

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

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

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers individuels 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 des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK (SAECO Consulting) & Mr Salah MEZIOU (Expert-Partners).

ACTIFS	Notes	31/12/2024	31/12/2023
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		997 555	795 275
Amortissements immobilisations incorporelles		-791 963	-780 874
	1	205 592	14 401
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		40 671 379	36 175 946
Amortissements des immobilisations corporelles		-17 405 613	-15 321 270
	1	23 265 765	20 854 676
<i>Immobilisations financières</i>			
Immobilisations financières		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

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	Notes	31/12/2024	31/12/2023
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
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
<i>PASSIFS</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
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
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs et 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

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

<i>Désignation</i>	Notes	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 IMPOTS		129 519 299	71 156 179
Impôts sur les bénéfices		-315 418	-191 184
Contributions conjoncturelles		-1 500	-2 451
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		129 202 381	70 962 545

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

Désignation	Notes	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
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	74 101	36 001
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-456 031	-157 679
* TVA à reverser sur cessions d'immobilisations corporelles		-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	5.1	-1 311 311	-770
* Variation du BFR		-2 634 413	2 830 776
* Produits des fonds gérés TDS		-85 302	-216 764
* Liquidités déposées chez les intermédiaires en bourse	5	-127 376	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		129 870 156	76 877 942
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements 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
Décassements 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
Décassements provenant de l'acquisition des Titres Participatifs	2	-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
Encaissements & Décassements 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 et des dépôts et cautionnements versés	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

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.



POULINA GROUP HOLDING S.A.

PRESENTATION DE LA SOCIETE PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

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

1- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

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

Les présents états financiers individuels sont arrêtés au 31 décembre 2024.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

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

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

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

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

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

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

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

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

3- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

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

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

4- Impôts sur le résultat :

La société PGH est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 %. Elle est également soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 3 %. A partir de 2025, elle est devenue soumise à la nouvelle contribution conjoncturelle instaurée par la Loi de Finances pour la gestion 2025 au taux de 2 %.

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

5- Evènements postérieurs à la date de clôture :

Conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs, aucun évènement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 23 avril 2025. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.



POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

La valeur nette globale figurant au bilan à la date du 31 Décembre 2024, représente le prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 31 Décembre 2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2023	Acquisitions 2024	Reclassements 2024	Cessions 2024	Cumul au 31/12/2024	Cumul au 31/12/2023	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023
<u>Immobilisations Incorporelles</u>													
<i>Logiciels</i>	249 121	202 280	0	0	451 401	242 847	10 771	-7 505	3 266	0	253 618	197 783	6 274
<i>Licences</i>	546 154	0	0	0	546 154	538 027	318	-222	96	0	538 345	7 809	8 127
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>	795 275	202 280	0	0	997 555	780 874	11 089	-7 727	3 362	0	791 963	205 592	14 401
<u>Immobilisations Corporelles</u>													
<i>Terrains</i>	4 257 625	0	0	0	4 257 625	0	0	0	0	0	0	4 257 625	4 257 625
<i>Constructions</i>	6 845 766	0	0	0	6 845 766	2 700 339	342 288	-238 513	103 775	0	3 042 628	3 803 138	4 145 427
<i>Matériel de Transport</i>	15 887 618	4 908 543	0	-2 196 933	18 599 228	7 877 187	2 879 455	-2 006 463	872 992	-1 963 992	8 792 650	9 806 578	8 010 431
<i>Installations générales Ag & Amé. Divers</i>	3 817 333	243 428	731 055	0	4 791 816	1 304 055	383 525	-267 248	116 277	0	1 687 579	3 104 236	2 513 278
<i>Équipements de bureaux et matériel informatique</i>	4 744 778	463 273	0	0	5 208 051	3 196 352	401 832	-280 005	121 827	0	3 598 184	1 609 867	1 548 426
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	402 826	77 019	0	0	479 845	243 337	41 235	-28 733	12 502	0	284 572	195 273	159 489
<i>Immobilisations corporelles en cours et avances</i>	220 000	1 000 103	-731 055	0	489 047	0	0	0	0	0	0	489 047	220 000
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	36 175 946	6 692 366 (*)	0	-2 196 933	40 671 379	15 321 270	4 048 335	-2 820 963	1 227 373	-1 963 992	17 405 613	23 265 765	20 854 676
Totaux	36 971 221	6 894 646 (*)	0	-2 196 933	41 668 934	16 102 144	4 059 424	-2 828 690	1 230 734	-1 963 992	18 197 576	23 471 357	20 869 076

1.1 – Acquisitions de l'exercice :

Les acquisitions de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
<i>Logiciels</i>	202 280
<i>Matériel de transport (*)</i>	4 908 543
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	243 428
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	463 273
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	77 019
<i>Immobilisations corporelles encours et avances</i>	1 000 103
Total des acquisitions	6 894 646

(*) Dont 3 125 175 Dinars acquis par leasing.

1.2 – Reclassements de l'exercice :

Les reclassements de l'exercice 2024 s'analysent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	731 055
<i>Immobilisations corporelles encours et avances</i>	-731 055
Total des reclassements	0

1.3 – Cessions de l'exercice :

Les cessions de l'exercice 2024 se détaillent en valeur brute comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
<i>Matériel de transport</i>	2 196 933
Total des cessions	2 196 933

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La valeur des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2024 à 676 295 247 DT contre 561 228 189 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 115 067 059 DT. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	641 192 213	543 953 635	97 238 578
<i>Dépôts en fonds gérés auprès de TDS</i>	6 100 000	6 100 000	0
<i>Créances rattachées aux fonds gérés déposés auprès de TDS</i>	601 215	515 913	85 302
<i>Titres de participation et fonds gérés</i>	647 893 428	550 569 548	97 323 880
<i>Prêts au personnel</i>	1 197 669	586 466	611 203
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	4 150	72 174	-68 024
<i>Titres participatif El MAZRAA</i>	27 200 000	10 000 000	17 200 000
<i>Total Général</i>	676 295 247	561 228 189	115 067 059

2.1 – Titres de participations :

Le détail de cette rubrique, au 31 Décembre 2024, se présente comme suit :

Titres	Au 31/12/2024		Au 31/12/2023		Mouvements 2024	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
DICK	9 146 847	147 573 357	2 900 000	18 400 000	129 173 357	0
CARTHAGO	458 417	53 209 706	935 018	108 530 104	103	55 320 501
NUTRIMIX	5 894 133	108 159 407	2 392 436	37 098 740	71 060 667	0
EL MAZRAA	4 324 467	57 157 958	2 862 479	32 157 964	24 999 995	0
MBG	2 188	449 836	251 934	51 795 720	0	51 345 884
GAN	14 309	166 783	3 718 394	43 340 821	0	43 174 038
PREMIX SEBRI	115 000	35 404 925	62 903	15 635 304	19 769 620	0
SNA	3 207 739	33 616 224	750 411	9 830 564	23 785 660	0
POULINA	636 220	32 418 458	636 220	32 418 458	0	0
ETTAAMIR	508 147	15 673 561	1 015 147	31 311 743	0	15 638 182
EL JENENE	1 957 912	27 271 090	1 453 912	21 459 970	5 811 120	0
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887	0	0
YASMINE	1 609 591	25 894 608	1 090 591	19 630 638	6 263 970	0
LE PASSAGE	2 237	9 391 807	5 337	22 406 827	0	13 015 020
SABA	743 295	14 108 118	743 295	14 108 118	0	0
PAYVAGO	899 994	8 999 940	899 994	8 999 940	0	0
ENNAKL AUTOMOBILES	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232	0	0
CEDRIA	34 875	7 881 902	34 875	7 881 902	0	0
ALMES	338 651	3 295 996	693 500	6 735 722	15 196	3 454 922

Titres	Au 31/12/2024		Au 31/12/2023		Mouvements 2024	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
ASTER TRAINING	199 499	6 224 319	199 499	6 224 319	0	0
BH ASSURANCES	90 520	4 318 376	90 520	4 318 376	0	0
CHIFCO	341 227	4 216 396	341 227	4 216 396	0	0
TDS	29 994	3 449 379	29 994	3 449 379	0	0
OASIS	1	26	101 449	2 677 306	0	2 677 280
BBM	17 392	2 000 080	0	0	2 000 080	0
ENNAJEH	0	0	87 453	1 908 848	0	1 908 848
MED OIL COMPANY	152 375	1 750 726	2 375	25 726	1 725 000	0
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	143 511	1 641 138	143 511	1 641 138	0	0
BJO	2 530	253 000	10 050	1 005 000	0	752 000
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306	0	0
SAT	2 099	201 318	2 099	201 318	0	0
BIM IN TOUCH	12 000	180 000	12 000	180 000	0	0
SIGA	50	115 000	50	115 000	0	0
PPM Plus	0	0	99	78 595	0	78 595
DATAZION	7 500	75 000	7 500	75 000	0	0
STARMAT	100	55 000	100	55 000	0	0
NOVA GREEN VOLT	510	51 000	510	51 000	0	0
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681	0	0
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	500	21 803	500	21 803	0	0
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000	0	0
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
TAZOGHRANE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370	0	0
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000	0	0
EDC	1	10 000	1	10 000	0	0
POLYPHOS	959	9 590	959	9 590	0	0
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000	0	0
ITC	479	4 583	479	4 583	0	0
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690	0	0
SITS	598	1 392	598	1 392	0	0
SELMA	84	1 179	84	1 179	0	0
POULINA TRADING	0	0	786	1 057	0	1 057
AMIRA	8	800	8	800	0	0
JAWHARA TELECOM	1	500	1	500	0	0
BITUMEX	1	137	0	0	137	0
LARIA INT	1	100	1	100	0	0
STLV	1	100	1	100	0	0
POULINA BAT ET T PUB	10	100	10	100	0	0
TRIANON DE PROM IMMOB	10	98	10	98	0	0
AGRO BUSINESS	1	58	1	58	0	0
TECHNOLFLEX	5	50	5	50	0	0
GIPA	1	49	1	49	0	0
PAF	10	30	10	30	0	0

Titres	Au 31/12/2024		Au 31/12/2023		Mouvements 2024	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
EL MAZRAA MARKET	1	21	1	21	0	0
ESSANA OUBAR	1	12	1	12	0	0
LINPACK	1	10	1	10	0	0
Total		641 192 213		543 953 635	284 604 906	187 366 327

2.1.1 – Acquisitions titres de participations :

Les acquisitions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2024 : Acquisitions et Souscriptions			
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
CARTHAGO	Acquisitions	1	103
PREMIX SEBRI	Acquisitions	52 097	19 769 620
EL MAZRAA	Souscription	1 461 988	24 999 995
YASMINE	Acquisitions	519 000	6 263 970
SNA	Acquisitions	2 457 328	23 785 660
DICK	Acquisitions	6 246 847	129 173 357
ALMES	Acquisitions	131	15 196
EL JENENE	Acquisitions	504 000	5 811 120
MED OIL COMPANY	Acquisitions	150 000	1 725 000
NUTRIMIX	Acquisitions	3 501 697	71 060 667
BBM	Acquisitions	17 392	2 000 080
BITUMEX	Acquisitions	1	137
Total			284 604 906

2.1.2 – Cessions titres de participations :

Les cessions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur titres de participation 2024 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	+ Values	- Values
CARTHAGO	Cession	476 602	55 320 501	49 280 647		6 039 854
GAN	Cession	3 704 085	43 174 038	39 115 138		4 058 900
MBG	Cession	249 746	51 345 884	50 219 492	220 379	1 346 771
ETTAAMIR	Cession	507 000	15 638 182	37 974 807	22 336 625	
LE PASSAGE	Cession	3 100	13 015 020	1 119 100		11 895 920
ALMES	Cession	354 980	3 454 922	3 911 880	456 958	
OASIS	Cession	101 448	2 677 280	1 328 969		1 348 311
ENNAJEH	Cession	87 453	1 908 848	2 155 716	246 868	
BJO	Cession	7 520	752 000	1 000 160	248 160	
PPM Plus	Cession	99	78 595	80 190	1 595	
POULINA TRADING	Cession	786	1 057	11 277	10 220	
Total			187 366 327	186 197 375	23 520 805	24 689 758

NOTE 3 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

La valeur des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2024 à 8 800 707 DT contre 6 823 203 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 1 977 503 DT.

Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Créances clients (i)</i>	8 248 091	6 820 722	1 427 369
<i>Clients, effets à recevoir</i>	552 615	2 481	550 134
<i>Total</i>	8 800 707	6 823 203	1 977 503

(i) : Il s'agit principalement de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques et à la répartition des charges communes.

NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS :

La valeur des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2024 à 18 162 506 DT contre 7 081 134 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 11 081 371 DT. Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, report d'impôt sur les sociétés</i>	6 584 962	5 124 241	1 460 721
<i>Créances sur cession d'immobilisations</i>	0	14 739	-14 739
<i>Charges constatées d'avance</i>	60 914	61 555	-642
<i>Personnel avances et acomptes</i>	7 058	6 820	238
<i>Produits à recevoir</i>	4 009 571	1 873 779	2 135 792
<i>Créances sur cession de valeurs mobilières</i>	7 500 000	0	7 500 000
<i>Total</i>	18 162 506	7 081 134	11 081 371

NOTE 5 – PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 50 664 755 DT contre 103 069 960 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 52 405 205 DT. Ces placements se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	Nombre	Solde au 31/12/2024	Nombre	Solde au 31/12/2023
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	3 523 986	43 456 048	7 950 367	98 039 984
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	2 400	2 399 700	2 400	2 399 700
<i>Fidelity SICAV +</i>	28 513	4 180 085	947	128 729
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	11	1 163	11	1 163
<i>Placements en billets de trésorerie</i>		500 000		2 500 000
<i>Liquidités chez intermédiaires en bourse</i>		127 759		383
Total		50 664 755		103 069 960

5.1. – Cessions de placements :

Les cessions de titres de placements réalisées en 2024 se détaillent comme suit :

Mouvements sur placements 2024 : Cessions						
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	+ Values	- Values
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	Cessions	4 426 381	54 583 936	55 890 036	1 306 100	0
<i>Actions SICAV</i>	Cessions	1 152	165 537	169 748	5 211	0
Total					1 311 311	0

NOTE 6 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 9 559 685 DT contre 1 656 613 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 7 903 072 DT qui se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
<i>Avoirs en comptes courants bancaires</i>	9 467 274	1 611 515	7 855 759
<i>Avoirs en caisses</i>	92 411	45 098	47 313
Total	9 559 685	1 656 613	7 903 072

NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres sont arrêtés au 31 Décembre 2024 à une valeur de 654 978 200 DT contre 590 577 116 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 64 401 085 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserve légale	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	327 771 057	321 610 057	6 161 000
Résultats reportés	803	554	249
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	525 775 820	519 614 571	6 161 249
Résultat de l'exercice	129 202 381	70 962 545	58 239 836
Total des capitaux propres avant affectation	654 978 200	590 577 116	64 401 085

7.1 – Tableau de variation des capitaux propres :

Le tableau de variation des capitaux propres aux 31 décembre 2024, se présente comme suit :

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Capital social	Autres Réserves	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
	Arrêté au 31 Décembre 2024 (Exprimé en TND)						
Total Capitaux propres au 31/12/2023	180 003 600	321 610 057	18 000 360	554	70 962 545	0	590 577 116
Affectation du résultat de l'exercice 2023		6 161 000		249	-70 962 545	64 801 296	0
Dividendes distribués						-64 801 296	-64 801 296
Résultat au 31/12/2024					129 202 381		129 202 381
Total Capitaux propres au 31/12/2024	180 003 600	327 771 057	18 000 360	803	129 202 381	0	654 978 200

(1) : L'affectation du résultat 2023 a été comptabilisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société du 12 Juin 2024 statuant sur les comptes de l'exercice 2023.

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

(Exprimés en TND)

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023
Résultat net	129 202 381	70 962 545
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600
Résultat par action	0,718	0,394

NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS :

Les passifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2024 à une valeur de 91 033 642 DT contre 78 426 385 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 12 607 255 DT. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à + 1 an Contrat Mourabha Zitouna Bank</i>	5 999 303	11 436 438	-5 437 135
<i>Echéances à + 1 an Crédits Attijari Bank</i>	18 389 657	24 439 133	-6 049 475
<i>Echéances à + 1 an Crédits ATB</i>	34 571 429	4 285 714	30 285 714
<i>Echéances à + 1 an Crédits BIAT</i>	28 506 708	35 870 558	-7 363 851
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	2 589 102	559 957	2 029 146
<i>Echéances à + 1 an Crédits BNA</i>	857 143	1 714 286	-857 143
<i>Dettes rattachées au fonds gérés</i>	61 652	61 652	0
<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>	58 648	58 648	0
Total	91 033 643	78 426 385	12 607 255

NOTE 9 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2024 à 4 449 271 DT contre 2 595 817 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 1 853 454 DT.

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	3 144 722	1 309 192	1 835 531
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	1 061 466	1 102 290	-40 824
<i>Fournisseurs étrangers</i>	111 602	42 535	69 067
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	127 141	137 461	-10 320
Total	4 449 271	2 595 817	1 853 454

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS :

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2024 un montant 9 206 677 DT contre 8 162 268 DT à la clôture de l'exercice précédent qui se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au</i> <i>31/12/2024</i>	<i>Solde au</i> <i>31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	411 391	267 225	144 166
<i>Cotisations de sécurité sociale à payer à la CNSS</i>	1 500 697	1 276 636	224 061
<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	1 746 987	1 111 277	635 709
<i>Associés, dividendes à payer</i>	30 044	25 947	4 096
<i>Charges à payer</i>	5 177 922	5 259 192	-81 270
<i>Créditeurs divers</i>	60 716	73 101	-12 385
<i>Produits constatés d'avance</i>	199 660	98 890	100 770
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
<i>Avances sur cession d'immobilisations corporelles</i>	29 261	0	29 261
Total	9 206 677	8 162 268	1 044 409

NOTE 11 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2024 un montant 27 286 466 DT contre 20 966 590 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 6 319 876 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au</i> <i>31/12/2024</i>	<i>Solde au</i> <i>31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	26 421 889	20 416 379	6 005 510
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	864 577	544 537	320 040
<i>Découverts bancaires</i>	0	5 674	-5 674
Total	27 286 466	20 966 590	6 319 876

NOTE 12 – REVENUS :

Les revenus totalisant au 31 Décembre 2024 la somme de 153 923 582 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Dividendes</i>	<i>130 808 412</i>	<i>71 074 479</i>	<i>59 733 933</i>
<i>Prestations de Services</i>	<i>22 729 133</i>	<i>20 767 554</i>	<i>1 961 579</i>
<i>Produits de location</i>	<i>386 037</i>	<i>356 606</i>	<i>29 430</i>
<i>Total</i>	<i>153 923 582</i>	<i>92 198 640</i>	<i>61 724 942</i>

12.1 Dividendes :

Les dividendes reçus par la société au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	2024
<i>NUTRIMIX</i>	<i>47 153 064</i>
<i>PREMIX</i>	<i>19 550 000</i>
<i>DICK</i>	<i>16 948 294</i>
<i>EL MAZRAA</i>	<i>14 312 395</i>
<i>POULINA</i>	<i>13 996 840</i>
<i>EL JENENE</i>	<i>6 106 430</i>
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	<i>2 919 563</i>
<i>TDS</i>	<i>2 399 520</i>
<i>CEDRIA</i>	<i>1 743 750</i>
<i>YASMINE</i>	<i>1 596 827</i>
<i>ETTAAMIR</i>	<i>1 270 368</i>
<i>SABA</i>	<i>1 114 943</i>
<i>ASTER TRAINING</i>	<i>638 397</i>
<i>ENNAKL Automobiles</i>	<i>466 737</i>
<i>MED FACTOR</i>	<i>399 976</i>
<i>BH ASSURANCES</i>	<i>135 780</i>
<i>Dividendes rattachés au fonds gérés de TDS</i>	<i>55 464</i>
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	<i>65</i>
<i>Total</i>	<i>130 808 412</i>

NOTE 13 – CHARGES DE PERSONNEL :

Au 31 Décembre 2024, les charges de personnel présentent un solde de 7 460 811 DT contre 7 356 015 DT au 31 Décembre 2023 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	6 420 615	6 316 016	104 599
<i>Charges sociales légales</i>	1 040 196	1 039 999	197
Total	7 460 811	7 356 015	104 796

NOTE 14 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2024 un montant de 1 230 734 DT contre 1 166 384 DT à la clôture de l'exercice précédent, se présentant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	1 230 734	1 166 384	64 351
Total	1 230 734	1 166 384	64 351

NOTE 15 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au décembre 2024, les autres charges d'exploitation présentent un solde de 6 832 448 DT contre un solde 5 857 142 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2023	Variations
<i>Achats de fournitures et consommables</i>	330 434	359 157	-28 723
<i>Sous-traitance</i>	307 420	226 825	80 595
<i>Locations</i>	1 151 121	1 074 994	76 127
<i>Entretien et réparations</i>	305 273	265 667	39 606
<i>Primes d'assurance</i>	29 264	71 235	-41 971
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	2 976 625	2 370 183	606 442
<i>Publicités, publications et relations publiques</i>	99 565	66 443	33 122
<i>Transport, déplacements et missions</i>	297 807	276 305	21 502
<i>Cadeaux et réceptions</i>	71 966	53 161	18 805
<i>Abonnements et documentations</i>	77 749	76 124	1 625

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Subventions et dons</i>	7 461	27 126	-19 665
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	46 755	61 713	-14 958
<i>Impôts et taxes</i>	513 175	374 422	138 753
<i>Charge divers ordinaires</i>	617 833	553 787	64 046
Total	6 832 448	5 857 142	975 306

NOTE 16 – CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 31 Décembre 2024, les charges financières nettes ont totalisé 8 011 550 DT contre une charge nette de 6 784 568 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges d'intérêts</i>	-11 097 277	-9 643 422	-1 453 854
<i>Pertes de change</i>	-7 338	-1 194	-6 144
<i>Gains de change</i>	-2 356	9 036	-11 391
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation (i)</i>	-24 689 758	-13 695 879	-10 993 879
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	23 520 806	13 669 050	9 851 756
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements(i)</i>	1 311 311	763	1 310 548
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	3 002 839	1 670 047	1 332 792
<i>Autres charges financières</i>	-149 115	-130 985	-18 130
<i>Intérêts des placements à court terme (i)</i>	12 380	1 097 388	-1 085 008
<i>Produits financiers</i>	86 957	240 627	-153 670
Total	-8 011 550	-6 784 568	-1 226 982

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

NOTE 17 – AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 31 Décembre 2024, les autres gains ordinaires présentent un solde de 456 065 DT contre un solde de 157 683 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	456 031	157 679	298 352
<i>Autres produits exceptionnels</i>	34	5	29
Total	456 065	157 683	298 382

NOTE 18 – AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 31 Décembre 2024, les autres pertes ordinaires présentent un solde de 1 324 806 DT contre un solde de 36 036 DT au 31 Décembre 2023. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Solde au 31/12/2023</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	74 101	36 001	38 100
<i>Autre pertes exceptionnelles</i>	1 250 705	35	1 250 670
<i>Total</i>	1 324 806	36 036	1 288 770

NOTE 19 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées durant l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

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

Sociétés du groupe	Au 31/12/2024	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA	220 969	4 768 041
DICK	144 925	3 918 898
MED OIL COMPANY	39 057	3 442 720
NUTRIMIX	0	3 441 131
SNA	0	3 375 084
GIPA	0	2 589 757
PARTNER INVESTMENT	0	2 357 633
ALMES	15 228	2 289 914
S.I.D	0	2 052 756
ASTER TRAINING	1 793 418	795 415
CARTHAGO	7 310	1 495 996
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	61 000	1 466 397
GREEN LABEL OIL	0	1 359 392
PROINJECT	0	1 266 025
ZAHRAT MORNAG	0	1 176 920
ELIOS	0	1 086 048
MBG	24 065	970 399
GAN	82 792	965 798
GLOBAL TRADING	41 349	905 599
YASMINE	0	794 092
SAOUEF	0	790 383
MED FACTOR	0	705 824
CEDRIA	0	671 996
PAF	0	610 593
POULINA	0	607 555
UNIPACK	0	594 549
EL JENENE	0	565 215
SIDI OTHMANE	0	541 430
T'PAP	0	468 691
SOKAPO	96 757	468 453
PREMIX SEBRI	0	465 369
EL MAZRAA MARKET	439 567	382 338
ASTER INFORMATIQUE	411 434	85 628
PAYVAGO	0	396 169
AGROBUSINESS	98 193	382 803
PPM	0	380 758

Sociétés du groupe	Au 31/12/2024	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
BRIQUETERIE BIR MCHERGUA	0	372 566
SABA	0	343 029
TECHNOFLEX	0	337 886
CHAHRAZED	0	332 453
BRIQUETERIE JBEL OUEST	0	324 723
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	0	322 490
OASIS	14 100	276 263
SUD PACK	0	256 530
LINPACK	0	230 653
GPL	0	226 341
GAN DISTRIBUTION	1 907	201 212
SGTM	0	186 393
ROMULUS VOYAGES	173 098	5 267
CHIFCO	1 200	170 731
TRANSPPOOL	0	152 104
ENNAKL AUTOMOBILES	133 035	0
ENNAJEH	0	128 400
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	710	120 247
SIGA	0	116 297
ETTAAMIR	0	103 520
MAGHREB INDUSTRIE	0	95 850
TAZOGHRANE	0	94 510
NOVA GREEN VOLT	0	89 148
LE PASSAGE	0	71 186
PRINTPACK	3 357	61 704
ITC	0	60 926
EL BORAQ	0	60 292
MED INDUSTRIES	0	59 835
TRIANON	0	58 212
ESSANA OUBAR	14 531	53 549
PROMETAL PLUS	0	52 187
PROVITAL	0	43 404
STE LES ABATTOIRES DE TUNIS	0	29 060
DATA XION	27 336	23 857
FMA	0	12 639
SIDI DAOUD	0	7 203
SELMA	0	5 621
SCI	0	5 144
BIM IN TOUCH	0	2 281
TMT	0	1 665
POULINA TRADING	0	1 440
STE TUNISIENNE DE COMMERCE	0	576
BITUMEX	0	465

Sociétés du groupe	Au 31/12/2024	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL FERDAOUS	0	465
DAKHLA	0	130
Total	3 845 340	53 734 220

2- Fonds gérés déposés chez 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 PARTNER INVESTEMENT	55 464
- Plus-values de cessions de placements	29 838
- Commission de gestion fonds gérés (en Hors taxes)	(61 000)

3- 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)**.

NOTE 20 – ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan de la société PGH arrêtés au 31 décembre 2024 :

1- Cautions et garanties données :

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses parties liées sont analysées comme suit :

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
STB	Cautiion solidaire	SNA	20 000 000
AMEN BANK	Cautiion solidaire	SNA	17 450 000
BH	Cautiion solidaire	SNA	15 750 000
BNA	Cautiion solidaire	SNA	14 000 000
BNA	Cautiion solidaire	SNA	13 250 000
STB	Cautiion solidaire	SNA	12 500 000
BH	Cautiion solidaire	SNA	12 000 000
UIB	Cautiion solidaire	SNA	10 240 000
ATB	Cautiion solidaire	SNA	10 050 000
BIAT	Cautiion solidaire	SNA	10 000 000
BT	Cautiion solidaire	SNA	9 750 000
ATTIJARI BANK	Cautiion solidaire	SNA	9 750 000
AL BARAKA BANK	Cautiion solidaire	SNA	8 229 321
BT	Cautiion solidaire	SNA	7 500 000
ABC Tunisie	Cautiion solidaire	SNA	7 000 000
QNB	Cautiion solidaire	SNA	7 000 000
BNA	Cautiion solidaire	SNA	5 000 000
AMEN BANK	Cautiion solidaire	SNA	5 000 000
BANQUE ZITOUNA	Cautiion solidaire	SNA	5 000 000
ATTIJARI BANK	Cautiion solidaire	SNA	4 700 000
ATTIJARI BANK	Cautiion solidaire	SNA	4 536 000
BH	Cautiion solidaire	SNA	4 000 000
UBCI	Cautiion solidaire	SNA	3 000 000
UIB	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	19 200 000
STB	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	15 000 000
AMEN BANK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	14 125 000
QNB	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	12 500 000
BNA	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	12 150 000
BH	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	11 600 000
BIAT	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	10 770 000
ATB	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	9 380 000
ATTIJARI BANK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	8 600 000
BTK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	8 500 000
QNB	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BTK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BT	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	6 900 000
BNA	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	5 850 000
ATTIJARI BANK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	5 400 000
AL BARAKA BANK	Cautiion solidaire	MED OIL COMPANY	5 143 325

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 100 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 870 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 000 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	3 105 677
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	1 450 000
STB	Caution solidaire	ALMES	20 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ALMES	17 600 000
STB	Caution solidaire	ALMES	10 000 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	9 100 000
BT	Caution solidaire	ALMES	8 600 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	8 315 012
UIB	Caution solidaire	ALMES	8 150 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	8 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	ALMES	7 350 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	7 200 656
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
UBCI	Caution solidaire	ALMES	6 500 000
QNB	Caution solidaire	ALMES	6 000 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	5 000 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	4 500 000
BH	Caution solidaire	ALMES	4 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	20 500 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	16 625 000
ATB	Caution solidaire	NUTRIMIX	15 500 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	11 375 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 375 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	9 500 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 250 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 100 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 250 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	3 000 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	15 000 000
BNA	Caution solidaire	MBG	14 760 000
UIB	Caution solidaire	MBG	14 758 000
STB	Caution solidaire	MBG	10 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	9 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	8 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	7 270 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	7 000 000
BH	Caution solidaire	MBG	6 800 000
STB	Caution solidaire	MBG	6 430 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	6 180 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	5 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	4 650 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 100 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	2 650 000
STB	Caution solidaire	MBG	1 200 000
BH	Caution solidaire	MBG	500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	300 000
UIB	Caution solidaire	DICK	13 500 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	10 000 000
BNA	Caution solidaire	DICK	10 000 000
ATB	Caution solidaire	DICK	8 700 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	7 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	7 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	5 150 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 100 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 000 000
UIB	Caution solidaire	DICK	3 500 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 625 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 025 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	1 600 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	1 250 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	18 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	10 000 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	6 960 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	6 800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 400 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	5 320 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	5 000 000
BT	Caution solidaire	CARTHAGO	3 980 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	3 000 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	2 340 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	300 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	10 000 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 500 000
BNA	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 100 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 000 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	6 000 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 270 000
ATB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 000 000
BT	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 800 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 630 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 500 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 060 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 000 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	2 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 710 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 050 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	500 000
STB	Caution solidaire	GAN	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	9 940 000
STB	Caution solidaire	GAN	8 225 000
UIB	Caution solidaire	GAN	6 120 000
BIAT	Caution solidaire	GAN	5 450 000
BT	Caution solidaire	GAN	5 000 000
ATB	Caution solidaire	GAN	4 885 000
BT	Caution solidaire	GAN	4 640 000
BTE	Caution solidaire	GAN	4 500 000
UIB	Caution solidaire	GAN	3 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	2 710 000
BH	Caution solidaire	GAN	2 000 000
QNB	Caution solidaire	GAN	2 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GAN	1 070 000
UBCI	Caution solidaire	GLO	15 500 000
BH	Caution solidaire	GLO	12 950 000
BIAT	Caution solidaire	GLO	8 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GLO	7 500 000
ATB	Caution solidaire	GLO	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GLO	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GLO	5 500 000
BNA	Caution solidaire	PAF	11 550 000
STB	Caution solidaire	PAF	10 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	5 660 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	5 440 000
BTK	Caution solidaire	PAF	5 000 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	4 000 000
UIB	Caution solidaire	PAF	3 650 000
STB	Caution solidaire	PAF	3 275 000
UBCI	Caution solidaire	PAF	3 100 000
BTK	Caution solidaire	PAF	3 000 000
BH	Caution solidaire	PAF	2 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	300 000
STB	Caution solidaire	GIPA	12 500 000
BNA	Caution solidaire	GIPA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	GIPA	8 950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GIPA	5 220 000
STB	Caution solidaire	GIPA	4 900 000
BH	Caution solidaire	GIPA	4 300 000
BT	Caution solidaire	GIPA	3 120 000
BH	Caution solidaire	GIPA	3 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GIPA	1 420 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BT	Caution solidaire	GIPA	1 400 000
BTE	Caution solidaire	GIPA	961 685
BT	Caution solidaire	GIPA	440 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	CEDRIA	5 143 325
STB	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
UIB	Caution solidaire	CEDRIA	4 940 000
BH	Caution solidaire	CEDRIA	4 080 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	3 800 000
ATB	Caution solidaire	CEDRIA	3 780 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 500 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 000 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	1 030 000
UBCI	Caution solidaire	CEDRIA	760 000
BT	Caution solidaire	EL JENENE	25 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	5 000 000
ATB	Caution solidaire	EL JENENE	3 250 000
UIB	Caution solidaire	EL JENENE	2 250 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	1 000 000
UIB	Caution solidaire	SAOUEF	10 000 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	7 500 000
BIAT	Caution solidaire	SAOUEF	3 700 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	3 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	7 420 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	2 680 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	2 640 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	1 880 000
BIAT	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	1 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	240 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	11 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	2 500 000
UIB	Caution solidaire	PPM	1 600 000
BNA	Caution solidaire	PPM	1 000 000
STB	Caution solidaire	UNIPACK	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	4 500 000
ATB	Caution solidaire	UNIPACK	2 880 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	1 745 000
BT	Caution solidaire	UNIPACK	800 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO SANITAIRE	18 000 000
STB	Caution solidaire	POULINA	5 000 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BNA	Caution solidaire	POULINA	4 950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	4 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	POULINA	3 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	12 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	3 400 000
BIAT	Caution solidaire	TRIANON	15 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	T'PAP	6 250 000
BIAT	Caution solidaire	T'PAP	5 360 000
BNA	Caution solidaire	T'PAP	3 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	4 875 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SABA	6 000 000
BNA	Caution solidaire	SABA	2 800 000
BIAT	Caution solidaire	SABA	1 170 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SABA	690 000
BH	Caution solidaire	PREMIX	6 100 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PREMIX	2 800 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	6 000 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	GPL	3 930 000
BT	Caution solidaire	GPL	2 020 000
BNA	Caution solidaire	GPL	1 935 000
BIAT	Caution solidaire	SGTM	5 280 000
BTK	Caution solidaire	SGTM	700 000
BNA	Caution solidaire	SGTM	640 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	3 520 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	1 800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	LINPACK	950 000
STB	Caution solidaire	ZAHRET MORNEG	1 500 000
BIAT	Caution solidaire	ZAHRET MORNEG	1 500 000
BH	Caution solidaire	ZAHRET MORNEG	1 500 000
BT	Caution solidaire	ZAHRET MORNEG	1 000 000
UBCI	Caution solidaire	ZAHRET MORNEG	250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED FACTOR	5 500 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	700 000
BT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	300 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	3 300 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	1 280 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PROINJECT	4 530 000
BIAT	Caution solidaire	TECHNOFLEX	4 140 000
BNA	Caution solidaire	ETTAMIR	4 000 000
UIB	Caution solidaire	ENNAJEH	2 500 000
BIAT	Caution solidaire	ENNAJEH	1 460 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	TAZOGHRANE	3 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 750 000
BNA	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 500 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 960 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 260 000
BNA	Caution solidaire	SIGA	2 460 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	1 300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	720 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STC	1 200 000
BIAT	Caution solidaire	ESSANAOUBER	560 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ESSANAOUBER	510 000
BIAT	Caution solidaire	OASIS	1 050 000
AMEN BANK	Caution solidaire	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	1 000 000
Total			1 670 263 001

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

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres	Nature de l'engagement
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				EL MAZRAA	Nantissement
			SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
			PGH	MED FACTOR	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
				MBG	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA	Garantie reçue
				SFBT	Garantie reçue
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
				ENNAKL	Garantie reçue
ATB	PGH	37 000 000	SPI	Titres FCPR	Garantie reçue
Total		166 878 700			

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 efficacité 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 CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK

Expert-Partners
Salah MEZIOU

RAPPORT SPECIAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'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 CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK

Expert-Partners
Salah MEZIOU