. Mhamed BEN MAHMOUD

Co Commissaires aux comptes de la société PGH

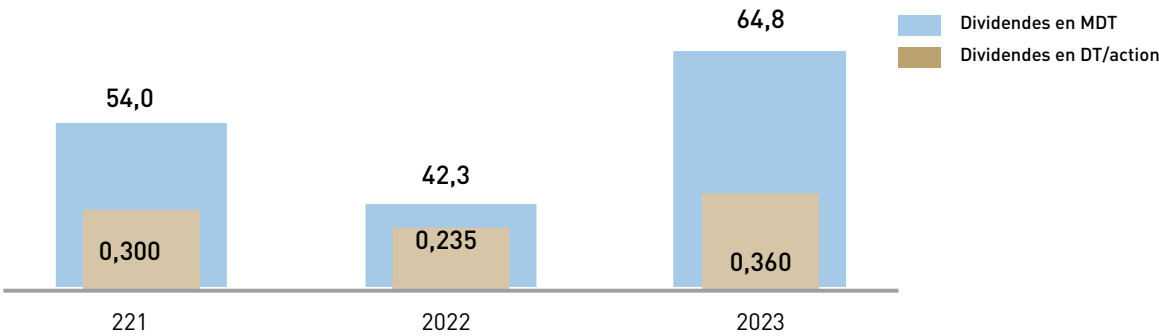
CABINET	REPRÉSENTANT	MANDAT
SAECO Consulting	M. Elyes BEN RJEB	Exercices 2023, 2024 et 2025 pour les comptes individuels et les comptes consolidés.
EXPERT PARTNERS	M. Salah MZIOU	

Eléments sur le contrôle interne

Le contrôle interne au sein du Groupe Poulina est assuré par :

- Une structure centrale d’audit interne rattachée à la holding la société PGH, et composée de 35 personnes qualifiées. Cette structure comporte trois départements à savoir : l’audit de Gestion, l’audit Technique et le Back office (suivi des réalisations et TDB). Les missions d’audit sont réalisées selon un plan d’audit annuel coordonné avec le Comité Permanent d’Audit.
- Des structures d’audit interne au niveau de chaque Métier du Groupe (avicole, emballage, acier, bois & équipements, agroalimentaire, aliments et matériaux de construction). Ces structures sont sous la supervision de l’audit interne de la holding qui suit leurs travaux.

Evolution des dividendes de la société PGH sur 3 ans



ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2024

★ **Bonne gouvernance du Groupe** : en tant que Holding, la société PGH a veillé au renforcement d’une gouvernance saine et solide, lui permettant d’assurer la gestion optimale de tout le Groupe Poulina, et ce, en encadrant les filiales, en suivant leurs activités et en les contrôlant.

★ **Développement du Groupe** : les activités de la société PGH ont également porté sur la définition des orientations stratégiques du Groupe, la promotion des investissements et la gestion des valeurs mobilières.

Pour ce faire :

- Le Conseil d’Administration de la société PGH a été appelé, au courant de l’année 2024, à examiner un certain nombre de questions afférentes aux états financiers, et à la vie & au développement de tout le Groupe.
- Les comités d’appui au Conseil d’Administration de PGH, à savoir le Comité Permanent d’Audit, le Comité de Direction « CoDir » ainsi que le Comité d’Identification des cadres formateurs, de Nomination et de Rémunération des responsables ont effectué les opérations d’analyse, de concertation et de recommandation, concernant les questions relevant de leurs attributions respectives, en vue d’aider le Conseil à la prise des décisions.
- La Direction Générale de la société PGH a accompli sa mission portant sur la mise en œuvre des décisions prises par la gouvernance,

la gestion des affaires courantes du siège, la coordination intergroupe, la mise en place des actions destinées à appliquer les objectifs et à mesurer les résultats obtenus, le front office et la préservation de l’intérêt général du Groupe.

- Les comités spécialisés du siège, dont le Comité d’Investissement et la Commission Centrale des Marchés, ont contribué à la mise en œuvre de la politique financière et à l’optimisation des achats de tout le Groupe, et ce, en matière d’aide à la gestion et à l’exploitation.

★ **Assistance des filiales** : la société PGH développe, continuellement, les systèmes et les outils de management, d’organisation et d’information qui sont de nature à permettre aux filiales de maîtriser et de développer leur travail en cohérence avec les objectifs et les stratégies prédéfinis. Elle agit à travers ses unités opérationnelles qui exercent, chacune dans la limite de son expertise, un pouvoir opérationnel sur ses vis-à-vis dans la filiale assistée. L’unité opérationnelle assure également la formation et l’encadrement technique de ses vis-à-vis dans la filiale.

Ainsi, la société PGH accompagne les différentes structures des filiales dans la gestion courante, et veille à la bonne application des procédures ainsi qu’au développement de la synergie entre les filiales du Groupe.

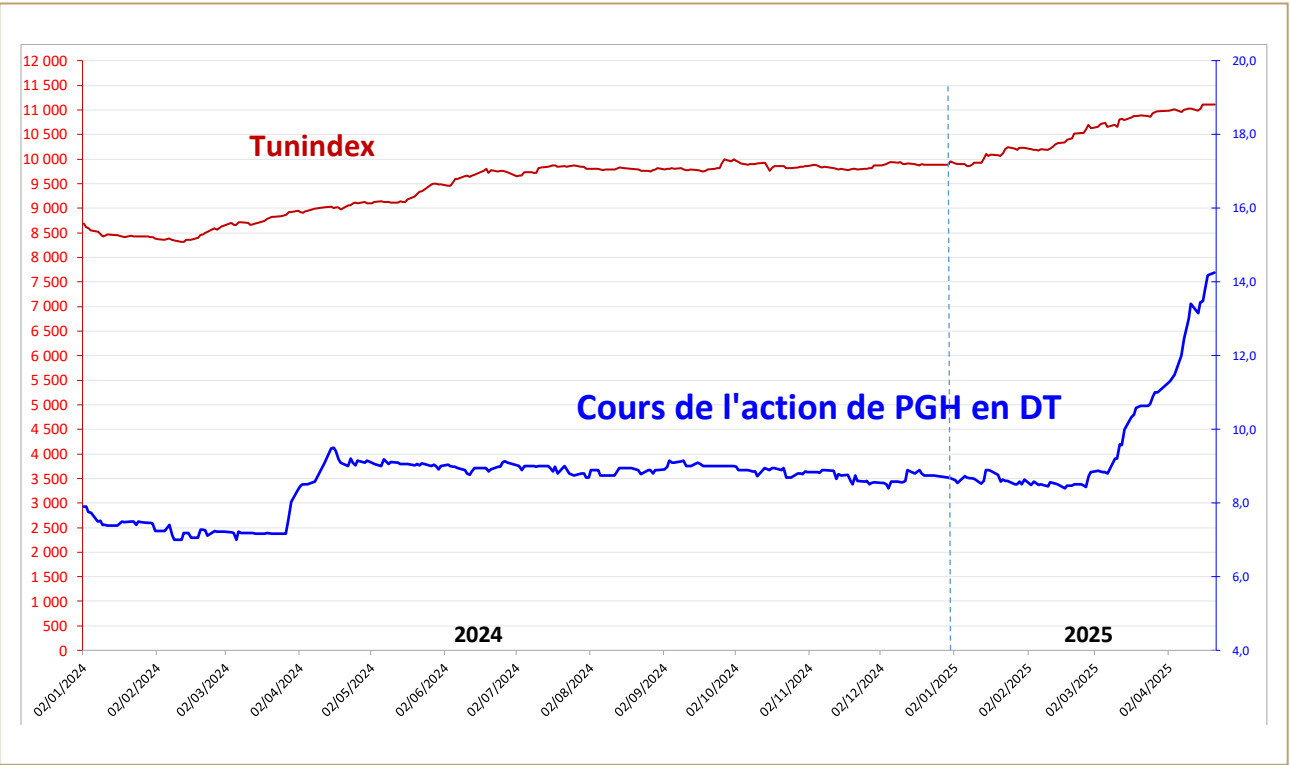
RÉSULTAT INDIVIDUEL DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2024

Rubriques en mDT	2024	2023	Var 24/23
Revenus	153,9	92,2	66,9%
dont dividendes	130,8	71,1	84,0%
dont Prestation de services	23,1	21,1	9,4%
Total des Produits d'exploitation	153,9	92,2	66,9%
Charges de Personnel	-7,5	-7,4	1,4%
Autres Charges d'Exploitation	-6,8	-5,9	16,7%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-1,2	-1,2	5,5%
Total des Charges d'exploitation	-15,5	-14,4	8,0%
Résultats d'exploitation EBIT	138,4	77,8	77,8%
Charges Financières nettes	-8,0	-6,8	18,1%
dont Plus value/Cession titres	0,1	0,0	
dont Int/Emprunts + FFF	-8,2	-6,8	20,6%
Autres Gains et pertes ordinaires (gains/cessions d'actifs)	-0,9	0,1	
Résultats des activités ordinaires avant impôt	129,5	71,2	82,0%
Impôts sur les bénéfices + Contribution sociale de solidarité	-0,3	-0,2	62,9%
Résultats des activités ordinaires après impôt	129,2	71,0	82,1%
Eléments extraordinaires	0,0	0,0	-
Résultat Net de l'exercice	129,2	71,0	82,1%

En 2024, la société PGH a réalisé un **bénéfice de 129,2 millions de dinars**, contre 71,0 millions en 2023, soit une **hausse de 82,1%**. Cette progression s'explique par la remontée des dividendes des filiales du Groupe Poulina et par les prestations de services.

COURS DE L'ACTION DE LA SOCIÉTÉ PGH SUR LA PÉRIODE 2024-2025

Le cours de l'action PGH est resté stable durant l'année 2024, avant d'entamer une tendance haussière à la fin de l'année et au cours des premiers mois de 2025.





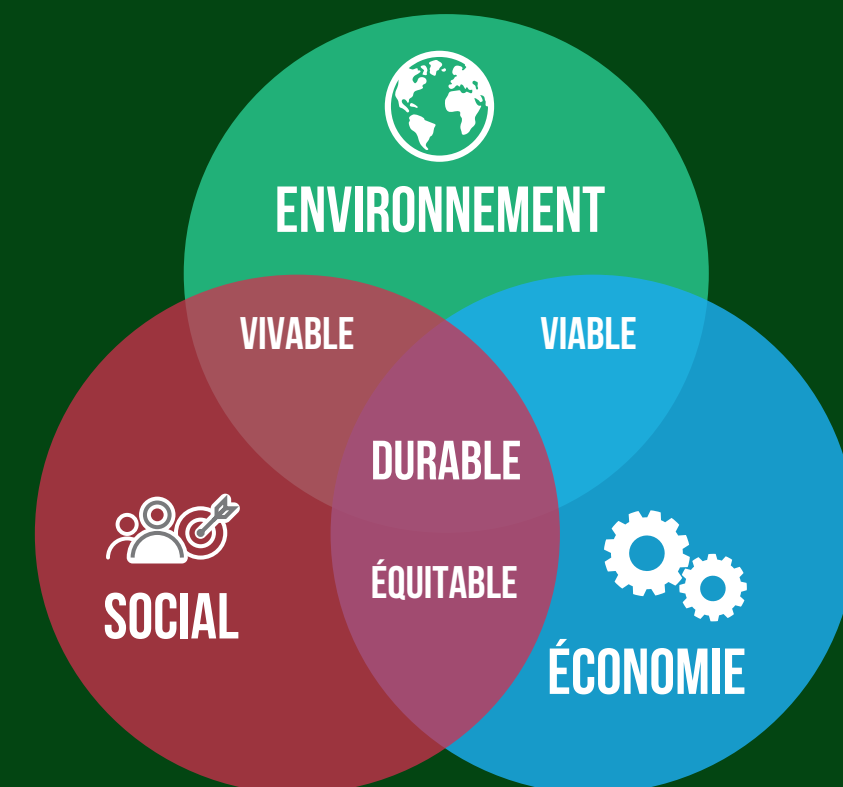
MARGARINE HUILE DE TABLE MAYONNAISE & SAUCE HUILE D'OLIVE GRAISSE VÉGÉTALE



IV. ESG (APERÇU)



POULINA : Une stratégie d'entreprise axée sur le développement durable, intégrant volontairement les dimensions environnementales et sociales au développement économique, et ce, tout en prenant en compte les relations du Groupe avec ses parties prenantes externes pour promouvoir avec eux des pratiques durables et responsables.



- ★ **Poulina est l'un des Leaders de la RSE en Tunisie.** Elle est engagée, depuis sa création en 1967, dans la prise en considération des préoccupations environnementales et sociales au niveau de ses activités économiques et de sa croissance. En fait, cette approche citoyenne se trouve ancrée et concrétisée dans la **culture d'entreprise**, le **modèle de développement**, le **mode de gestion** et les **réalisations** du Groupe.
- ★ Portée par la Direction Générale de la Holding, la politique ESG du Groupe accompagne la stratégie propre à chaque Métier, en prenant en compte les attentes des parties prenantes.
- ★ Dans ses aspects stratégiques, la politique ESG est examinée et approuvée en Conseil d'administration et fait l'objet de suivi par le Comité de Développement et le Comité d'investissement.

- ★ En 2024, fidèle à sa tradition et à sa culture d'entreprise, le Groupe Poulina a poursuivi, sa responsabilité environnementale, sociale et sociétale, **en mettant cette responsabilité au cœur de la vision stratégique du Groupe et au niveau des composantes de la chaîne de valeur.** L'engagement responsable du Groupe est en phase avec la politique du pays afférente à la préservation de l'environnement, à la maîtrise de la consommation énergétique, à l'utilisation des énergies renouvelables, à la préservation & l'évitement du gaspillage de l'eau, au respect des droits sociaux, à la bonne gouvernance...
- ★ L'approche de développement durable, suivie par le Groupe, contribue aussi aux 17 objectifs de développement durable de l'ONU.

- ★ Au titre des années 2022, 2023 et 2024, la moyenne annuelle des investissements matériels du Groupe, est de l'ordre de 212 MDT/ an ; **dont près de 10,2%, soit 22,2 MDT/an, sont consacrés à l'investissement socialement responsable (Environnement, Sécurité, Qualité de Vie au Travail QVT, Bien-être au Travail BEA ...).**

Nous présentons, ci-dessous, un aperçu sur l'engagement responsable du Groupe Poulina, au titre de l'année 2024.

Un rapport ESG 2024, plus détaillé en informations & données, fait l'objet d'un document à part.

LES 17 OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ET LEURS 169 CIBLES



EN MATIÈRE DE DURABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

La durabilité environnementale, telle que mise en œuvre au niveau du Groupe, consiste essentiellement à préserver les ressources naturelles, à maîtriser la consommation énergétique et à développer des sources d'énergie alternatives tout en réduisant la pollution et les dommages à l'environnement.

1. PROTECTION DES MILIEUX ENVIRONNEMENTAUX EAU-AIR-SOL

Depuis le début des années 2000, le Groupe a entamé la formalisation d'une politique proprement environnementale ; qui établit les règles relatives à la préservation des milieux naturels et les obligations afférentes aux sources polluantes.

► Gouvernance de l'Eau :

Le Groupe adopte une gestion rigoureuse de cette ressource naturelle moyennant, d'une part, le suivi des ratios de consommation d'eau, et d'autre part, le traitement et la réutilisation des eaux usées industrielles.



A ce titre, il est mis en exergue les points suivants :

- ★ **Charte dédiée à la gestion des ressources en eau :** afin de favoriser l'adhésion et la responsabilité de tous, le Groupe a établi en 2024 une charte qui codifie l'ensemble des directives relatives à la gestion durable et responsable de l'eau. Cette charte met l'accent sur :

- La réduction de la consommation d'eau à tous les niveaux.
- La formation du personnel sur l'adoption des pratiques quotidiennes responsables.
- Le développement de la valorisation des eaux usées.
- La consolidation des comités spécialisés dans la gestion de l'eau, tout en instaurant des indicateurs de performance.

- ★ **Traitement des eaux :** il se fait à grande échelle dans le Groupe (dépollution des eaux claires et des eaux usées industrielles). Les coûts de gestion des eaux usées se sont élevés à plus de 3 MDT en 2024 ; sachant que le taux de conformité des stations d'épuration du Groupe a atteint 85,7% en 2024, ce qui est largement au-dessus des exigences réglementaires en vigueur.

- ★ **Économie circulaire de l'eau :** en règle générale elle s'appuie sur les principes de réduction, de traitement et de réutilisation de l'eau. En 2024, la quantité totale des eaux réutilisées dans le Groupe (irrigation et industrie) s'élève à 546 144 m³, correspondant à un taux total de réutilisation de 73% alors que l'objectif national de réutilisation est de 50%.

Station Prétraitement d'eaux usées (usine Agroalimentaire du Groupe)



► Gestion des déchets solides du Groupe :

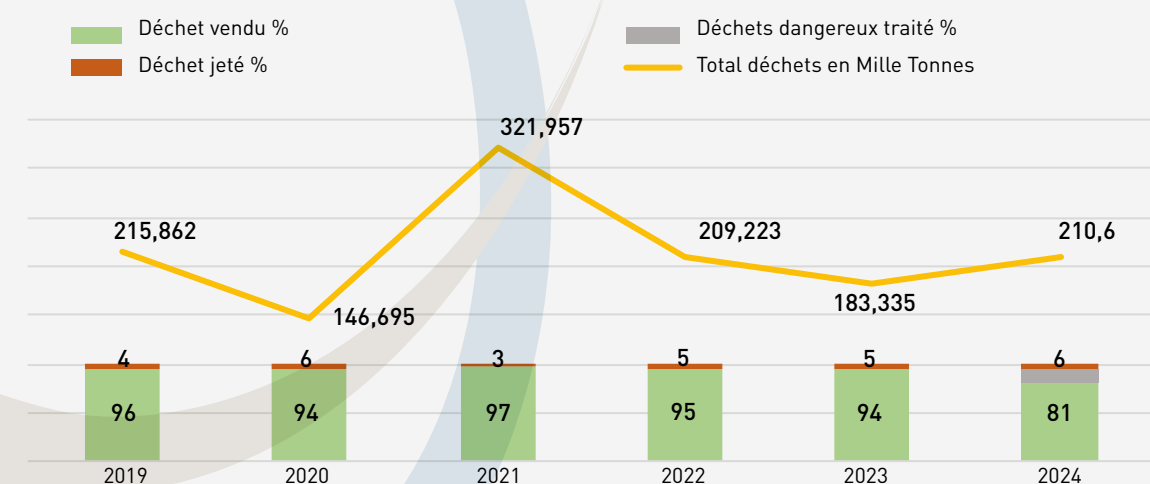
Des procédés internes organisent, de façon stricte, les modalités relatives aux rebuts & déchets solides industriels du Groupe, et ce :

- En vue d'optimiser leur gestion & de réduire au maximum la mise en décharge.
- Et, en vue de respecter rigoureusement la réglementation régissant l'issue des déchets solides nocifs.

Il est signalé, à ce propos, que nos mécanismes de tri à la source nous permettent une valorisation optimale de nos déchets. En effet :

- Les rebuts & déchets solides, non dangereux et recyclables (représentant 81%) sont vendus à des recycleurs hors Groupe dûment autorisés par l'ANGED à recycler et à valoriser les déchets.
- Les déchets solides, classés dangereux par la réglementation (représentant 13%) font l'objet de conventions spécifiques avec les entreprises dûment agréées par le Ministère de l'environnement, pour leur enlèvement & leur traitement.
- Et, les déchets solides non dangereux et non recyclables (représentant 6%) sont orientés vers les décharges publiques, conformément aux prescriptions légales.

ÉVOLUTION & VALORISATION DES DÉCHETS SOLIDES 2019-2024



► Contribution à l'économie circulaire par l'achat & le recyclage des déchets carton :

L'achat responsable du Groupe constitue un levier clé de son engagement RSE. En 2024, les achats du Groupe sur le marché, de déchets en carton pour recyclage, a atteint **17 MDT** ; contribuant ainsi à l'économie circulaire.



► Maîtrise des émissions atmosphériques :

La mise en œuvre de la maîtrise des émissions atmosphériques se retrouve à plusieurs niveaux, notamment :

- **Les pratiques du Groupe, depuis des décennies**, relatives à la surveillance du fonctionnement de ses installations industrielles (fours & chaudières), ainsi que la surveillance des poussières et de l'air ambiant dans les usines. Ces pratiques contribuent à la maîtrise des émissions atmosphériques.
- **L'accélération, en 2024, de la construction d'un Bilan Carbone global pour tout le Groupe.** La construction de ce Bilan Carbone s'inscrit dans le cadre d'un **plan d'actions Bas Carbone du Groupe**, en vue de réduire ses émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) ; ce qui confirme le positionnement du Groupe parmi les leaders dans la transition écologique des entreprises tunisiennes.

Pour concrétiser la construction de son Bilan Carbone global, le Groupe a engagé une étude approfondie, qui a préconisé en première phase la quantification Bilan Carbone des activités du Groupe.

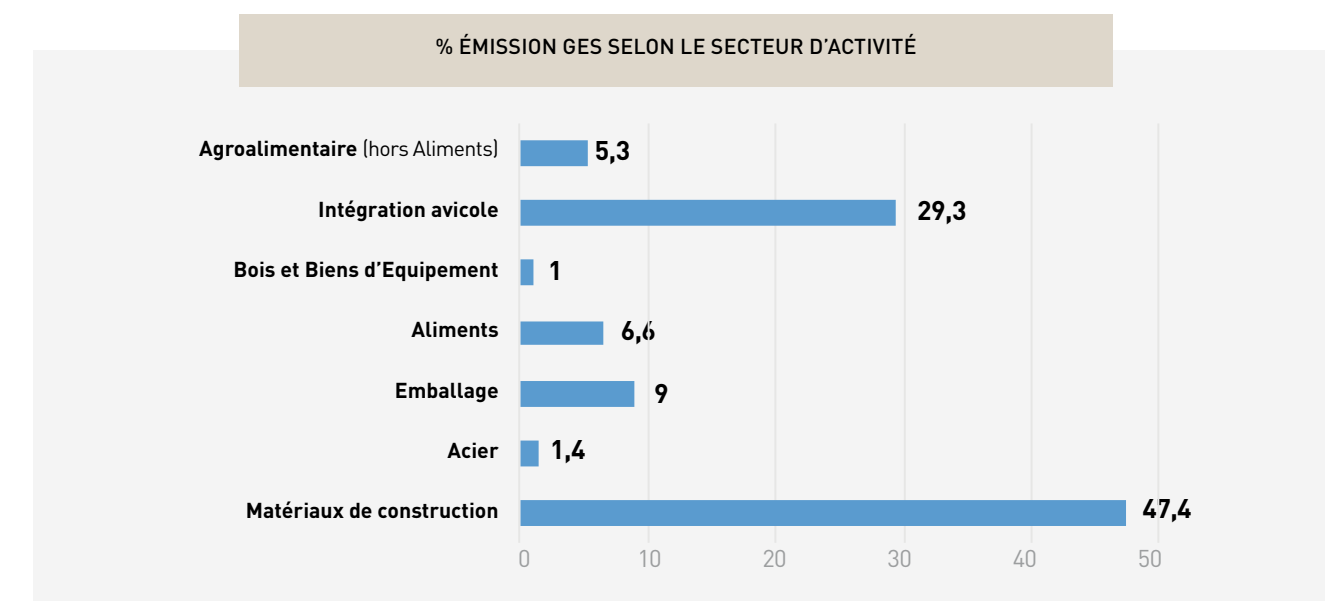
En 2024, la quantification opérationnelle Bilan Carbone **a porté sur 44 activités du Groupe**, en l'occurrence : 4 activités dans le Métier Transformation d'Acier, 15 activités dans le Métier Agroalimentaire (dont 7 biens de consommation et 8 aliments composés), 9 activités dans le Métier Aviculture, 9 activités dans le Métier Emballage, 4 activités dans le Métier Matériaux de construction, et 3 activités dans le Métier Bois & Biens d'Équipement. Cette quantification a été réalisée **selon le Scope 1** (émissions de GES générées par les activités au niveau des Sources Fixes) et **selon le Scope 2** (émissions indirectes de GES liées à l'énergie utilisée).

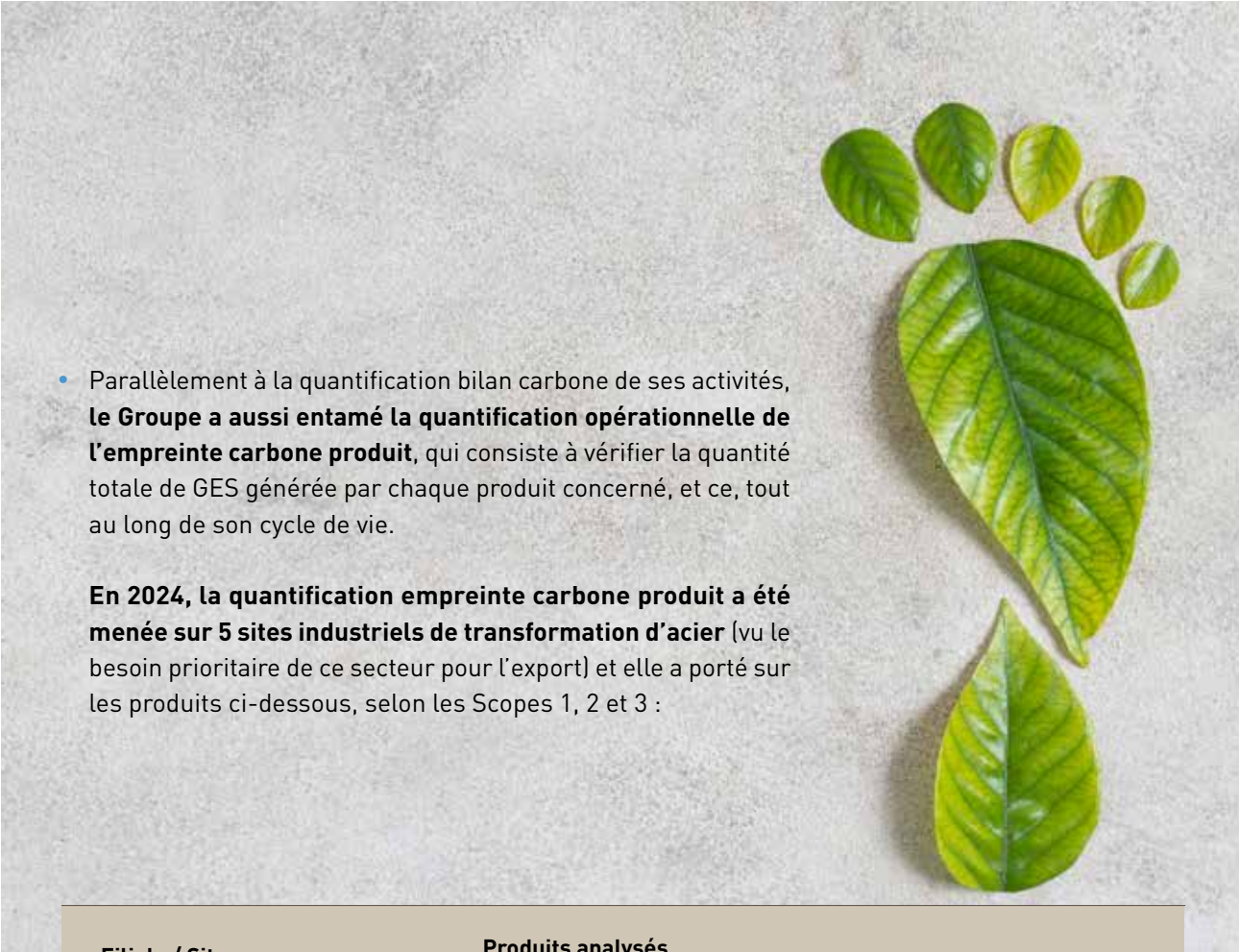
Il est signalé que la mise en œuvre de ladite quantification opérationnelle a nécessité :

- Une collecte rigoureuse des données ; accompagnée de formations pour une quarantaine de cadres, pour la fiabilité des informations.
- Des vérifications pointues, notamment sur la consommation d'électricité.

- Des sessions de formation technique dispensées aux cadres de 50 filiales, de divers secteurs d'activités, portant sur la quantification du Bilan Carbone, l'empreinte carbone des produits, le Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (CBAM) et la stratégie Bas Carbone ; d'autant plus que la taxe carbone aux frontières de l'Europe entre en vigueur en 2026.

Selon les résultats de quantification Bilan Carbone, réalisée en 2024, les émissions des GES par **les 44 activités** du Groupe, se répartissent **en fonction de chaque secteur d'activité concerné**, comme suit :





- Parallèlement à la quantification bilan carbone de ses activités, **le Groupe a aussi entamé la quantification opérationnelle de l'empreinte carbone produit**, qui consiste à vérifier la quantité totale de GES générée par chaque produit concerné, et ce, tout au long de son cycle de vie.

En 2024, la quantification empreinte carbone produit a été menée sur 5 sites industriels de transformation d'acier (vu le besoin prioritaire de ce secteur pour l'export) et elle a porté sur les produits ci-dessous, selon les Scopes 1, 2 et 3 :

Filiale / Site	Produits analysés
PAF Radès	Tube et Étais métallique
PAF Étiré	Tube étiré
MBG profilage	Charpente métallique, Barrière, Produit mécanosoudé et Cabine
MBG Gaz	bouteille de gaz
MBG Galvanisation	Produit galvanisé

NOS USINES DES MATERIAUX DE CONSTRUCTION SONT RÉGIES SELON DES RÈGLES ENVIRONNEMENTALES TRÈS RIGOUREUSES



Nos usines de carreaux céramiques

- Une économie d'énergie avancée, et une valorisation totale des déchets de production.
- Une démarche environnementale & citoyenne caractérisée par la pleine adhésion à l'effort national de maîtrise de l'énergie, la consolidation du secteur de l'éco-bâtiment, et une industrie amie de la nature.



Nos briqueteries

- Des lignes de production conformes aux spécifications techniques les plus exigeantes parmi les normes européennes et tunisiennes en matière de sécurité des biens & des personnes, d'économie d'énergie et d'émissions atmosphériques.



► Management environnemental



L'outil du Management environnemental est opérationnel dans le Groupe, en vue d'améliorer la gestion et les performances environnementales.

Dans ce cadre, 7 sites du Groupe sont certifiés, en 2024, à la norme ISO 14001 régissant le Système de Management Environnemental, et une autre filiale est en cours de certification.

- Cette certification facilite l'accès aux appels d'offres à l'étranger.
- C'est aussi une mesure préparatoire pour la taxe carbone qui sera exigée par l'UE, à partir de 2026 (dans l'objectif de verdir ses importations industrielles).

Par ailleurs, en 2024, deux filiales du secteur Emballage, sont certifiées en FSC (Forest Stewardship Council) concernant la gestion responsable et durable des forêts, puisque la source de MP «Papier» est le bois. Une troisième filiale (Sté T'PAP) prépare sa certification.



2. MAITRISE DE LA CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Fort de son historique et de ses pratiques d'économie d'énergie, le Groupe Poulina se situe parmi les entreprises pionnières dans la maîtrise de la consommation énergétique et la diversification des sources d'énergie.

► Données globales du Groupe sur l'économie d'énergie

- **Cogénération**
En 2024, le Groupe est doté de 9 Unités de cogénération d'une puissance totale installée de 38,5 MWélec.
- **Photovoltaïque**
31 sites du Groupe sont équipés d'installations photovoltaïques, en 2024, ayant une capacité globale de 13 MWc.
- **Audits & actions d'efficacité énergétique**
En vigueur dans le Groupe depuis plus d'une trentaine d'années, l'Audit énergétique a permis, au Groupe, d'identifier des optimisations immédiates, et une réduction de sa consommation d'énergie de l'ordre de **14% par an**.

► Nouveaux projets entrés en exploitation en 2024

- 5 nouvelles installations photovoltaïques et une nouvelle unité de cogénération sont entrées en exploitation en 2024 (outre les optimisations issues des opérations d'audit & d'efficacité énergétique). Le montant total des investissements de ces nouveaux projets s'élève à 37,5 MD HT.

► Economie d'énergie réalisée en 2024

En 2024, le Groupe a économisé **un total de 17 960 Tep/an**, et **a évité 44 438 tonnes d'équivalent CO2** ; détaillés ainsi :

- 13 911 Tep/an économisés, et 34 684 tonnes d'équivalent CO2 évitées, grâce aux projets de Cogénération.
- 1 489 Tep/an économisés, et 3 661 tonnes d'équivalent CO2 évitées, grâce aux installations Photovoltaïques.
- 2 560 Tep/an économisés, et 6 093 tonnes d'équivalent CO2 évitées, grâce aux Audits & actions d'efficacité énergétique.

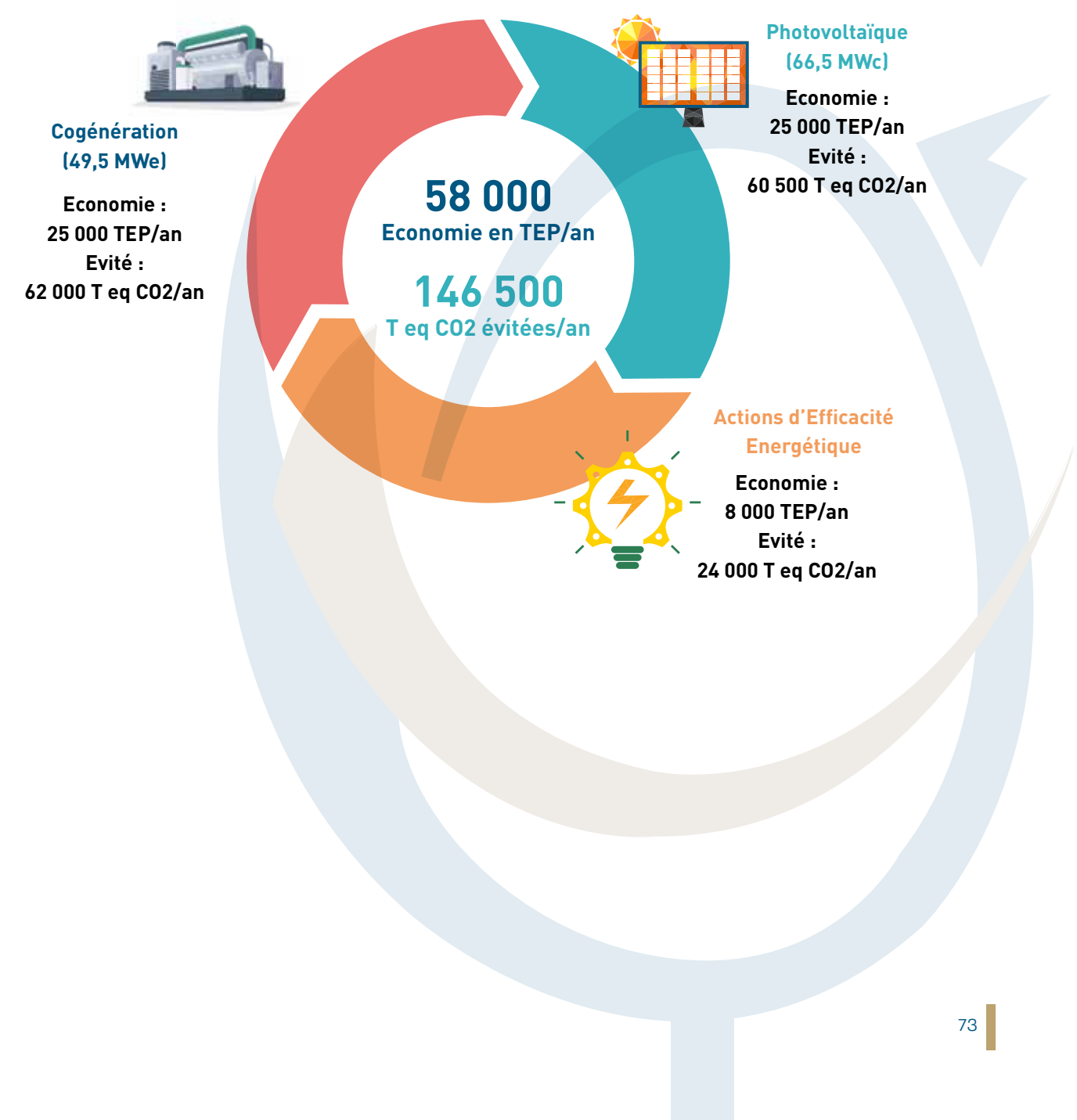
Centrale déportée de 4,1 MXC en régime d'autoconsommation à Testour (réalisée en 2024)



► Objectifs énergétiques à l'horizon 2030

L'engagement du Groupe envers la durabilité environnementale se poursuit sur le long terme, pour améliorer l'économie d'énergie, la transition énergétique et l'évitement de CO2 dans l'atmosphère.

En effet, à l'horizon de **2030**, les objectifs du Groupe tablent sur une **multiplication de plus que 3 fois** de l'économie en Tep et de l'évitement CO2, soit une **économie globale de l'ordre de 58 000 Tep/an** (contre 17 960 Tep/an en 2024) et sur un **évitements d'équivalent CO2 de l'ordre de 146 500 tonnes/an** (contre 44 438 tonnes/an, en 2024), et ce, tel que détaillé ci-dessous :



EN MATIÈRE DE DURABILITÉ SOCIALE

NOTRE CAPITAL HUMAIN CONSTITUE UN ATOUT MAJEUR, AUQUEL NOUS ACCORDONS TOUTE NOTRE ATTENTION



- Nous améliorons, de façon continue, la qualité de vie au travail (QVT) ainsi que le bien-être au travail (BEA), pour tous nos collaborateurs.
- Nous favorisons la diversité au sein de notre capital humain, étant convaincus qu'elle participe à la richesse de l'entreprise.
- Nous consolidons la cohésion, l'appartenance et la forte identité de notre personnel au Groupe.
- Nous valorisons les règles d'éthique et d'intégrité les plus élevées dans notre Groupe. Ces règles régissent nos parties prenantes internes et externes.
- Nous veillons à l'objectivité et à l'équité dans le management et la rétribution de nos employés.
- Nous développons l'expertise et les talents de nos collaborateurs, et nous encourageons également nos jeunes recrues à s'intégrer et à évoluer.

- **Rémunération Hommes-Femmes** : Poulina applique une grille salariale uniforme pour tout employé du Groupe, indépendamment de son genre. De ce fait, l'équité entre l'Homme et la Femme est tout à fait consacrée au niveau rémunération.
- **Contrats d'insertion** : la majeure partie des contrats conclus par le Groupe, dans le cadre d'insertion, sont par la suite convertis en contrats CDI. En 2024, 89% des collaborateurs sous contrat d'insertion ont intégré le Groupe.
- **Lutte contre la discrimination** : la culture d'entreprise de Poulina comporte un ensemble de valeurs organisationnelles qui luttent contre tout type de discrimination et qui garantissent un équilibre social.
- **Santé Sécurité au Travail** : le Groupe est étoffé de 3 structures techniques en matière de sécurité en vue d'anticiper les risques SST. Le nombre des accidents de travail, enregistré en 2024, a baissé de l'ordre de 14% par rapport à 2023 ; alors que le nombre de jours perdus a augmenté.

- **Prévention des maladies professionnelles** : le Groupe est doté d'une entité Médecine de Travail performante, qui est étoffée de médecins spécialisés & expérimentés et de cadres de haut niveau. Le Groupe a aussi mis à la disposition de ses travailleurs une salle d'exploration professionnelle équipée par des appareils spécifiques et supervisée par des techniciens bien formés.

A l'occasion de la journée mondiale de la santé et sécurité au travail, les filiales du Groupe, installées dans la région de Zaghouan, ont obtenu des attestations et des trophées de reconnaissance de leurs efforts en matière de Santé et Sécurité au Travail. Cette distinction confirme la stratégie SST performante et efficace du Groupe qui préserve les droits humains universels des travailleurs.



• Droits de l'Homme

NOTRE POLITIQUE

- Interdiction de l'emploi informel, c'est-à-dire tout emploi qui n'est pas organisé de manière formelle et réglementaire.
- Évitement de tout emploi ou travail précaire, qui présente trop peu de garanties pour l'employé et ne lui permet pas d'obtenir ou de conserver dans un avenir proche un revenu « acceptable ».
- Interdiction de l'emploi des mineurs, conformément aux dispositions du code du travail et notamment ses articles 53 à 60 sur l'âge minimum d'admission au travail.
- Interdiction également de traiter avec tout fournisseur ou client qui s'avère non conforme à ces obligations légales.



• Formation de notre capital humain

CHIFFRES CLÉS DE NOS FORMATIONS DISPENSÉES EN 2024



- **287** formations réalisées
- **31** sessions Poulina Embarquement
- **19** formations à distance
- **2 296** heures de formation
- **8** Formations dispensées sur des thèmes environnementaux, soit **90** heures

- **Actions sociales au profit du personnel**, le Groupe a organisé au mois d'Octobre 2024 des journées de sensibilisation et de dépistage du cancer du sein au profit de son personnel. Au cours de ces journées, plus que 600 femmes ont été dépistées.



Plus concrètement, les actions sociétales du Groupe, ont porté en 2024, sur :

- La promotion de l'Education et le développement du Savoir ; pour un montant de l'ordre de 490 000 DT.
- Des aides à l'occasion du mois de Ramadhan ; pour un montant de l'ordre de 20 000 DT.
- Des contributions dans le domaine de la santé ; pour un montant de l'ordre de 11 000 DT.
- Des soutiens et dons à des institutions & organismes régionaux et locaux ; pour un montant de l'ordre de 20 000 DT.
- D'autres actions sociétales ; pour un montant de l'ordre de 20 000 DT.



Contribution aux Restos du cœur de Ramadhan 2024



EN MATIÈRE DE DURABILITÉ SOCIÉTALE

Au titre de l'engagement envers le développement durable, le Groupe Poulina a poursuivi, en 2024, son rôle actif en tant qu'entreprise citoyenne, et ce, en intégrant volontairement des considérations d'ordre sociétal dans ses actions. Il s'agit en l'occurrence :

- De l'adoption par le Groupe d'un comportement responsable vis-à-vis de la société et de l'environnement, en tenant compte des impacts économiques, sociaux et environnementaux de ses actions sur les parties prenantes.
- De la matérialisation de la citoyenneté active du Groupe, en contribuant à la promotion de l'éducation, au développement du savoir et aux actions de différentes natures touchant des aspects de la vie sociale et des individus, et ce, notamment par le biais de la Fondation Poulina pour le Savoir (érigée en 2016).

Soutien sociétal : événement loisir & sport



EN MATIÈRE DE BONNE GOUVERNANCE

POUR UNE MEILLEURE GOUVERNANCE

- Nous consolidons l'indépendance de nos organes d'administration et de nos structures de gestion.
- Nous développons les systèmes & modalités de direction et de contrôle.
- Nous renforçons la concertation et le dialogue, à différents niveaux, au sein de notre Groupe.
- Nous préservons la transparence et la loyauté de nos pratiques.
- Nous affinons nos mécanismes de vigilance et de veille pour mieux prévenir et mieux gérer les risques éventuels.
- Nos regards sont portés, en permanence, vers l'avenir.



• Stratégie de Management des Risques

Dans le cadre de la stratégie de Management des Risques, établie par le Groupe en 2022, un dispositif de gestion des risques a été mis en place au niveau du pôle Emballage, en 2024 (en tant que pôle pilote), et ce, moyennant l'accompagnement et l'assistance par un cabinet d'expertise. L'opération de mise en place a duré 18 mois.

Ce dispositif de gestion des risques sera déployé dans d'autres métiers, en vue de l'étendre progressivement aux différentes activités du Groupe

Ce nouveau dispositif répond aux saines pratiques de gestion, et se réfère à L'Enterprise Risk Management (ERM) qui s'attache à identifier les causes et les effets d'événements porteurs de risques pour l'entreprise, à surveiller les menaces éventuelles et à préconiser les mesures préventives adéquates aux risques potentiels.



Par ailleurs :

★ **Des critères environnementaux sont pris en considération dans la rémunération des cadres** du Groupe depuis les années 90 ; ce qui confirme, d’une part, la volonté du Groupe d’inscrire sa démarche ESG dans la durée et, d’autre part, la maturité de nos responsables sur la question.

★ **Des pratiques commerciales responsables sont appliquées au niveau de la chaîne d’approvisionnement** du Groupe ; ce dernier dispose d’une Centrale Achat organisée et constituée de cadres spécialisés, chargée de coordonner et de superviser l’ensemble des opérations d’achat de biens et de services au sein du Groupe, en respectant des seuils déterminés.

Ainsi, dans la mise en œuvre de la démarche ESG du Groupe, la direction centrale des Achats

a établi une approche collaborative en matière d’approvisionnement, qui inclut l’implication du personnel et des parties prenantes externes dans l’intégration des enjeux de la responsabilité sociale et environnementale. Dans ce cadre, elle s’assure que tous les fournisseurs et prestataires respectent les normes de qualité, de sécurité et de durabilité, et ce, en procédant :

- A l’évaluation des fournisseurs et prestataires selon des critères sociaux et environnementaux.
- A la sensibilisation et la formation des partenaires sur les attentes du Groupe en matière d’éthique, et de responsabilité sociale & environnementale.
- A la promotion de la lutte contre la corruption.

FOURNISSEURS ÉVALUÉS EN 2024

- **Couverture** : 2533 fournisseurs et prestataires ont été évalués en 2024 par notre Centrale Achat, selon des critères sociaux et environnementaux.
- **Processus** : l’évaluation est réalisée de manière continue, à différentes étapes du cycle de vie des produits et services (à priori, à postériori).
- **Objectifs** : garantir la conformité des activités des fournisseurs aux exigences du Groupe en matière de responsabilité sociale et environnementale.



Le périmètre des achats responsables du Groupe inclut également les Start-up et les PME :



- **Dialogue avec les parties prenantes :** le Groupe maintient des relations ouvertes et constructives avec ses parties prenantes internes et externes (personnel Groupe, partenaires financiers, CAC, fournisseurs & clients).

Assemblée générale périodique Groupe (discussion & récompense des employés)



Des concertons se font aussi avec les partenaires étrangers du Groupe, dont les actions & programmes entreprises en matière de réduction de l'empreinte carbone du Groupe, afin d'être en totale conformité avec les nouvelles règles applicables aux échanges internationaux.

- **Services de DataXion envers les startups :** l'entité du Groupe Poulina, DataXion, a poursuivi son engagement dans le soutien et la promotion de l'innovation pour les startups en Tunisie. En effet, le « **DataXion Startup Program** », lancé en 2021, a permis à un grand nombre de startups d'accéder aux ressources d'un cloud tunisien souverain pour développer leurs activités. En 2024, le programme a accueilli

20 nouvelles startups, reflétant l'engagement continu de DataXion envers le renouveau technologique.

Avec le lancement de sa nouvelle plateforme, **CloudaXion**, DataXion réaffirme son engagement à promouvoir un cloud national sécurisé et performant, en réponse aux besoins évolutifs des startups tunisiennes.



Enfin, tel que précédemment indiqué, un rapport extra financier, plus détaillé en informations & données ESG 2024, fait l'objet d'un document à part.

V. RAPPORT GÉNÉRAL & RAPPORT SPÉCIAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ PGH AU 31/12/2024

SAECO Consulting
International City Center
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
MF: 827241KAM000

EP Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 - 1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.mezoui@gnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2024

A Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING S.A.,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2024, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers, annexés au présent rapport font apparaître un total net de bilan de **786 954 257 dinars**, des capitaux propres positifs de **654 978 200 dinars** y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à **129 202 381 dinars**.

1. Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société POULINA GROUP HOLDING au 31 Décembre 2024, ainsi que sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers individuels de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des titres de participation

Au 31 décembre 2024, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à **641 192 213 dinars**. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la Note 2 en annexe aux états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

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

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

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

4. Rapport du conseil d'administration

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2024 incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers.

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

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers individuels

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

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est au conseil d'administration de la société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'Article 3 de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers individuels. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la Société.

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

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

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

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

Tunis, le 28 avril 2025

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK

SAECO Consulting
Société Insrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie

Expert-Partners
Salah MEZIOU

Expert Partners Sarl
Expertise Comptable - Commissariat aux Comptes
Membre de l'Ordre de l'O.E.C.T.
Centre Urbain Nord - Tour des Bureaux
Mettawa - Bureau 04 - 1052 Tunis
Tel. 71 236 344 / 71 54 200 - Fax: 71 767 083
M.F. 11122630441000

SAECO Consulting
International City Center
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
MF: 827241KAM000

 Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT SPECIAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2024

A Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING S.A,

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

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

1. Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation et de placements dans les sociétés du groupe ainsi que les dividendes reçus sont présentés aux **Notes 2, 5 et 12.1** annexées aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions de titres de participation des sociétés du groupe réalisées en 2024 s'élève à **284 604 906 dinars**. Le montant total des titres de participations des sociétés du groupe cédés en 2024 s'élève à **187 366 327 dinars** pour un prix de cession de **186 197 375 dinars**. Le montant total des cessions de titres de placements auprès des sociétés du groupe réalisées en 2024 s'élève à **54 583 936 dinars**.

2. Engagements de la société envers les dirigeants

- La rémunération brute annuelle servie au Directeur Général au titre de l'exercice 2024, à travers une filiale de la société PGH, s'élève à **350 000 dinars**.
- Les jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration en 2024 conformément à la décision de l'AGO du 12 Juin 2024 s'élèvent à **270 000 dinars** en brut.
- La rémunération brute allouée au comité permanent en 2024 conformément à la décision de l'AGO du 12 Juin 2024 s'élèvent à **70 000 dinars**.

3. Crédits bancaires

Au cours de l'exercice 2024, la société PGH a contracté un crédit bancaire détaillé comme suit :

- La société PGH a contracté en 2024 auprès de l'ATB un crédit à MLT aux modalités suivantes :
 - Montant : 37 000 000 dinars ;
 - Durée : 7 ans ;

L'encours relatif à ce crédit s'élève au 31 Décembre 2024 à 37 000 000 dinars. Les intérêts supportés sur ce crédit, inscrits parmi les charges à payer au 31 Décembre 2024 s'élèvent à 679 405 Dinars.

4. Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées

Les opérations d'achats et de ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la Note 19 du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2024 s'élèvent à **53 734 220 dinars (H.TVA)**. Celui des achats réalisés auprès des parties liées de la société est de **3 845 340 dinars (H.TVA)**.

5. Fonds gérés déposés chez de TDS

- La société POULINA GROUP HOLDING a placé chez la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR un fonds géré pour un montant de **6 100 000 dinars**. Ce placement a fait l’objet d’une convention de gestion en date du 23 Mars 2020.
- La société POULINA GROUP HOLDING a porté au niveau des charges et produits de l’exercice 2024 les montants suivants se rattachant au fonds géré déposé chez de la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR :

Désignation	Montant en DT
- Dividendes	55 464
- Plus-values de cessions de placements	29 838
- Commission de gestion fonds gérés (en Hors taxes)	(61 000)

6. Revenus des titres participatifs

- La société POULINA GROUP HOLDING détenant 544 titres participatifs chez la société EL MAZRAA pour un montant total de **27 200 000 dinars**, a porté au niveau des produits de l’exercice des intérêts sur titres participatifs au titre de l’exercice 2024 pour un montant de **2 973 001 dinars** non encaissés et portés parmi les produits à recevoir, et ce conformément à la notice d’émission en date du 24 Décembre 2019 tel qu’approuvé par le Conseil d’Administration de la société EL MAZRAA en date du 24 Décembre 2019. Une partie de ces titres, soit 344 titres, est acquise en 2024 auprès de la société NUTRIMIX pour une valeur nominale de **17 200 000 dinars**. Les intérêts à recevoir payés lors de l’acquisition de ces titres sont portés parmi les produits à recevoir. **(Voir Note 2).**

7. Cautions et garanties données et reçues au profit ou par des parties liées

- Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses parties liées s’élèvent à 1 670 263 001 dinars. Le détail de ces cautions est présenté à la Note 20 annexée aux états financiers.
- Les nantissements de titres de participation donnés par la société PGH en garantie de ses crédits bancaires ainsi que les garanties reçues sous la forme de nantissements sur titres auprès de ses parties liées s’élèvent à **166 878 700 dinars**. Le détail de ces nantissements est présenté à la **Note 20** annexée aux états financiers.

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

Tunis, le 28 avril 2025

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M’BAREK

Expert-Partners
Salah MEZIOU


SAECO Consulting
Société Insrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie


Expert Partners Sarl
Expertise Comptable - Commissariat aux Comptes
Membre de l'Ordre de l'O.E.C.T.
Centre Urban Hameur Tour des Bourges
Meyzieux - Bureaux 04 - 1092-Edific
Tel: 71 236 344 / 71 234 009 - Fax: 71 767 083
M.P. 15 000 000 000 000 000

ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS
AU 31/12/ 2024



BILAN

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles		997 555	795 275
Amortissement immobilisations incorporelles		-791 963	-780 874
1		205 592	14 401
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles		40 671 379	36 175 946
Amortissement des immobilisations corporelles		-17 405 613	-15 321 270
1		23 265 765	20 854 676
Immobilisations financières			
Titres de participation		647 893 428	550 569 548
Autres Immobilisations financières		28 401 819	10 658 641
2		676 295 247	561 228 189
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		699 766 604	582 097 265
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		699 766 604	582 097 265
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	8 800 707	6 823 203
Autres actifs courants	4	18 162 506	7 081 134
Placements et autres actifs financiers	5	50 664 755	103 069 960
Liquidités et équivalents de liquidités	6	9 559 685	1 656 613
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		87 187 652	118 630 911
TOTAL DES ACTIFS		786 954 257	700 728 176

BILAN

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserve légale		18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		803	554
Autres capitaux propres		327 771 057	321 610 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		525 775 820	519 614 571
Résultat de l'exercice		129 202 381	70 962 545
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	654 978 200	590 577 116
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts		90 913 342	78 306 086
Autres passifs non courants		120 299	120 299
Total des passifs non courants	8	91 033 643	78 426 385
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	4 449 271	2 595 817
Autres passifs courants	10	9 206 677	8 162 268
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	27 286 466	20 966 590
Total des passifs courants		40 942 414	31 724 675
TOTAL DES PASSIFS		131 976 057	110 151 060
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		786 954 257	700 728 176

ETAT DE RÉSULTAT

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus		153 923 582	92 198 640
Total des produits d'exploitation	12	153 923 582	92 198 640
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	13	-7 460 811	-7 356 015
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	14	-1 230 734	-1 166 384
Autres charges d'exploitation	15	-6 832 448	-5 857 142
Total des charges d'exploitation		-15 523 993	-14 379 541
RESULTAT D'EXPLOITATION		138 399 589	77 819 099
Charges financières nettes			
	16	-8 011 550	-6 784 567
Autres gains ordinaires	17	456 065	157 683
Autres pertes ordinaires	18	-1 324 806	-36 036
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		129 519 299	71 156 179
Impôt sur le bénéfice		-315 418	-191 184
Contribution sociale de solidarité			-2 451
		-1 500	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		129 202 381	70 962 545

ETAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'exercice	7	129 202 381	70 962 545
Ajustements pour :			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	4 059 424	3 397 005
* Reprises sur provisions		74 101	36 001
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	-456 031	-157 679
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-20 270	0
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	-23 520 805	-13 669 050
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	24 689 758	13 695 879
* Plus-values sur cessions de placements		-1 311 311	-770
* Variation du BFR		-2 634 413	2 830 776
* Produits des fonds gérés TDS	12	-85 302	-216 764
* Charges des fonds gérés TDS		-127 376	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		129 870 156	76 877 942
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-3 769 471	-5 530 600
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		679 141	248 600
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-284 604 906	-74 994 839
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	178 697 375	126 359 808
Décaissement provenant de l'acquisition des Titres Participatifs		-17 200 000	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-126 197 861	46 082 969
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution de dividendes	7	-64 801 296	-42 300 846
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	15 807 631	43 215 681
Encaissement & Décaissement Crédits relais	11	0	-49 000 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	53 843 892	-79 403 060
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	-613 776	-88 767
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		4 236 451	-127 576 992
Variation de la trésorerie	6 & 11	7 908 746	-4 616 081
Trésorerie au début de l'exercice	6 & 11	1 650 939	6 267 020
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6 & 11	9 559 685	1 650 939

VI. RAPPORT GÉNÉRAL DES CAC, ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE POULINA AU 31/12/2024



SAECO Consulting
International City Center
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
MF: 827241KAM000

EP Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.mezou@gnnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2024

A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING SA,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2024, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport, font apparaître un total du bilan consolidé de **4 401 769 674 dinars** et des capitaux propres consolidés (part du groupe) de **1 144 231 156 dinars** y compris un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **162 090 645 dinars**.

1. Opinion

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « **Fondement de l'opinion** » de notre rapport, les états financiers consolidés, ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 Décembre 2024, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion

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.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers** » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

1. Evaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées

L'actif du groupe comprend un Goodwill dont la valeur nette est de **14 887 824 dinars** et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **170 046 543 dinars**. Les notes **1 et 3-2** annexées aux états financiers précisent les modalités de calcul des deux éléments précités.

Nous avons considéré que l'évaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées constituent un point clé d'audit dans la mesure où celle-ci est sensible aux estimations et hypothèses retenues par la direction et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers. En réponse à ce point clé d'audit, nos travaux ont principalement consisté à :

- Examiner la régularité et la permanence des méthodes appliquées par la direction ;
- Analyser les hypothèses retenues pour l'évaluation et l'amortissement du Goodwill ;
- Conduire notre propre analyse pour l'amortissement du Goodwill et l'évaluation des titres mis en équivalence ;
- Contrôler la conformité de l'information communiquée dans les notes 1 et 3-2 annexées aux états financiers avec les calculs effectués.

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion relatif au groupe de sociétés, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère PGH SA qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

1. Efficacité du système de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'Article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration de la société mère « POULINA GROUP HOLDING S.A. ».

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 28 avril 2025

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



Expert-Partners
Salah MEZIOU



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31/12/ 2024



BILAN CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		50 380 735	47 171 419
Amortissements des immobilisations incorporelles		-25 539 435	-22 807 103
Immobilisations incorporelles nettes	1	24 841 300	24 364 316
Immobilisations corporelles		3 244 803 984	3 016 796 085
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 823 866 163	-1 681 213 961
Immobilisations corporelles nettes	2	1 420 937 821	1 335 582 124
Immobilisations financières		360 750 714	361 788 218
Provisions pour dépréciation		-57 898 507	-57 366 465
Immobilisations financières nettes	3	302 852 208	304 421 754
Total des actifs immobilisés		1 748 631 329	1 664 368 194
Autres actifs non courants	4	14 797 096	8 279 890
Total des autres actifs non courants		14 797 096	8 279 890
Total des actifs non courants		1 763 428 425	1 672 648 083
ACTIFS COURANTS			
Stocks		996 247 338	1 081 377 348
Provisions sur stocks		-49 717 102	-31 033 174
Stocks nets	5	946 530 236	1 050 344 174
Clients et comptes rattachés		633 320 828	736 280 707
Provisions sur comptes clients		-113 024 142	-85 131 919
Clients nets	6	520 296 686	651 148 788
Autres actifs courants	7	340 546 773	255 597 031
Placements et autres actifs financiers	8	606 053 013	624 613 554
Liquidités et équivalents de liquidités	9	224 914 541	176 207 418
Total des actifs courants		2 638 341 250	2 757 910 965
TOTAL DES ACTIFS		4 401 769 674	4 430 559 049

BILAN CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-25 640 626	-25 640 626
Réserves consolidées		827 777 537	768 847 546
Résultat consolidé		162 090 645	129 654 069
Total des capitaux propres	10	1 144 231 156	1 052 864 590
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		9 278 603	11 997 229
Part des minoritaires dans le résultat		-1 554 840	-2 298 413
Total des intérêts des minoritaires	11	7 723 764	9 698 816
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 151 954 920	1 062 563 406
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		1 436 301 975	1 428 061 984
Autres passifs financiers		9 485 477	9 165 794
Provisions pour risques et charges		48 680 730	48 643 245
Total des passifs non courants	12	1 494 468 182	1 485 871 024
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	771 723 786	829 347 095
Autres passifs courants	14	117 112 778	122 805 688
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	866 510 008	929 971 836
Total des passifs courants		1 755 346 572	1 882 124 619
Total des passifs		3 249 814 754	3 367 995 642
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 401 769 674	4 430 559 049

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	16	3 447 451 207	3 477 502 364
Autres produits d'exploitation	17	2 229 307	349 110
Production Immobilisée		15 252 557	14 464 869
Total des produits d'exploitation		3 464 933 070	3 492 316 343
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-2 196 711 876	-2 300 824 748
Charges de personnel		-267 877 761	-241 943 902
Dotation aux amortissements et aux provisions		-228 506 367	-203 669 673
Autres charges d'exploitation	18	-387 987 972	-400 685 695
Total des charges d'exploitation		-3 081 083 976	-3 147 124 017
Résultat d'exploitation		383 849 094	345 192 326
Charges financières nettes	19	-225 551 647	-219 439 405
Produits des placements		45 684 264	27 522 974
Autres gains ordinaires		9 369 601	6 990 514
Autres pertes ordinaires		-24 989 054	-8 408 917
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-3 413 469	-3 390 699
Quote-part des titres mis en équivalence	3.2	13 894 066	12 211 896
Résultat des activités ordinaires avant impôt		198 842 855	160 678 689
Impôts sur les bénéfices		-30 473 099	-27 541 085
Contribution sociale de solidarité		-7 833 949	-5 781 948
Résultat des activités ordinaires après impôt		160 535 806	127 355 656
Part des minoritaires dans le résultat		-1 554 840	-2 298 413
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		162 090 645	129 654 069

ETAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024
(UNITE : En Dinar Tunisien)

	31/12/2024	31/12/2023
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'exercice	162 090 645	129 654 069
Ajustements pour :		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	228 506 367	203 669 673
• Variation du BFR	20 629 634	-61 444 864
• Plus ou moins-values de cessions	-7 760 078	-14 905 692
• Transfert de charges	-1 513 064	-1 154 601
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	1 554 840	2 298 413
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-3 331 902	-2 226 023
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-13 894 066	-12 211 896
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	386 282 377	243 679 079
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-234 478 958	-250 810 382
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-5 479 702	1 095 769
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-239 958 660	-249 714 612
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Rachat des titres d'autocontrôles	0	1 819
Dividendes et autres distributions	-68 047 302	-53 406 919
Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-50 366 732	89 183 298
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-118 414 034	35 778 197
VARIATION DE TRESORERIE		
Trésorerie au début de l'exercice	145 111 359	115 368 695
Trésorerie à la clôture de l'exercice	173 021 041	145 111 359



BIENS DE CONSOMMATION

- Une notoriété des produits agro qui remonte à près d’une quarantaine d’années.



PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE POULINA

1. Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31/12/2024

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 :

		% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,24%	98,24%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	NUTRIMIX	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	EL MAZRAA	99,97%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	MED OIL COMPANY	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	S.N.A	99,97%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	ALMES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	GREEN LABEL OIL	99,98%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	ZAHRET MORNAG	99,95%	99,90%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	G.I.P.A	99,56%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	99,50%	99,49%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	YASMINE	99,14%	98,71%	99,14%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	GLOBAL TRADING	19,20%	19,19%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	M.B.G.	99,96%	99,92%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	PROINJECT	99,99%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	SAOUEF	99,98%	99,95%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	SIDI OTHMANE	99,99%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	P.A.F	99,97%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	POULINA	99,89%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	99,97%	99,93%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
21	G.A.N	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	B.J.O	99,79%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	TAZOGHRANE	99,65%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	CEDRIA	99,98%	99,94%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	T'PAP	99,99%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	UNIPACK	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	SABA	99,97%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	STE D 'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	79,99%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PREMIX SEBRI	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	AGRO BUSINESS	99,97%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	PARTNER INVESTMENT	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	EL MAZRAA MARKET	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	OASIS	99,14%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	B.B.M	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	P.P.M	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	LINPACK	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	G.P.L	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	SOKAPO	99,98%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	TECHNOFLEX	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	CHAHRAZED	99,98%	99,98%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	S.G.T.M	99,99%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TRANSPPOOL	99,96%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	ENNAJAH	99,99%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	SUD PACK	99,93%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	ETTAAMIR	99,97%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	GAN DISTRIBUTION	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	S.I.G.A	99,41%	99,12%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	LE PASSAGE	99,97%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
51	ESSANA OUBAR	99,97%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	S.T.A.S	99,97%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	ASTER TRAINING	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	ELIOS	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	MED FACTOR	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE 99,78%	99,82%	100,00%	100,00%		Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	ASTER INFORMATIQUE	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	EL BORAQ	99,96%	80,21%	99,98%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	S.I.T.S	99,96%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	MED INDUSTRIE	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	NOVA GREEN VOLT	99,99%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	I.T.C	100,00%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	DATAXION	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	EL FERDAOUS	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	MAGHREB INDUSTRIE	99,97%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	S.A.T	99,56%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	P.P.M PLUS	99,99%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	F.M.A	99,81%	99,43%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	I.C.C	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	SELMA	99,81%	99,75%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	PRINTPACK	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	T.M.T	99,96%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	BIM IN TOUCH	99,90%	99,87%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	POULINA TRADING	99,96%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	LARIA INT	99,97%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	ROMULUS VOYAGES	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	ETTAAMIR NEGOCE	99,80%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	S.C.I	99,97%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	STARMAT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	CARTHAGO SANITAIRE	99,98%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	CARTHAGO BRIQUES	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	CARTHAGO BETON CELLU-LAIRE	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	C.G.B	97,51%	97,52%	97,52%	97,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	ORCADE NEGOCE	99,98%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
87	POLYPHOS	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	PAYVAGO	99,51%	99,48%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CONCORDE TRADE COM-PANY	99,96%	99,91%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,96%	99,94%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	UNITED PASTRY	99,97%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	BITUMEX	99,97%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	SOVIT	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ENVIPACK	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	POULINA DE BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS	99,92%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	A.C.M	99,97%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	POOLSIDER	99,98%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	I.B.P	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SOCIETE MARITIME AMIRA	82,86%	78,72%	83,02%	78,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	ORCADE CORPORATION	84,21%	81,31%	96,25%	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	HERMES INT BUSINESS LTD	70,45%	70,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	POULINA COTE D'IVOIRE	70,18%	70,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	CARVEN	99,91%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	SICMA	99,95%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	MED FOOD	95,45%	96,55%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	SOCIETE GENERALE NOU-HOUD	99,96%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST ALGERIE	99,99%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	ESMERALDA	76,84%	76,91%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	ATHENA FINANCES HOL-DING OFFSHORE	59,95%	59,93%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	GIPAM	99,94%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	ARETA 3000	99,79%	99,85%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	CHIFCO	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	JAWHARA TELECOM	79,40%	79,38%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	E.D.C	99,79%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
116	AYMAX CONSULTING	74,99%	74,96%	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	AYMAX BENELUX (i)	74,99%	74,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	AYMAX TECHNOLOGIES (i)	38,24%	38,23%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	AYMAX SERVICES (i) 74,81%	74,78%	99,76%	99,76%		Contrôle exclusif	Intégration Globale
120	AYMAX EGYPT (ii)	59,99%	59,97%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	37,64%	37,57%	37,71%	37,65%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	31,19%	31,16%	31,25%	31,22%	Influence notable	Mise en équivalence

2.
Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2024

Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 54 751 646 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2024 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité des informations financières s'y rattachant au 31/12/2024. Ces participations sont totalement provisionnées. Les pourcentages de contrôle et les pourcentages d'intérêts rattachés à ces participations se présentent comme suit :

		% d'Intérêt		% de Contrôle				
	Société		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,25%	92,26%	92,36%	92,36%		Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	99,97%	99,95%	100,00%	100,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	91,98%	91,96%	92,00%	92,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afrikaia Lissina al Elajor	70,30%	70,26%	70,33%	70,33%		Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,99%	69,97%	70,00%	70,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,72%	59,70%	59,75%	59,75%		Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	56,96%	56,96%	57,00%	57,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,97%	50,96%	51,00%	51,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
9	EttatouirEttanmiaa El Omrania El Mochtaraka (iii)	59,98%	59,94%	60,00%	60,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	32,85%	32,85%	55,00%	55,00%		Exclue du périmètre	Non consolidée

VII.
PROJET DES
RÉSOLUTIONS DE L'AGO



PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société POULINA GROUP HOLDING s.a, s'est tenue régulièrement, le Mercredi 11 juin 2025 à 10h30, au siège social de la société, sis au GP1 KM 12- Ezzahra, et ce, sur convocation du Conseil d'Administration publiée dans le délai légal de 21 jours, au Bulletin Officiel du R.N.E. n°88 du 6 Mai 2025 et au J.O.R.T. n°74 du 7 Mai 2025.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2024, et entendu la lecture du rapport de gestion de la société POULINA GROUP HOLDING et du rapport général des commissaires aux comptes, y afférents, sur l'exercice clos le 31 décembre 2024, approuve lesdits états financiers individuels de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion et toutes les opérations traduites dans ces rapports et états financiers.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir examiné les états financiers consolidés du groupe POULINA arrêtés au 31 décembre 2024, et entendu la lecture du rapport de gestion dudit groupe et du rapport des commissaires aux comptes y afférents, ainsi que du reporting ESG, sur l'exercice clos le 31 décembre 2024 ; approuve lesdits états financiers consolidés de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion & reporting ESG, tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes constatant que la société POULINA GROUP HOLDING a réalisé les opérations visées à l'article 200 et suivants, et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve lesdites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à.....

CINQUIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2024, de la société POULINA GROUP HOLDING, qui s'élève à la somme de 129 202 380, 615 DT, comme suit :

RUBRIQUES	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2024	129 202 380, 615
Résultat reporté	802,504
Total des résultats distribuables	129 203 183,119
Dividendes	(81 001 620,000)
Dividendes soumis à la retenue à la source	(81 001 620,000)
Autres Réserves	(48 201 000,000)
Report à nouveau	563,119

Le dividende est fixé à 0,450 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du ...

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration un montant global brut de deux cent soixante-dix mille (270 000) Dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2024. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration après déduction de la retenue à la source.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Comité Permanent d'Audit un montant global brut de soixante-dix mille (70 000) Dinars en rémunération de l'exercice 2024. Ce montant sera réparti à raison de vingt-cinq mille (25 000) Dinars pour le Président du Comité et quinze mille (15 000) Dinars pour chacun des autres membres du Comité. Lesdits montants sont soumis à la retenue à la source.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre l'exercice 2024.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale Ordinaire informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2024.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des fonctions de responsabilités occupées par le Président, les membres du Conseil d'Administration, le Directeur Général et le Directeur Général Opérationnel, dans d'autres sociétés en tant que Gérant, Administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général, membre de Directoire ou de Conseil de Surveillance et ce, en application des dispositions des articles 192 et 209 du code des Sociétés Commerciales.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire délègue au porteur le pouvoir d'accomplir toutes les formalités d'enregistrements et de publications requises par la loi.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

58

ANS
D'ACTIVITÉ
& DE DÉVELOPPEMENT