

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**POULINA GROUP HOLDING -PGH -**  
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 11 juin 2025. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK (SAECO Consulting) & Mr Salah MEZIOU (Expert-Partners).

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

*Les Notes de 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
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
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>1 144 231 156</b>	<b>1 052 864 590</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>			
Part des minoritaires dans les réserves		9 278 603	11 997 229
Part des minoritaires dans le résultat		-1 554 840	-2 298 413
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>7 723 764</b>	<b>9 698 816</b>
<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>1 151 954 920</b>	<b>1 062 563 406</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
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
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>1 494 468 182</b>	<b>1 485 871 024</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	771 723 786	829 347 095
Autres passifs courants	<b>14</b>	117 112 778	122 805 688
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	866 510 008	929 971 836
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 755 346 572</b>	<b>1 882 124 619</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>3 249 814 754</b>	<b>3 367 995 642</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>4 401 769 674</b>	<b>4 430 559 049</b>

Les Notes de 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Revenus	<b>16</b>	3 447 451 207	3 477 502 364
Production Immobilisée		2 229 307	349 110
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	15 252 557	14 464 869
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>3 464 933 070</b>	<b>3 492 316 343</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	<b>18</b>	-2 196 711 876	-2 300 824 748
Charges de personnel	<b>19</b>	-267 877 761	-241 943 902
Dotation aux amortissements et aux provisions		-228 506 367	-203 669 673
Autres charges d'exploitation	<b>20</b>	-387 987 972	-400 685 695
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-3 081 083 976</b>	<b>-3 147 124 017</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>383 849 094</b>	<b>345 192 326</b>
Charges financières nettes	<b>21</b>	-225 551 647	-219 439 405
Produits des placements	<b>22</b>	45 684 264	27 522 974
Autres gains ordinaires		9 369 601	6 990 514
Autres pertes ordinaires		-24 989 054	-8 408 917
Dotations aux Amortissements sur écarts d'acquisition positifs	<b>1</b>	-3 413 469	-3 390 699
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>3.2</b>	13 894 066	12 211 896
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>198 842 855</b>	<b>160 678 689</b>
Impôts sur les bénéfices		-30 473 099	-27 541 085
Contribution sociale de solidarité		-7 833 949	-5 781 948
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>160 535 806</b>	<b>127 355 656</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>-1 554 840</b>	<b>-2 298 413</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>162 090 645</b>	<b>129 654 069</b>

*Les Notes de 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2024</i>	<i>31/12/2023</i>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i></b>		
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	<b>162 090 645</b>	<b>129 654 069</b>
<u>Ajustements pour :</u>		
• 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
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>386 282 377</b>	<b>243 679 079</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i></b>		
-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
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-239 958 660</b>	<b>-249 714 612</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>		
- 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
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>-118 414 034</b>	<b>35 778 197</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>27 909 682</b>	<b>29 742 664</b>
<b>- Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>145 111 359</b>	<b>115 368 695</b>
<b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>173 021 041</b>	<b>145 111 359</b>

*Les Notes de 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

# **POULINA GROUP HOLDING (P.G.H.)**

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 Décembre 2024**

### **I – PRESENTATION DU GROUPE :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- L'immobilier.

## II – PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

### II.1 Référentiel comptable :

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

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

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

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

## **II.2 Principes de consolidation :**

### **II. 2 .1 Périmètre de consolidation :**

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

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

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

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

#### **- Définition du périmètre de consolidation :**

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

### **II.2 .2 Méthode de consolidation :**

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

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

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
  - Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes ;
-

- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 31 Décembre 2024, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **120** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **2** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2024, figure à la Note **III.1**.

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

##### **Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :**

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

##### **Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :**

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

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

#### **II.2.2.2 Ecart d'acquisition « Goodwill » :**

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

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

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

Il s'agit de :

- SOKAPO ;
  - PPM PLUS ;
-

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

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

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

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

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

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

- EL FERDAOUS ;
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE ;

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

- BIM IN TOUCH ;

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

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

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

- AYMAX EGYPTE.

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

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

---

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

### **II.3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

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

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

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

### **II.3.2 Titres de participation :**

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

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

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

---

### **II.3.3 Titres mis en équivalence :**

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

Au 31 décembre 2024, deux sociétés ont fait l'objet de mise en équivalence à savoir, les sociétés ENNAKL Automobiles et BH ASSURANCES.

Toutes fois, la mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, selon la norme internationale IFRS 11 « Partenariat », toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1<sup>er</sup> janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

### **II.3.4 Stocks :**

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

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

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

### **II.3.5 Placements et autres actifs financiers :**

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

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

### **II.3.6 Impôt sur les sociétés :**

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. Elles sont également soumises à la contribution sociale de solidarité, ainsi qu'à la contribution conjoncturelle instaurée par la Loi de finances pour la gestion 2025 lorsque cette dernière est applicable

---

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

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

### **II.3.7 Revenus :**

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

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

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

### **II.3.8 Etat de résultat et état des flux de trésorerie :**

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

---

### III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

#### 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 :

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/24	31/12/23	31/12/24	31/12/23		
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
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

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/24	31/12/23	31/12/24	31/12/23		
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
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	DATA XION	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

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/24	31/12/23	31/12/24	31/12/23		
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 CELLULAIRE	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
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 COMPANY	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 NOUHOUD	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 HOLDING 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

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		31/12/24	31/12/23	31/12/24	31/12/23		
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

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

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

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

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant 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 :

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
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 Lybie 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

(iii) : Participation détenue par la société « Poulina Libye de constructions et travaux publics », exclue du périmètre de consolidation.

c) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés MECAWAYS et KELY DISTRIBUTION, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales respectivement pour 885 016 DT et 32 048 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, puisqu'il s'agit de sociétés en cours de dissolution :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023		
1 MECAWAYS	97,39 %	97,33 %	97,43 %	97,43 %	Exclue du périmètre	Non consolidée
2 KELY Distribution	99,71 %	99,72 %	99,75 %	99,75 %	Exclue du périmètre	Non consolidée

## IV – NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

### IV.1-ACTIFS :

#### **Note 1 : Immobilisations incorporelles :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2024 à 24 841 300 DT contre à 24 364 316 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	1 216 245	1 016 245
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	6 026 546	5 208 362
<i>Logiciels</i>	25 587 027	19 990 357
<i>Fonds commerciaux</i>	2 566 447	2 710 242
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	14 887 824	18 149 567
<b>Sous-Total</b>	<b>50 380 735</b>	<b>47 171 419</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-25 539 435	-22 807 103
<b>Total net</b>	<b>24 841 300</b>	<b>24 364 316</b>

(i) : Au 31/12/2024, ce montant correspond à la valeur brute des écarts sur acquisitions de titres totalisant un montant de 38 616 066 DT diminuée des amortissements cumulés totalisant un montant de -23 728 242 DT, soit une valeur nette de 14 887 824 DT.

#### **Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2024 à 1 420 937 821 DT contre 1 335 582 124 DT au 31 Décembre 2023. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Terrains</i>	182 807 728	180 183 620
<i>Constructions</i>	687 856 967	604 745 830
<i>Plantations et cheptel</i>	10 917 294	11 005 203
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 410 874 180	1 283 336 615
<i>Matériel de Transport</i>	203 741 455	187 122 025
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	402 589 201	378 889 454
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	52 064 641	48 968 114
<i>Matériel d'emballage</i>	105 544 091	93 215 106

<i>Petit matériel d'exploitation</i>	23 857 433	23 169 831
<i>Immobilisations en cours</i>	164 550 994	206 160 286
<b>Total Brut</b>	<b>3 244 803 984</b>	<b>3 016 796 085</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-1 823 866 163	-1 681 213 961
<b>Total net</b>	<b>1 420 937 821</b>	<b>1 335 582 124</b>

### Note 3 : Immobilisations financières :

Au 31 Décembre 2024, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 302 852 208 DT contre 304 421 754 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Titres de participation</i>	145 220 939	140 993 127
<i>Titres mis en équivalence</i>	170 046 543	163 664 550
<i>Obligations</i>	10 078 894	7 673 094
<i>Prêts</i>	20 600 000	34 400 000
<i>Dépôts et cautionnements</i>	14 002 489	14 255 573
<i>Autres immobilisations financières</i>	801 850	801 874
<b>Total Brut</b>	<b>360 750 714</b>	<b>361 788 218</b>
<i>Moins Provisions</i>	-57 898 507	-57 366 465
<b>Total net</b>	<b>302 852 208</b>	<b>304 421 754</b>

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2024 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

<b>Titres</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>	<b>Variations</b>
ATTIJARI BANK	53 577 028	56 222 345	-2 645 317
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR (i)	17 725 340	17 725 340	0
TUNISIE LEASING & FACTORING	11 936 210	11 840 108	96 102
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX (i)	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA (i)	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE (i)	7 264 398	7 264 398	0
ONE TECH	6 821 210	0	6 821 210
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC (i)	6 341 449	6 341 449	0
BNA	5 380 829	5 380 829	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
GIPA LYBIE (i)	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA (i)	1 171 201	1 171 201	0
TRABOLS LIINTEJ ALAF (i)	970 125	970 125	0
MECAWAYS (ii)	885 016	885 016	0
EZZAOUIA (i)	744 703	744 703	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
BTP France	567 815	567 815	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJINE BOUZNIKA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ESSOUKNA	119 221	119 221	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
AYMAX EGYPTE	0	70 751	-70 751
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	66 500	66 500	0
STE AL MADINA NABEUL CENTRE	62 460	62 460	0
SICAB	50 000	50 000	0
STE DE GESTION DU TECHNOPOLE DE SFAX (SGTS)	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
KELY DISTRIBUTION (ii)	32 048	32 048	0
AYMAX ADVISORY	26 567	0	26 567
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
STE AL MADINA AROUIKA	5 233	5 233	0
STLV	100	100	0
DEALER	40	40	0
<b>Total</b>	<b>145 220 939</b>	<b>140 993 127</b>	<b>4 227 811</b>

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

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

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31 Décembre 2024, les titres mis en équivalence totalisant la somme de 170 046 543 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
ENNAKL AUTOMOBILES	112 185 683	107 482 373	-18 340 370	-20 434 055	10 795 829	8 305 048
BH ASSURANCE	57 860 860	56 182 177	7 058 395	4 645 830	3 098 237	3 906 848

<b>Total</b>	<b>170 046 543</b>	<b>163 664 550</b>	<b>-11 281 975</b>	<b>-15 788 226</b>	<b>13 894 066</b>	<b>12 211 896</b>

**Note 4 : Autres actifs non courants :**

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2024 à 14 797 096 DT contre 8 279 890 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Frais préliminaires</i>	11 955 196	6 108 693
<i>Charges à répartir</i>	2 841 900	2 171 197
<b>Total</b>	<b>14 797 096</b>	<b>8 279 890</b>

**Note 5 : Stocks :**

Au 31 Décembre 2024, la valeur nette des stocks s'élève à 946 530 236 DT contre 1 050 344 174 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Matières premières</i>	551 815 987	632 757 224
<i>Fournitures et consommables</i>	64 166 319	57 987 950
<i>Travaux en cours</i>	87 364 916	84 470 614
<i>Produits finis</i>	282 332 087	297 381 225
<i>Marchandises</i>	10 568 029	8 780 335
<b>Total Brut</b>	<b>996 247 338</b>	<b>1 081 377 348</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-49 717 102	-31 033 174
<b>Total net</b>	<b>946 530 236</b>	<b>1 050 344 174</b>

**Note 6 : Clients et comptes rattachés :**

Au 31 Décembre 2024, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 520 296 686 DT contre 651 148 788 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Clients</i>	352 429 118	355 622 849
<i>Clients, effets à recevoir</i>	113 146 682	175 398 264

<i>Clients étrangers</i>	163 559 945	196 899 263
<i>Clients, factures à établir</i>	4 185 083	8 360 331
<b>Total Brut</b>	<b>633 320 828</b>	<b>736 280 707</b>
<i>Provisions clients</i>	-113 024 142	-85 131 919
<b>Total net</b>	<b>520 296 686</b>	<b>651 148 788</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 Décembre 2024, les autres actifs courants s'élèvent à 340 546 773 DT contre 255 597 031 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Reports d'impôts sur les sociétés</i>	81 352 071	86 588 742
<i>Reports de TVA</i>	90 777 011	77 617 262
<i>Fournisseurs, avances et acomptes</i>	7 506 461	3 112 867
<i>Créances sur cession de valeur mobilière</i>	1 203	2 327 838
<i>Débiteurs divers</i>	32 293 176	20 419 307
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	688 408	546 874
<i>Comptes de régularisation actif</i>	127 928 444	64 984 141
<b>Total</b>	<b>340 546 773</b>	<b>255 597 031</b>

**Note 8 : Placements et autres actifs financiers :**

Au 31 Décembre 2024, les placements et autres actifs financiers totalisent un montant de 606 053 013 DT contre 624 613 554 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Titres de Placements courants</i>	593 979 157	605 858 309
<i>Certificats de dépôt</i>	0	1 500 000
<i>Billets de trésorerie</i>	1 300 000	1 750 000
<i>Obligations</i>	9 300 000	13 100 000
<i>Intérêts courus</i>	1 473 856	2 405 245
<b>Total</b>	<b>606 053 013</b>	<b>624 613 554</b>

**Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Au 31 Décembre 2024, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent un montant de 224 914 541 DT contre un montant de 176 207 418 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

---



---

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Valeurs l'encaissements</i>	35 733 731	10 081 187
<i>Avoirs en Banques</i>	187 808 580	164 685 732
<i>Avoirs en Caisses</i>	1 372 230	1 440 499
<b>Total</b>	<b>224 914 541</b>	<b>176 207 418</b>

## **V.2-CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :**

### **Note 10 : Capitaux propres :**

Au 31 Décembre 2024, les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle (i)</i>	-25 640 626	-25 640 626
<i>Réserves consolidées</i>	827 777 537	768 847 546
<i>Résultat consolidé</i>	162 090 645	129 654 069
<b>Total</b>	<b>1 144 231 156</b>	<b>1 052 864 590</b>

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

### **Note 11 : Intérêts des minoritaires :**

Au 31 Décembre 2024, les intérêts des minoritaires totalisent un montant de 7 723 764 DT contre un montant de 9 698 816 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	9 278 603	11 997 229
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-1 554 840	-2 298 413
<b>Total</b>	<b>7 723 764</b>	<b>9 698 816</b>

### **Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 Décembre 2024, les passifs non courants totalisent un montant de 1 494 468 182 DT contre un montant de 1 485 871 024 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>

<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme</i>	1 436 301 975	1 428 061 984
<i>Autres passifs financiers à long terme</i>	9 485 477	9 165 794
<i>Provisions pour risques et charges</i>	48 680 730	48 643 245
<b>Total</b>	<b>1 494 468 182</b>	<b>1 485 871 024</b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 771 723 786 DT contre un montant de 829 347 095 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Fournisseurs locaux</i>	192 271 147	161 491 647
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	380 430 292	474 001 709
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	645 495	877 693
<i>Fournisseurs étrangers</i>	167 016 207	158 352 607
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	31 360 645	34 623 439
<b>Total</b>	<b>771 723 786</b>	<b>829 347 095</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 Décembre 2024, les autres passifs courants totalisent un montant de 117 112 778 DT contre un montant de 122 805 688 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Clients, avances et acomptes</i>	21 820 169	25 946 417
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	7 804 890	6 936 376
<i>Impôts et taxes</i>	12 060 372	9 771 425
<i>Comptes d'associés hors groupe</i>	9 713 423	9 892 417
<i>Créditeurs divers</i>	52 412 569	54 529 675
<i>Comptes de régularisation passif</i>	7 388 853	10 601 131
<i>Provisions courantes</i>	5 912 501	5 128 246
<b>Total</b>	<b>117 112 778</b>	<b>122 805 688</b>

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 866 510 008 DT au 31 Décembre 2024 contre un montant de 929 971 836 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	220 910 266	175 551 017
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	629 439 973	733 405 946
<i>Découverts bancaires</i>	16 159 769	21 014 872
<b>Total</b>	<b>866 510 008</b>	<b>929 971 836</b>

#### **IV.3-ETAT DE RÉSULTAT :**

##### **Note 16 : Revenus :**

Les revenus totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 3 447 451 207 DT contre un montant de 3 477 502 364 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023
<i>Ventes de biens et prestations de services</i>	3 506 869 213	3 549 753 307
<i>Remises, rabais, ristournes accordés</i>	-59 418 006	-72 250 943
<b>Total</b>	<b>3 447 451 207</b>	<b>3 477 502 364</b>

##### **Note 17 : Autres produits d'exploitation :**

Au 31 Décembre 2024, les autres produits d'exploitation totalisent un montant de 15 252 557 DT contre un montant de 14 464 869 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023
<i>Subventions d'exploitation</i>	10 182 993	11 059 495
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	3 331 902	2 226 023
<i>Transferts de charges</i>	1 513 064	1 154 601
<i>Autres produits d'exploitation</i>	224 597	24 750
<b>Total</b>	<b>15 252 557</b>	<b>14 464 869</b>

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

Au 31 Décembre 2024, les achats de marchandises et d'approvisionnements ont totalisé la somme de 2 196 711 876 DT contre un solde au 31 Décembre 2023 de 2 300 824 748 DT qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023

<i>Achats de matières premières</i>	1 451 792 529	1 709 881 548
<i>Achats de fournitures consommables</i>	197 687 692	191 959 773
<i>Achats matériels d'emballages</i>	77 091 758	86 452 748
<i>Achats de marchandises</i>	285 567 878	273 298 124
<i>Frais sur achats</i>	78 034 699	57 438 502
<i>Variations des stocks</i>	111 184 231	-15 452 523
<i>Remises, rabais, ristournes obtenus</i>	-4 646 911	-2 753 424
<b>Total</b>	<b>2 196 711 876</b>	<b>2 300 824 748</b>

**Note 19 : Charges de personnel :**

Au 31 Décembre 2024, les charges de personnel totalisent un montant de 267 877 761 DT contre un solde au 31 Décembre 2023 de 241 943 902 DT qui se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	222 310 075	201 457 644
<i>Charges sociales légales</i>	40 635 939	35 857 983
<i>Autres charges de personnel</i>	4 931 747	4 628 275
<b>Total</b>	<b>267 877 761</b>	<b>241 943 902</b>

**Note 20 : Autres charges d'exploitation :**

Au 31 Décembre 2024, les autres charges d'exploitation ont totalisé la somme de 387 987 972 DT contre un solde au 31 Décembre 2023 de 400 685 695 DT qui se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Achats non stockés de matières et fournitures</i>	89 928 239	92 786 908
<i>Services extérieurs</i>	110 923 683	114 624 215
<i>Autres services extérieurs</i>	171 689 863	175 624 452
<i>Charges divers ordinaires</i>	4 138 485	3 071 235
<i>Impôts et taxes</i>	11 307 702	14 578 885
<b>Total</b>	<b>387 987 972</b>	<b>400 685 695</b>

**Note 21 : Charges financières nettes :**

Au 31 Décembre 2024, les charges financières nettes ont totalisé la somme de 225 551 647 DT contre une somme de 219 439 405 DT au 31 Décembre 2023, et se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Charges d'intérêt</i>	-237 307 991	-252 977 349

<i>Produits financiers nets</i>	9 636 820	22 593 997
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-3 997 268	-5 443 049
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières (i)</i>	10 217 001	20 157 736
<i>Revenus des valeurs mobilières de placement (i)</i>	349 865	3 278 452
<i>Perte de change</i>	-13 572 751	-22 340 614
<i>Gain de change</i>	9 122 676	15 291 422
<b>Total</b>	<b>-225 551 647</b>	<b>-219 439 405</b>

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

## Note 22 : Produits des placements :

Au 31 Décembre 2024, les produits des placements totalisent un montant de 45 684 264 DT contre un montant au 31 Décembre 2023 de 27 522 974 DT représentant les dividendes reçus des sociétés hors groupe non consolidées et non contrôlées se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2023</b>
<i>Dividendes</i>	45 684 264	27 522 974
<b>Total</b>	<b>45 684 264</b>	<b>27 522 974</b>

## Note 23 : Engagements hors bilan du groupe :

Les engagements hors bilan du groupe arrêtés au 31 Décembre 2024 se détaillent comme suit :

### 1- Nantissements des titres de participation en garantie des crédits bancaires contractés par les sociétés du groupe :

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA
				ALMES
			SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SNA	5 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT
			PGH	MED FACTOR
ATTIJARI BANK	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
			DICK	SPI
BIAT	SPI	7 515 000	SPI	TLF
BANQUE ZITOUNA	SAOUF	10 000 000	SPI	ENNAKL
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO
				SNA
				ALMES
				GAN
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				SNA
ATB	MED OIL COMPANY	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	NUTRIMIX	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	SAOUEF	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	DICK	7 500 000	SPI	SFBT
BANQUE ZITOUNA	YASMINE	10 000 000	SPI	ENNAKL
BANQUE ZITOUNA	EL JENENE	10 000 000	SPI	ENNAKL
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SPI	2 000 000	SPI	ENNAKL
ATTIJARI BANK	SPI	12 000 000	SPI	SFBT
BT	DICK	13 000 000	SPI	SFBT
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA
				SFBT
BT	ENNAJEH	4 700 000	SPI	SFBT
BT	MED OIL COMPANY	7 000 000	SPI	SFBT
BT	SAOUEF	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SIDI OTHMANE	5 000 000	SPI	SFBT
BT	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	10 000 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	5 000 000	SPI	SFBT
BT	SNA	2 000 000	SPI	SFBT
BT	T'PAP	2 000 000	SPI	SFBT
BT	UNIPACK	2 000 000	SPI	SFBT
BT	YASMINE	2 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	EL MAZRAA	7 000 000	SPI	SFBT
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	3 420 000	SPI	SFBT
BT	DICK	2 100 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	800 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SPI	30 000 000	SPI	PGH
AMEN BANK	ALMES	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
AMEN BANK	DICK	30 000 000	SPI	SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
AMEN BANK	EL JENENE	20 000 000	SPI	ENNAKL
				SFBT
				BH ASSURANCE
				SITS
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
AMEN BANK	NUTRIMIX	40 000 000	SPI	SITS
				ATTIJARI BANK
				SFBT

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SAOUEF	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SNA	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	YASMINE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
ATTIJARI BANK	CARTHAGO	25 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SID	20 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	ELIOS	20 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	CARTHAGO	15 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	8 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	GIPA	20 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	PROINJECT	5 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	DICK	25 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	MBG	7 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT
				SFBT
				ENNAKL
AMEN BANK	SNA	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				ENNAKEL
				PGH
				MAGASIN GENERAL
AMEN BANK	DICK	15 000 000	SPI	BH ASSURANCE
				ENNAKEL
				SITS
				TLF
				ONE TECH
				ATTIJARI BANK
				PGH
				SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	15 000 000	SPI	ENNAKL

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				PGH
				ONE TECH
				TLF
				SFBT
				ATTIJARI BANK
				ESSOUKNA
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032
				FCP MAC HORIZON 2033
AMEN BANK	GLO	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	NUTRIMIX	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	EL JENENE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	SAOUEF	10 000 000	SPI	TLF
				SFBT
				ENNAKL
AMEN BANK	YASMINE	10 000 000	SPI	SFBT
				SITS
				PGH
				ENNAKEL
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	ALMES	15 000 000	SPI	SFBT
				ENNAKL
				ATTIJARI BANK
				SITS
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				PGH

**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 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 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.**

#### **➤ 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 efficacité 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 CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**SAECO Consulting**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Expert-Partners**

**Salah MEZIOU**

---