

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**DELICE HOLDING SA**

**Siège social :** Immeuble « JOUMANA », la Zone d'Activité Kheïreddine, la Goulette 2060 -  
Tunis

La société DELICE HOLDING publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Jaouhar Ben ZID (société DATN) & Mr Faycel DERBEL (FINOR).

---

**Groupe DELICE**  
**BILAN CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		12 066 171	8 047 508
-Amortissements et provisions		(7 416 047)	(6 838 414)
	(1)	<b>4 650 124</b>	<b>1 209 094</b>
Immobilisations corporelles		864 591 062	796 288 652
- Amortissements et provisions		(544 351 430)	(500 509 680)
	(2)	<b>320 239 632</b>	<b>295 778 973</b>
Immobilisations financières		5 017 521	10 310 636
-Provisions		(50 264)	(50 264)
	(3)	<b>4 967 257</b>	<b>10 260 372</b>
Autres actifs non courants		236 216	472 433
Actifs d'impôts différés	(4)	8 637 415	10 326 488
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>338 730 645</b>	<b>318 047 359</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		185 532 950	170 071 807
- Provisions		(15 741 102)	(17 257 400)
	(5)	<b>169 791 847</b>	<b>152 814 407</b>
Clients et comptes rattachés		48 426 755	35 803 519
-Provisions		(9 674 152)	(8 290 679)
	(6)	<b>38 752 602</b>	<b>27 512 840</b>
Autres actifs courants		306 864 146	345 713 169
-Provisions		(3 579 917)	(1 958 565)
	(7)	<b>303 284 229</b>	<b>343 754 603</b>
Placements et autres actifs financiers	(8)	248 324 780	190 903 617
Liquidités et équivalents de liquidités	(9)	84 669 532	43 460 105
<b>Total des actifs courants</b>		<b>844 822 990</b>	<b>758 445 573</b>
<b>Total Actifs</b>		<b>1 183 553 634</b>	<b>1 076 492 932</b>

**Groupe DELICE**  
**BILAN CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
Capital social		549 072 620	549 072 620
Réserves de restructuration		(472 190 804)	(472 190 804)
Réserves consolidés		358 610 729	311 902 342
<b>Total Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>		<b>435 492 545</b>	<b>388 784 158</b>
Résultat de l'exercice		120 801 246	101 013 371
<b>Total Capitaux propres consolidés</b>		<b>556 293 792</b>	<b>489 797 529</b>
Intérêts des minoritaires		25 443 099	21 864 065
<b>Total Capitaux propres consolidés et intérêts minoritaires</b>	<b>(10)</b>	<b>581 736 890</b>	<b>511 661 593</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	(11)	39 566 856	23 400 730
Provisions pour risques et charges	(12)	39 416 471	39 627 444
Passifs d'impôts différés	(13)	13 119 325	15 587 627
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>92 102 652</b>	<b>78 615 802</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	(14)	177 080 452	162 345 080
Autres passifs courants	(15)	86 235 538	55 357 953
Concours bancaires et autres passifs financiers	(09)	246 398 102	268 512 504
<b>Total des passifs courants</b>		<b>509 714 092</b>	<b>486 215 537</b>
<b>Total passifs</b>		<b>601 816 744</b>	<b>564 831 339</b>
<b>Total Capitaux propres et passifs</b>		<b>1 183 553 634</b>	<b>1 076 492 932</b>

**Groupe DELICE**  
**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	2025	2024
Revenus	(16)	1 496 396 461	1 442 665 250
Autres produits d'exploitation	(17)	13 277 539	10 862 750
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>1 509 674 000</b>	<b>1 453 528 000</b>
Variation des stocks des produits finis et des encours		4 831 962	2 885 860
Achats consommés	(18)	(1 088 327 975)	(1 059 861 163)
Charges de personnel	(19)	(122 246 698)	(110 627 636)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(20)	(51 999 974)	(51 893 578)
Autres charges d'exploitation	(21)	(116 008 087)	(111 230 487)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(1 373 750 772)</b>	<b>(1 330 727 003)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>135 923 228</b>	<b>122 800 997</b>
Charges financières nettes	(22)	(18 797 726)	(19 691 634)
Produits financiers	(23)	20 574 588	16 081 331
Autres gains ordinaires	(24)	4 713 694	3 743 097
Autres pertes ordinaires	(25)	(1 455 182)	(2 506 574)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>140 958 601</b>	<b>120 427 216</b>
Impôts sur les bénéfices		(14 690 987)	(12 026 790)
Impôts différés		779 230	(1 047 729)
Contribution sociale de solidarité		(2 423 643)	(1 747 011)
Contribution conjoncturelle		-	(1 027 658)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>124 623 201</b>	<b>104 578 028</b>
Eléments extraordinaires		-	-
<b>Résultat Net de l'exercice</b>		<b>124 623 201</b>	<b>104 578 028</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	(10)	(3 821 955)	(3 564 657)
<b>Résultat net consolidé (part revenant au groupe)</b>		<b>120 801 246</b>	<b>101 013 371</b>
Nombre des actions		109 814 524	54 907 262
	(27)	<b>1,100</b>	<b>1,840</b>

**Groupe DELICE**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	2025	2024
<b>Résultat net (Groupe)</b>		<b>120 801 246</b>	<b>101 013 371</b>
<u>Ajustement pour :</u>			
* Part revenant aux intérêts minoritaires	(10)	3 821 955	3 564 656
* Amortissements, Provisions & Reprises de provisions	(20)	51 999 974	51 893 578
* Variation des :			
- Stocks		(15 461 142)	1 466 124
- Clients et comptes rattachés		(12 623 236)	(1 376 103)
- Autres actifs courants		38 849 023	10 233 947
- Fournisseurs et comptes rattachés		4 833 207	16 011 533
- Autres passifs courants		2 196 481	(295 451)
- Autres actifs non courants		-	(708 649)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2 619 251	1 244 870
- Quote-part subvention d'investissement		(3 301 878)	(1 234 260)
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>193 734 881</b>	<b>181 813 617</b>
Variation de trésorerie provenant de l'acquisition et des cessions des immobilisations corporelles et incorporelles		(70 893 065)	(60 248 620)
Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières		5 293 115	(6 568 393)
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>(65 599 950)</b>	<b>(66 817 013)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de placement</b>		<b>(57 421 163)</b>	<b>(100 741 524)</b>
Encaissements subventions d'investissement		3 817 825	-
Dividendes et autres distributions		(26 086 089)	(32 944 357)
Variation de trésorerie provenant des emprunts		(11 562 778)	24 905 773
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de Financement</b>		<b>(33 831 042)</b>	<b>(8 038 584)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>36 882 726</b>	<b>6 216 496</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>40 016 750</b>	<b>33 800 254</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	(26)	<b>76 899 476</b>	<b>40 016 750</b>

## I. PRESENTATION DU GROUPE

Le **Groupe DELICE** est composé de treize sociétés : DELICE Holding, CLC, CLN, CLSB, SBC, CF, Delta Plastic, STIAL, SOCOGES, SDEM, GDI LISSADIRAT, DELICE Academy et ZEEMB.

- ✓ La société « DELICE Holding » est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 20 Mai 2013. Lors de la création de la société, le capital s'élevait à 10.000 dinars divisés en 100 actions de 10 dinars chacune. Conformément à la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 07 Août 2013, les actionnaires ont décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 154.178.880 dinars pour le porter à 154.188.880 dinars, et ce par l'émission de 15.417.888 actions nouvelles, de 10 dinars chacune. L'assemblée générale extraordinaire tenue le 27 décembre 2013, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 394.883.740 dinars pour le porter à 549.072.620 dinars, et ce par l'émission de 39.488.374 actions nouvelles de 10 dinars chacune. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 mai 2025, a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 5 dinars. Ainsi le capital social demeure inchangé et s'élève à 549.072.620 dinars divisé en 109 814 524 actions de 5 dinars chacune.
  - ✓ La société Centrale Laitière du Cap-Bon « CLC » est une société anonyme créée en 1993, spécialisée dans la fabrication, le conditionnement et la commercialisation du lait et dérivés.
  - ✓ La société Centrale Laitière Du Nord « CLN » est une société anonyme rachetée par le groupe Délice en 2005, spécialisée dans la transformation du lait et la production de ses dérivés ainsi que la commercialisation des produits laitiers et ses dérivés ainsi que tous produits agroalimentaires.
  - ✓ La Centrale Laitière de Sidi-Bouزيد « CLSB » est une société anonyme de droit tunisien. Elle a été créée le 13 Juin 2011 et a pour objet la fabrication, le conditionnement et la commercialisation du lait et dérivés, et la production et vente de tout produit agroalimentaire.
  - ✓ La société des boissons du Cap-Bon « SBC » est une société anonyme créée en 2002, spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de toute nature de boisson principalement le jus et les boissons gazeuses et non gazeuses.
  - ✓ La société Compagnie Fromagère « CF » est une société anonyme créée en 2008, spécialisée dans la fabrication de produits de fromage.
  - ✓ DELTA Plastic est une société à responsabilité limitée créée en 2002 spécialisée dans la production des bouteilles et des emballages en plastique. L'activité de DELTA Plastic consiste exclusivement dans le travail à façon pour le compte de la société du groupe STIAL. Elle produit les bouteilles en plastique pour l'emballage des produits DUNUP.
  - ✓ La Société Tunisienne de l'Industrie Alimentaire « STIAL » est une société anonyme créée en 1978 spécialisée dans la fabrication et la vente de yaourt et autres dérivés de produits laitiers.
-

- ✓ La société de commerce et de gestion « SOCOGES » est une société à responsabilité limitée spécialisée dans la réalisation de toutes opérations relatives au groupement, au stockage et à la livraison de marchandises, ainsi que toutes les activités se rapportant au transport, au chargement, au déchargement, à l'emballage, au montage, au contrôle de la qualité et au suivi de la clientèle. La SOCOGES assure la distribution des produits des sociétés du groupe.
- ✓ La Société Délice des Eaux Minérales S.A est une société anonyme de droit tunisien créée le 2 mai 2019 spécialisée dans la mise en bouteilles d'eau de source minérale.
- ✓ La Société Tunisienne GDI LISSADIRAT est une SUARL créée en 2021 initialement spécialisée dans le commerce international. L'AGE du 10/08/2023 a modifié l'objet social pour la prestation de services à l'étranger et l'assistance technique.
- ✓ La Société Délice Academy est une SARL créée en 2022 spécialisée dans le domaine de la formation.
- ✓ La Société Zohra Exploitation Eau Minérale et Boissons « ZEEMB » est une société anonyme de droit tunisien, créée en 2018, spécialisée dans la mise en bouteilles d'eau de source minérale.

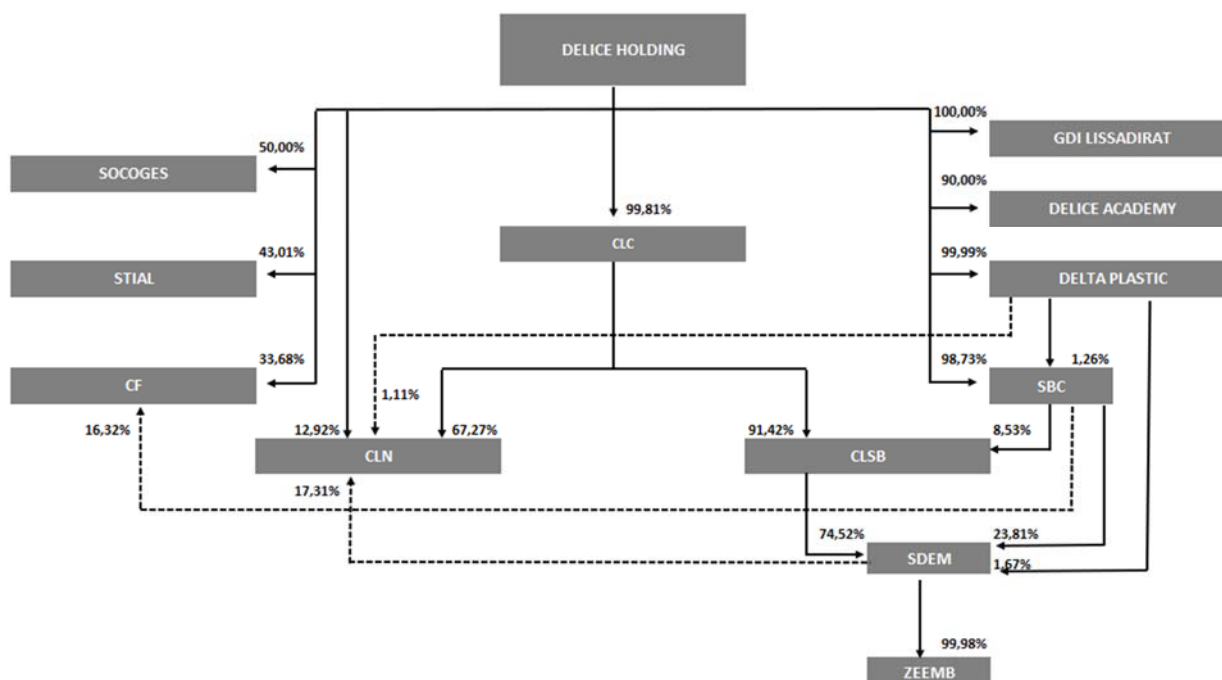
## **II. FAITS SAILLANTS**

Au cours de l'exercice 2025, les sociétés CLC et CLN ont fait l'objet de contrôles sociaux. Ces opérations de vérification, mentionnées en post-opinion dans notre rapport général relatif à l'exercice 2024, ont été dénouées au cours de l'exercice et sans qu'il ait eu impact sur le résultat eu égard aux provisions constituées.

---

### III. Périmètre de consolidation au 31/12/2025

Le périmètre de consolidation du groupe DELICE Holding est présenté au niveau du schéma suivant :



### IV. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES DE CONSOLIDATION

#### A. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés du groupe DELICE 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.

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif. Les états financiers consolidés regroupent également toutes les coentreprises dont le groupe exerce un contrôle conjoint.

##### a. Contrôle exclusif

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantages 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, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Il est à noter que pour la détermination du périmètre de consolidation, le Groupe DELICE Holding a opté pour la prise en compte des contrats de rétrocessions dans le calcul du pourcentage de contrôle et d'intérêts. Ces contrats constituent un engagement de la part de l'une des sociétés du Groupe de racheter des titres qui font l'objet d'une convention de rétrocession ou d'un pacte d'actionnaires.

Ayant pour objet de décrire la réalité économique du groupe et conformément au principe de la prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, l'hypothèse de base retenue, consiste à retraiter les participations qui font l'objet de ces contrats au bilan et à l'état de résultat comme s'ils avaient été acquises à crédit.

Par conséquent le groupe a décidé de comptabiliser ces titres dans le compte « Titres de participation » par le crédit du compte « Emprunts ».

### **b. Contrôle conjoint**

Le contrôle conjoint tel que défini par la NCT 37 est le partage en vertu d'un accord contractuel du contrôle d'une activité économique.

## **B. Méthodes de consolidation**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société DELICE Holding et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose d'un contrôle.

La société STIAL est détenue à concurrence de 50% par le partenaire stratégique étranger Compagnie Gervais Danone (CGD) et 43,01% par DELICE Holding.

Le pacte d'actionnaires de la société STIAL stipule que :

- Les principales décisions stratégiques et opérationnelles sont prises au niveau du conseil d'administration de la STIAL qui est composé de 4 administrateurs, dont 2 sont désignés par DELICE Holding et 2 désignés
-

par le partenaire étranger. Les décisions ne peuvent être prises qu'en cas d'accord entre les deux actionnaires DELICE Holding et le Partenaire étranger.

- Le conseil délégué au directeur général à l'intérieur des lignes directrices la gestion quotidienne de la société dont la finalité est la réalisation des objectifs assignés.

La société SOCOGES est détenue à concurrence 50% par le partenaire stratégique étranger CGD, 50% par DELICE Holding.

La structure de capital des deux sociétés et le partage des décisions stratégiques financières et opérationnelles prouvent l'existence d'un contrôle conjoint sur les deux sociétés.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<b>Société</b>	<b>% contrôle</b>	<b>% d'intérêts</b>	<b>Type de contrôle</b>	<b>Méthode de comptabilisation</b>
DH	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CLN	98,62%	98,46%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CLC	99,81%	99,81%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SDEM	99,99%	99,83%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SBC	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Delta plastic	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CF	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CLSB	99,95%	99,78%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STIAL	43,01%	43,01%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle
SOCOGES	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle
GDI LISSADIRAT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
DELICE ACADEMY	90,00%	90,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ZEEMB	99,98%	99,81%	Contrôle exclusif	Intégration globale

### **a. L'intégration globale**

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère DELICE 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 ;
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels ;
- ✓ élimination des opérations intra-groupe 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 ;
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif et ;
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

### **b. L'intégration proportionnelle**

L'application de la consolidation proportionnelle signifie que le bilan consolidé du Co-entrepreneur inclut sa quote-part des actifs contrôlés conjointement et sa quote-part des passifs dont il est conjointement responsable. L'état de résultat consolidé du Co-entrepreneur comprend sa quote-part des produits et charges de l'entité contrôlée conjointement.

### **c. Traitement de l'écart d'acquisition**

Conformément à la norme comptable nationale (NCT 38) et internationale (IFRS 3)<sup>1</sup>, le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de la société DELICE Holding est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun qui est hors champ d'application de ces deux normes. De ce fait il n'est pas fait application de la méthode d'acquisition, par conséquent :

- Les actifs et passifs des entreprises regroupées sont repris à leur valeur comptable nette.
- Aucun goodwill n'est constaté suite au regroupement. Toute différence entre la valeur des apports et les capitaux propres des entités regroupées est enregistrée dans les réserves consolidées (réserves de restructuration).

---

<sup>1</sup> Selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprises 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 temporaire.

---

- Par ailleurs, en 2025, l'acquisition de la société ZEEMB, réalisée hors contrôle commun, a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition :

Un écart d'acquisition (goodwill) positif de 2 388 805 dinars a été constaté et correspond à l'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur des actifs nets acquis.

Ce goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé et fait l'objet d'un amortissement systématique sur sa durée d'utilité estimée, fixée à 20 ans, conformément aux règles comptables applicables.

## **V. Principales méthodes comptables d'évaluation et de présentation**

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, prévues par le cadre conceptuel approuvé par le décret 1459 du 30 décembre 1996.

### **A. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Taux annuels</b>
Constructions	5%
Matériel industriel	10%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureaux	10%
Matériels informatiques	15%
Goodwill	5%
Logiciels	33%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

### **B. Titres de participation**

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire 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 attribution.

### **C. Stocks**

Les stocks du groupe sont essentiellement composés de stocks de matières premières, stocks d'emballages, pièces de rechange, matières consommables, des encours et des produits finis.

Les stocks de produits finis sont valorisés selon la méthode du coût de production incluant :

- Le coût des consommations de matières premières et emballages ;
- Les coûts directement attribuables à la production (principalement consommations d'énergie, consommation de pièces de rechange et de consommables, les charges de personnel directes, les amortissements des immobilisations directement rattachés au cycle de production...)
- Une quote-part des coûts indirects de production ;

Les stocks de matières premières, d'emballages et de pièces de rechange sont valorisés au coût d'achat incluant le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurance et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

### **D. Revenus**

Les revenus résultent de la livraison 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. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

### **E. Impôt différé**

Les sociétés du Groupe DELICE Holding sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

---

## F. Notes relatives aux rubriques du bilan :

### Notes 1 : Immobilisations incorporelles :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition positif « goodwill »	2 388 805	-
Logiciels	8 311 294	7 475 752
Concessions de marques et brevets	127 986	127 986
Immobilisations incorporelles en cours	1 238 085	443 770
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>12 066 171</b>	<b>8 047 508</b>
Amortissements Logiciels	(7 219 551)	(6 770 115)
Amortissements Goodwill	(119 440)	-
Amortissements Concessions de marques et brevets	(77 056)	(68 299)
<b>Amortissements Immobilisations incorporelles</b>	<b>(7 416 047)</b>	<b>(6 838 414)</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>4 650 124</b>	<b>1 209 094</b>

### Notes 2 : Immobilisations corporelles :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Terrains	13 728 880	11 285 167
Constructions	91 288 788	89 564 159
Matériel industriel	468 937 477	432 776 373
Outillage industriel	16 713 778	15 684 560
Matériel de transport	73 652 138	71 019 723
Installations Techniques, agencements, aménagements	119 450 117	112 092 939
Equipements de bureau	3 743 222	3 664 945
Matériel informatique	15 190 391	13 580 207
Matériel d'emballage	5 767 658	5 798 258
Autres Equipements	2 244 248	2 244 248
Immobilisations en cours	53 874 365	38 578 074
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>864 591 062</b>	<b>796 288 652</b>
Amortissements Constructions	(47 464 858)	(43 462 396)
Amortissements Matériel industriel	(318 039 933)	(292 113 398)
Amortissements Outillage industriel	(12 573 139)	(11 075 834)
Amortissements Matériel de transport	(59 461 360)	(56 464 713)
Amortissements installations Techniques, agencements	(80 646 725)	(73 109 539)
Amortissements Equipements de bureau	(3 343 397)	(3 124 027)
Amortissements Matériel informatique	(12 989 287)	(11 358 450)
Amortissements Matériel d'emballage	(4 790 006)	(4 745 384)
Amortissements Autres Equipements	(2 226 623)	(2 206 162)
Provisions sur immobilisations corporelles	(2 816 102)	(2 849 777)
<b>Amortissements Immobilisations corporelles</b>	<b>(544 351 430)</b>	<b>(500 509 680)</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>320 239 632</b>	<b>295 778 973</b>

La valeur nette des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à **324 889 757** dinars au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

Montants en TND	VB 2024	Entrées	Cession	reclassements & retraitements	VB 2025	Amortissements cumulés 2024	Dotations 2025	Amortissements		VCN 2024	VCN 2025
								Cession & Reprise & retraitements	Amortissements cumulés 2025		
Ecart d'acquisition positif « goodwill »	-	2 388 805	-	-	2 388 805	-	119 440	-	119 440	-	2 269 365
Logiciels	7 475 752	825 552	-	9 990	8 311 294	6 770 115	440 634	8 802	7 219 551	705 637	1 091 743
Concessions de marques et brevets	127 986	-	-	-	127 986	68 299	21 611	(12 854)	77 056	59 687	50 931
Immobilisations incorporelles en cours	443 770	1 053 076	(258 760)	(1)	1 238 085	-	-	-	-	443 770	1 238 084
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>8 047 508</b>	<b>4 267 433</b>	<b>(258 760)</b>	<b>9 989</b>	<b>12 066 171</b>	<b>6 838 414</b>	<b>581 685</b>	<b>(4 052)</b>	<b>7 416 047</b>	<b>1 209 094</b>	<b>4 650 124</b>
Terrains	11 285 167	2 443 713	-	-	13 728 880	-	-	-	-	11 285 167	13 728 880
Constructions	89 564 159	-	-	1 724 630	91 288 788	43 462 396	4 002 462	-	47 464 858	46 101 763	43 823 930
Matériel industriel	432 776 373	7 291 406	(3 719 550)	32 589 249	468 937 477	292 113 398	28 446 918	2 537 923	318 039 933	140 662 975	150 897 543
Outils industriel	15 684 560	1 001 330	(13 184)	41 073	16 713 778	11 075 834	1 518 337	3 481	12 573 139	4 608 726	4 140 638
Matériel de transport	70 498 167	1 815 644	(2 375 974)	3 714 302	73 652 138	55 954 524	6 273 985	1 012 426	59 461 360	14 543 643	14 190 779
Installations Techniques, agencements, aménagement	112 092 939	3 652 398	(269 091)	3 973 871	119 450 117	73 109 539	7 702 975	90 170	80 646 725	38 983 401	38 803 392
Equipements de bureau	3 664 945	77 682	(2 205)	2 800	3 743 222	3 124 027	221 575	2 138	3 343 397	540 918	399 825
Matériel informatique	13 580 207	753 773	-	856 411	15 190 391	11 358 450	1 630 832	6	12 989 287	2 221 757	2 201 107
Matériel d'emballage	5 798 258	18 043	(589 676)	541 033	5 767 658	4 745 384	1 017 015	972 392	4 790 006	1 052 875	977 652
Autres Equipements	2 244 248	-	-	-	2 244 248	2 206 162	20 461	-	2 226 623	38 086	17 625
Immobilisation à statut juridique particulier	521 556	-	(521 556)	-	-	510 189	11 368	521 557	-	11 367	-
Immobilisations en cours	38 578 074	61 072 598	(2 390 521)	(43 385 786)	53 874 365	-	-	-	-	38 578 074	53 874 364
<b>Provisions constituées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 849 777</b>	<b>105 541</b>	<b>(2 279)</b>	<b>2 816 102</b>	<b>(2 849 777)</b>	<b>(2 816 102)</b>
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>796 288 652</b>	<b>78 126 586</b>	<b>(9 881 758)</b>	<b>57 583</b>	<b>864 591 062</b>	<b>500 509 680</b>	<b>50 951 469</b>	<b>5 137 813</b>	<b>544 351 430</b>	<b>295 778 973</b>	<b>320 239 632</b>
<b>Total immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>804 336 160</b>	<b>82 394 019</b>	<b>(10 140 518)</b>	<b>67 571</b>	<b>876 657 234</b>	<b>507 348 094</b>	<b>51 533 155</b>	<b>5 137 813</b>	<b>551 767 477</b>	<b>296 988 067</b>	<b>324 889 757</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières présentent un solde net de **4 967 257** dinars au 31/12/2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Titres de participation*	1 264 472	6 304 540
Dépôts et cautionnements	2 165 246	2 295 891
Emprunt National	1 000 000	1 000 000
Prêts au personnel	587 803	710 205
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>5 017 521</b>	<b>10 310 636</b>
Provisions sur dépôts et cautionnements	(50 264)	(50 264)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>4 967 257</b>	<b>10 260 372</b>

(\*) Les titres de participations se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Titres de participation SMADEA	173 770	173 770
Titres de participation BTS	43 602	43 602
Titres de participation Attijari SICAR	22 050	22 050
Titres de participation SODINO	15 000	15 000
Titres de participation UNITED	50	50
Titres de participation Hannibal Lease	1 000 000	1 000 000
Avance sur titres de participation ZEEMB SARL	-	5 050 068
Titres de participation en cours	10 000	-
	<b>1 264 472</b>	<b>6 304 540</b>

**Note 4 : Actifs d'impôts différés**

Les actifs d'impôts différés présentent un solde de **8 637 415** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Actifs d'impôts différés CLC	1 497 346	3 105 686
Actifs d'impôts différés CLN	1 096 074	1 155 210
Actifs d'impôts différés CF	860 744	1 149 257
Actifs d'impôts différés STIAL	3 054 120	2 898 791
Actifs d'impôts différés SBC	865 414	747 958
Actifs d'impôts différés SOCOGES	1 088 560	1 106 361
Actifs d'impôts différés Delta plastic	159 218	163 225
Actifs d'impôts différés ZEEMB	15 939	-
<b>Total</b>	<b>8 637 415</b>	<b>10 326 488</b>

**Note 5 : Stocks**

Les stocks présentent un solde net de **169 791 847** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Produits finis	27 259 525	22 330 769
Produits en cours	991 458	699 306
Matières premières	64 845 730	56 512 720
Emballages	43 124 500	44 401 345
Pièces de rechanges	44 132 501	41 224 225
Matière consommable	4 235 730	3 981 669
Stocks divers	943 505	921 771
<b>Total du stock brut</b>	<b>185 532 950</b>	<b>170 071 807</b>
Provisions pour dépréciation des stocks	(15 741 102)	(17 257 400)
<b>Total du stock net</b>	<b>169 791 847</b>	<b>152 814 407</b>

**Note 6 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de **38 752 602** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Clients	38 752 603	27 512 840
Clients douteux	9 674 152	8 290 679
<b>Total brut</b>	<b>48 426 755</b>	<b>35 803 519</b>
Provisions pour dépréciations des créances clients	(9 674 152)	(8 290 679)
<b>Total net</b>	<b>38 752 602</b>	<b>27 512 840</b>

**Note 7 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde net de **303 284 229** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Produits et subventions à recevoir	229 399 349	275 710 376
Fournisseurs avances et acomptes	35 788 363	28 285 275
Etat impôts et taxes	35 080 286	30 289 941
Personnel avances et prêts	1 272 903	1 060 388
Charges constatées d'avance	2 571 721	3 101 885
Débiteurs divers	2 751 523	7 265 304
<b>Total brut</b>	<b>306 864 146</b>	<b>345 713 169</b>
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(3 579 917)	(1 958 565)
<b>Total net</b>	<b>303 284 229</b>	<b>343 754 603</b>

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

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à **248 324 780** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Placements	229 324 660	188 903 560
Autres actifs financiers	19 000 120	2 000 057
<b>Total</b>	<b>248 324 780</b>	<b>190 903 617</b>

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

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de **84 669 532** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Banques	62 574 799	25 327 257
Caisses	49 746	31 648
Valeurs à l'encaissement	22 044 986	18 101 201
<b>Total</b>	<b>84 669 532</b>	<b>43 460 105</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de **246 398 102** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Concours bancaires	7 770 056	3 443 355
Crédits financement cycle d'exploitation	78 047 551	122 338 044
Emprunts, échéances à moins d'un an	97 974 965	98 170 426
Financement en devises	45 995 282	29 238 234
Intérêts courus	16 610 248	15 322 446
<b>Total</b>	<b>246 398 102</b>	<b>268 512 504</b>

**Note 10 : Capitaux propres****TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
Exercice clos le 31 Décembre 2025

	Capital social	Réserves de restructuration	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (part du groupe)	Intérêts des minoritaires/ réserves	Intérêts des minoritaires/ résultat	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2023</b>	<b>549 072 620</b>	<b>(472 190 804)</b>	<b>248 270 945</b>	<b>97 781 367</b>	<b>422 934 128</b>	<b>15 534 294</b>	<b>3 058 199</b>	<b>441 526 622</b>
Affectation résultat	-	-	97 781 367	(97 781 367)	-	3 058 199	(3 058 199)	-
Distribution des dividendes	-	-	(32 944 357)	-	(32 944 357)	(264 439)	-	(33 208 796)
Subvention d'investissement	-	-	(1 230 763)	-	(1 230 763)	(3 497)	-	(1 234 260)
Variation périmètre	-	-	25 150	-	25 150	(25 150)	-	-
Résultat consolidé de l'exercice 2024	-	-	-	101 013 371	101 013 371	-	3 564 657	104 578 028
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2024</b>	<b>549 072 620</b>	<b>(472 190 804)</b>	<b>311 902 342</b>	<b>101 013 371</b>	<b>489 797 529</b>	<b>18 299 408</b>	<b>3 564 657</b>	<b>511 661 593</b>
Affectation résultat	-	-	101 013 371	(101 013 371)	-	3 564 657	(3 564 657)	-
Distribution des dividendes	-	-	(32 944 357)	-	(54 907 262)	(159 364)	-	(55 066 626)
Subvention d'investissement	-	-	515 947	-	515 947	-	-	515 947
Variation périmètre	-	-	86 332	-	86 332	(83 557)	-	2 775
Résultat consolidé de l'exercice 2025	-	-	-	120 801 246	120 801 246	-	3 821 955	124 623 201
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2025</b>	<b>549 072 620</b>	<b>(472 190 804)</b>	<b>358 610 729</b>	<b>120 801 246</b>	<b>556 293 792</b>	<b>21 621 144</b>	<b>3 821 955</b>	<b>581 736 890</b>

**Note 11 : Emprunts**

Les emprunts présentent un solde de **39 566 856** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Emprunts, échéances à plus d'un an	39 566 856	23 400 730
<b>Total</b>	<b>39 566 856</b>	<b>23 400 730</b>

**Note 12 : Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges présentent un solde de **39 416 471** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Provision pour risques et charges	26 217 643	26 917 122
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	13 198 828	12 710 323
<b>Total</b>	<b>39 416 471</b>	<b>39 627 444</b>

**Note 13 : Passifs d'impôts différés**

Les passifs d'impôts différés présentent un solde de **13 119 325** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
CLC-Passif d'impôt différé	6 914 618	8 800 303
CLN-Passif d'impôt différé	6 204 707	6 787 324
<b>Total</b>	<b>13 119 325</b>	<b>15 587 627</b>

**Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de **177 080 452** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Fournisseurs d'exploitation	106 665 794	102 637 786
Fournisseurs effets à payer	29 727 318	34 065 711
Fournisseurs d'immobilisations	20 076 995	10 174 831
Fournisseurs factures non parvenues	20 610 344	15 466 751
<b>Total</b>	<b>177 080 452</b>	<b>162 345 080</b>

**Note 15 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants présentent un solde de **86 235 538** dinars au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Charges à payer	14 459 813	17 845 868
Clients avances et acomptes	2 160 573	3 207 271
Comptes de personnel	9 034 672	7 404 926
Cotisations sociales	6 057 371	4 812 735
Etat impôts/taxes	19 645 957	16 234 054
Actionnaires, dividendes à payer	29 000 182	319 077
Créditeurs divers	5 876 970	5 534 021
<b>Total</b>	<b>86 235 538</b>	<b>55 357 953</b>

## G. Notes relatives aux rubriques de l'état de résultat :

### Note 16 : Revenus

Les revenus s'élèvent à **1 496 396 461 dinars** en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Ventes locales	1 265 539 589	1 213 648 572
Ventes à l'export	32 214 000	24 350 010
Ristournes et rabais	(16 556 469)	(14 861 240)
Subventions d'exploitation	215 199 341	219 527 908
<b>Total</b>	<b>1 496 396 461</b>	<b>1 442 665 250</b>

### Note 17 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à **13 277 539 dinars** en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Subventions stockage de lait	2 169 031	2 128 348
Autres produits d'exploitation	7 806 634	7 500 143
Quote part subvention d'investissement	3 301 874	1 234 260
<b>Total</b>	<b>13 277 539</b>	<b>10 862 750</b>

### Note 18 : Achats consommés

Les achats consommés s'élèvent à **1 088 327 975 dinars** en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Achats matières premières	785 313 132	763 602 456
Achats matières consommables et emballages	267 428 970	266 642 884
Achats non stockés de matières, fournitures et consommables	34 583 276	31 268 999
Achat de prestation de services	4 866 561	4 197 309
Achats de marchandises consommées	77 395	65 814
Rabais et ristournes sur achats	(3 941 359)	(5 916 299)
<b>Total</b>	<b>1 088 327 975</b>	<b>1 059 861 163</b>

### Note 19 : Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à **122 246 698 dinars** en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Salaires	95 771 863	89 767 775
Charges sociales	18 230 536	16 095 124
Autres charges de personnel	8 244 298	4 764 737
<b>Total</b>	<b>122 246 698</b>	<b>110 627 636</b>

**Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à **51 999 974** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations	50 547 203	50 338 068
Dotations (nettes) aux provisions pour risques et charges	1 190 358	906 138
Dotations (nettes) aux provisions /des titres de participations	-	(5 491)
Dotations (nettes) aux provisions pour dépréciation du stock	(1 516 298)	401 067
Dotations (nettes) aux provisions pour dépréciations des créances / autres actifs	1 542 495	17 579
Dotations (nettes) aux résorptions des frais préliminaires	236 216	236 216
<b>Total</b>	<b>51 999 974</b>	<b>51 893 578</b>

**Note 21 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à **116 008 087** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Entretien & réparation	16 581 425	14 114 590
Charges d'assurance	2 495 779	2 861 020
Transport de biens	24 830 608	23 679 720
Locations	10 020 365	9 223 147
Publicité	20 645 235	16 922 818
Honoraires & rémunération d'intermédiaire	9 637 086	8 369 819
Redevances	4 241 399	4 025 725
Impôts et taxes	14 372 902	16 635 143
Missions et déplacements	1 997 459	1 824 070
Frais de télécommunications	552 660	699 500
Services bancaires	581 079	457 116
Sous-traitance	-	502 106
Services extérieurs	663 612	227 955
Jetons de présence	153 750	177 500
Charges diverses ordinaires	-	4 181 259
Autres charges d'exploitation	9 234 728	7 329 000
<b>Total</b>	<b>116 008 087</b>	<b>111 230 487</b>

**Note 22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à **18 797 726** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Charges d'intérêts	18 905 858	20 508 264
Pertes & Gains de changes	(108 132)	(816 629)
<b>Total</b>	<b>18 797 726</b>	<b>19 691 634</b>

**Note 23 : Produits financiers**

Les produits financiers s'élèvent à **20 574 588** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Produits financiers	20 574 588	16 081 331
<b>Total</b>	<b>20 574 588</b>	<b>16 081 331</b>

**Note 24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent à **4 713 694** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Produits sur cession d'immobilisations	379 521	1 157 320
Autres gains ordinaires	4 334 173	2 585 777
<b>Total</b>	<b>4 713 694</b>	<b>3 743 097</b>

**Note 25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à **1 455 182** dinars en 2025 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Pertes sur cession d'immobilisations	479 089	78 010
Autres pertes ordinaires	976 093	2 428 564
<b>Total</b>	<b>1 455 182</b>	<b>2 506 574</b>

## H. Notes relatives aux rubriques de l'état des flux de trésorerie :

### Note 26 : Trésorerie nette

<u>Liquidités, équivalents de liquidités (A)</u>	<u>Solde au 31/12/2025</u>	<u>Solde au 31/12/2024</u>
Banques	62 574 799	25 327 257
Valeurs à l'encaissement	22 044 986	18 101 201
Caisses	49 746	31 648
<b>Total (A)</b>	<b>84 669 532</b>	<b>43 460 105</b>

<u>Concours bancaires et autres passifs financiers (B)</u>	<u>Solde au 31/12/2025</u>	<u>Solde au 31/12/2024</u>
Concours bancaires	7 770 056	3 443 355
<b>Total (B)</b>	<b>7 770 056</b>	<b>3 443 355</b>

<b>Trésorerie nette (A-B)</b>	<b>76 899 476</b>	<b>40 016 750</b>
-------------------------------	-------------------	-------------------

## I. Autres notes :

### Note 27 : Détermination du résultat par action :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Résultat net consolidé (A)</b>	<b>120 801 246</b>	<b>101 013 371</b>
Nombre des actions (*) (B)	109 814 524	54 907 262
<b>Résultat par action en dinars (A/B)</b>	<b>1,100</b>	<b>1,840</b>

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Délice Holding, réunie le 23 mai 2025, a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 5 dinars. Ainsi le capital social demeure inchangé et s'élève à 549 072 620 dinars divisé en 109 814 524 actions de 5 dinars chacune. Ladite assemblée a fixé la date d'effet de la division de la valeur nominale des actions pour le 1<sup>er</sup> Août 2025.

**Note 28 : Engagements hors bilan :**

Les engagements hors bilan donnés se présentent au 31 décembre 2025 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Société</b>	<b>Montant</b>
Crédits documentaires auprès de ATTIJARI BANK	CLN	1 157 954 €
Engagements par signature sur cautions en douane	CLSB	126 000 DT
Nantissement du matériel et des installations au profit de l'UIB	CLSB	13 005 000 DT
Engagements par signature sur financement en devise	CLSB	8 819 018 DT
Engagements donnés à la douane	SOCOGES	67 501 DT
Nantissement de 1 <sup>er</sup> rang sur matériel	STIAL	15 000 000 DT
Engagement par Signature Attijari Bank	STIAL	8 191 000 DT
Autres cautions et garanties Attijari Banque	STIAL	3 713 000 DT
Aval étrangers Attijari Banque	STIAL	1 457 000 DT
Engagement par Signature BIAT	STIAL	3 792 936 DT
Effets escomptés non échus BIAT	STIAL	906 392 DT
Avals et acceptations Amen banque	STIAL	800 000 DT
Admissions temporaires Amen banque	STIAL	21 000 DT
Divers cautions fiscal Amen banque	STIAL	170 000 DT

Par ailleurs les sociétés du groupe ont donné des nantissements sur Titres Fonciers, sur Fonds de Commerce et Matériel qui se détaillent comme suit :

- La « CLC » a accordé des hypothèques et des nantissements de fonds de commerce et matériel au titre de ses crédits de gestion accordés. De même, la « CLC » a accordé des conventions des rétrocessions d'actions avec les différentes SICAR.

Les hypothèques et nantissements accordés au 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

<b>Banque</b>	<b>Valeur de l'hypothèque ou du nantissement en DT</b>
Attijari Bank / Attijari	41 000 000
Amen Bank	50 460 140
ATB/ATD	15 500 000
BIAT	33 000 000
Mohamed MEDDEB	1 470 920
<b>Total</b>	<b>141 431 060</b>

**Note 29 : Evènements postérieurs à la date de clôture :**

1- La société des boissons du cap-bon « SBC » a reçu, le 21 avril 2026, une notification de contrôle fiscal pourtant sur la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2025.

2- Au cours du mois de janvier 2026, une inondation est survenue à Soliman ayant entraîné des dommages au niveau de la société des boissons du cap-bon « SBC ». La valeur estimée des dommages subis s'élève à 201 161 Dinars.

3- Au cours du mois de janvier 2026, une inondation est survenue à Soliman ayant entraîné des dommages au niveau de la société laitière du cap-bon « CLC ». La valeur estimée des dommages subis s'élève à 13 230 000 Dinars. Le management estime que la société est suffisamment couverte en termes d'assurance. A ce titre un dossier a été déposé auprès de la compagnie d'assurance en vue du

remboursement des dommages subis. Par ailleurs la société a déjà perçu une avance sur indemnisation de la part de la compagnie d'assurance pour un montant de 5 000 000 dinars.

4- Au cours du mois de janvier 2026, une inondation est survenue à Soliman ayant entraîné des dommages au niveau de la société de commerce et de gestion « SOCOGES ». La valeur estimée des dommages subis s'élève à 150 000 Dinars. La société a déposé un dossier auprès de la compagnie d'assurance en vue du remboursement des dommages subis.

5- Au cours du mois de janvier 2026, une inondation est survenue au site de Borj Cédria, ayant entraîné des dommages au niveau des stocks de la Compagnie Fromagère. La valeur estimée des stocks endommagés s'élève à 159 577 Dinars. La société a déposé un dossier auprès de la Compagnie d'assurance en vue du remboursement des dommages subis.

6- Au cours du mois de janvier 2026, une inondation est survenue à Soliman entraînant des dommages au niveau de la société « STIAL ». La valeur des dommages subis est estimée à 12 980 000 Dinars. Le management estime que la société est suffisamment couverte en termes d'assurance. A ce titre un dossier a été déposé auprès de la compagnie d'assurance en vue du remboursement des dommages subis. Par ailleurs la société a déjà perçu une avance sur indemnisation de la part de la compagnie d'assurance pour un montant de 5 000 000 dinars.

Les présents états financiers consolidés sont arrêtés par le conseil d'administration tenu le 28 avril 2026, et par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus après cette date.

### **Note 30 : Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)**

En application du communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 relatif aux informations ESG à fournir dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, ainsi que de sa communication du 13 février 2026 apportant des précisions complémentaires, le groupe Délice Holding présente les informations relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) susceptibles d'avoir une incidence financière sur sa situation financière, sa performance et ses perspectives.

#### 1- Gouvernance

Au sein du groupe Délice Holding, le Conseil d'Administration supervise l'ensemble des risques, y compris les risques ESG. Il définit les orientations stratégiques en la matière, veille au respect des exigences réglementaires et encadre, le cas échéant, les principes de gestion des risques.

La Direction Générale assure la mise en œuvre des orientations du Conseil et veille à l'intégration progressive des critères ESG dans le pilotage opérationnel, en s'appuyant sur les politiques internes et les dispositifs de suivi existants.

Les comités de gouvernance, notamment le comité d'audit et le comité des risques, assistent le Conseil dans l'examen des risques, y compris ESG, et lui présentent leurs analyses et recommandations.

Le dispositif repose également sur les fonctions risques, conformité/RSE et audit interne, dont les missions intègrent progressivement les enjeux ESG. Le Responsable RSE assure la coordination des parties prenantes internes et externes, le suivi des actions et le déploiement de la stratégie RSE, la production du reporting ESG et contribue à l'intégration progressive des enjeux de durabilité dans les processus du groupe.

## 2- Stratégie de Délice Holding en matière de développement durable

Le groupe exerce ses activités dans le secteur agroalimentaire et prend en considération, de manière progressive, les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la conduite de ses activités.

Compte tenu de la nature de ses opérations, le groupe est exposé à différents enjeux ESG liés notamment à la chaîne d'approvisionnement en matières premières agricoles, aux activités de production et de transformation, ainsi qu'à la distribution de ses produits.

Ces enjeux portent principalement sur la consommation de ressources naturelles (eau, énergie), la gestion des déchets, les émissions associées aux activités industrielles et logistiques, la gestion des emballages, les exigences en matière de sécurité sanitaire, de qualité et de traçabilité des produits ainsi que la sécurité santé au travail et le bien-être des collaborateurs.

À ce stade, ces éléments sont intégrés progressivement dans les réflexions et les pratiques du groupe, sans qu'un cadre ESG formalisé et entièrement structuré ne soit pleinement déployé.

## 3- Intégration des risques ESG

Les risques et opportunités liés aux facteurs ESG sont appréhendés dans le cadre global du dispositif de gestion des risques du groupe.

À la date d'arrêté des états financiers au 31/12/2025, et sur la base des informations disponibles, aucun risque ESG n'a été identifié comme susceptible d'avoir une incidence financière significative sur la situation financière ou la performance du groupe.

Cette appréciation repose sur les éléments disponibles à ce jour et pourra être réévaluée en fonction de l'évolution du contexte réglementaire, économique et environnemental.

## 4- Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information, le groupe ne publie pas d'indicateurs ESG spécifiques.

Le groupe envisagera le développement progressif d'indicateurs relatifs aux enjeux de durabilité, en fonction de l'évolution de ses besoins internes et des exigences réglementaires.

---

# DELICE HOLDING

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

*Messieurs les Actionnaires de la société « DELICE HOLDING »,*

### *I. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés*

#### **Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe « Délice Holding » pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 183 553 634 dinars, un bénéfice net de 120 801 246 dinars, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe « Délice Holding », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section

« Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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.

#### **Questions clé de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes lors de l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés 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 qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

---

## ***Rapport de gestion du Groupe***

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 du 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 dans le rapport de gestion du Groupe par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous 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, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 28 avril 2026.

### ***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 à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe 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 la direction a l'intention de liquider une ou plusieurs sociétés du Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

### ***Responsabilités de l'auditeur 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 internationales d'audit applicables en Tunisie, 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 ;
  - Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
  - Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction 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 des sociétés du Groupe à poursuivre leurs exploitations. 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 le Groupe à cesser son exploitation ;
  - Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
  - Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit;
  - 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 gouvernances 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 d'audit, sauf si la loi ou la réglementation n'en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que les conséquences néfastes raisonnablement attendues de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public.
-

## ***II. Rapport relatif à d'autres 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 des textes réglementaires en vigueur en la matière.

Nous avons également pris connaissance de la note 30 aux états financiers « Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance », établie sous la responsabilité du conseil d'administration.

Dans le cadre de notre audit, nos travaux ont consisté à apprécier la cohérence de ces informations avec les états financiers audités et avec les éléments collectés au cours de notre audit.

Nous n'avons pas d'observations à formuler quant à la cohérence de ces informations avec les états financiers pris dans leur ensemble

***Tunis, le 30 avril 2026***

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Société DATN**  
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited**  
**Jaouhar Ben ZID**

**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

---