

AMEN INVEST

DÉPARTEMENT ANALYSE & COMMUNICATION STRATÉGIQUE

NOTE DE SYNTHÈSE FINANCIÈRE

Valeur : Poulina Group Holding (PGH)

2 juin 2026

Source : Communication Financière du 02/06/2026

SOMMAIRE

- 01** L'Essentiel – Contexte
Communication financière du 2 juin 2026
- 02** Bilan de l'Exercice 2025
Dynamique et indicateurs clés
- 03** Structure Bilanienne & BFR
Maîtrise de l'endettement et efficacité
- 04** Événements Stratégiques Majeurs
Croissance externe, restructuration & politique de distribution
- 05** Performance ESG
Indicateurs extra-financiers
- 06** Plan d'Investissement 2026-2028
Perspectives et allocation du CAPEX
- 07** Point de Vue du Stratège
Recommandation Amen Invest

Contexte de la Communication Financière

Le mardi 2 juin 2026, Poulina Group Holding (PGH) a tenu une communication financière d'envergure au siège social du groupe à Ezzahra.

Animée par MM. Ahmed Bouzguenda, Président du Conseil, et Mahjoub Langar, Directeur Général, cette rencontre institutionnelle majeure a permis de dresser le bilan des réalisations de l'exercice clos au 31 décembre 2025 et de dévoiler les orientations stratégiques du Plan Directeur d'Investissement pour la période 2026-2028.

Date : 2 juin 2026 | Lieu : Siège social, Ezzahra | Intervenants : Président & DG

Performance Financière Consolidée

Dynamique opérationnelle et indicateurs clés de l'exercice 2025

02 ACTIVITÉ & CHIFFRE D'AFFAIRES (2025 vs 2024)

3 559,4 MDT

Chiffre d'Affaires 2025

+3,2%

Croissance Annuelle

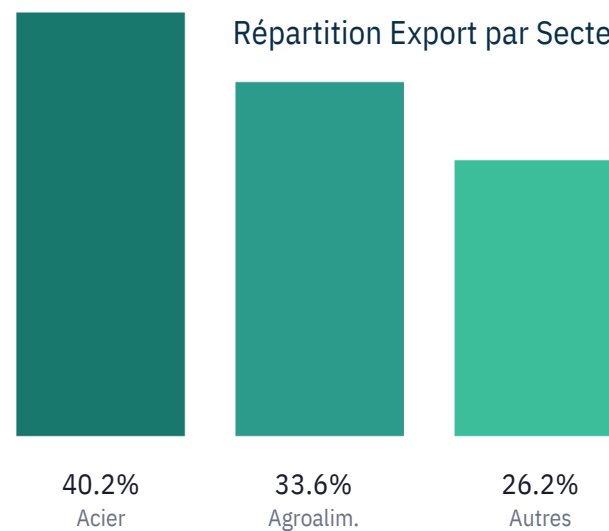
3 569,1 MDT

Produits d'Exploitation

Contribution Export

- ▶ 344 MDT de chiffre d'affaires export
- ▶ Transformation d'acier : 40,2% du CA export
- ▶ Agroalimentaire : 33,6% du CA export
- ▶ Top 5 filiales exportatrices : Med Oil, MBG, PAF, El Mazraa, Proinject (82% du CA international)

Répartition Export par Secteur



02 RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE (2025 vs 2024)

1 329,9 MDT

Marge Brute

+6,3%

37,4% taux de marge (+1,1 pt)

627,1 MDT

EBITDA

+2,4%

17,6% marge EBITDA

386,7 MDT

EBIT

+0,7%

Leviers de Performance

- ▶ Optimisation rigoureuse des coûts industriels
- ▶ Préservation des marges dans un contexte économique exigeant
- ▶ Forte résilience opérationnelle du Groupe

204,9 MDT
+26,4%

Facteurs de Progression

- ▶ Baisse des charges financières nettes : -10,0% (203,0 vs 225,6 MDT)
- ▶ Quote-part résultat entreprises en équivalence : 33,3 MDT (+139,8%)
- ▶ Maîtrise rigoureuse de la structure des coûts

Maîtrise de l'Endettement et Efficience du BFR

Stabilité de la dette et amélioration de la rotation du BFR

Maîtrise de l'Endettement

- ▶ Endettement brut stable : 2 303 MDT (-9 MDT)
- ▶ Recul des engagements MLT : 1 321 MDT (vs 1 446 MDT)
- ▶ Ratio Dette Brute / EBITDA : 3,7x (vs 3,8x)
- ▶ Gearing maîtrisé : 1,28x

3,7x
Dette/EBITDA

1,28x
Gearing

Efficiency du BFR

- ▶ BFR en recul : 894 MDT (-3%)
- ▶ Rotation optimisée : 90 jours de CA (vs 96 jours)
- ▶ Gain d'efficience majeur : 6 jours
- ▶ Déstockage stratégique réussi

90 jours
Rotation BFR

Croissance Externe, Restructuration & Distribution

M&A, Spin-off agroalimentaire et politique de dividende generouse

04 AXES STRATÉGIQUES

CROISSANCE EXTERNE

Acquisition stratégique de 45,5% du groupe JM Holding, conférant à PGH une participation indirecte de 29,8% dans SAH (Lilas).

Cette opération renforce le positionnement sur les produits de grande consommation.

RESTRUCTURATION

Lancement officiel des études préparatoires en vue d'un Spin-off de la branche Agroalimentaire.

Objectif : maximiser l'autonomie stratégique et matérialiser la valeur de ce pôle d'excellence.

DISTRIBUTION

Dividende exceptionnel : 0,670 DT par action (+48,9%).

Attribution d'actions gratuites : 1 nouvelle pour 20 anciennes, par incorporation de réserves.

Environnement, Social & Gouvernance

Accélération des indicateurs écologiques et renforcement de la gouvernance

05 INDICATEURS ESG (2025 vs 2024)

Environnement

+85%

Volumes d'eau traités
1 million m³

72%

Taux de reutilisation vs
objectif national 50%

87 000 t

CO₂ évitées/an
+95%

17 MWc

Photovoltaïque
43 sites industriels

Social & Gouvernance

- ▶ Taux de féminisation : 30% à l'échelle du groupe
- ▶ 4 000 contrats permanents en CDI
- ▶ Centralisation de la Direction de l'Audit Interne
- ▶ Harmonisation du contrôle des risques sur l'ensemble des filiales

Nouveau Cycle de Croissance Intensive

Enveloppe globale de CAPEX: 1008MDT sur 3 ans (336 MDT/an en moyenne)

Projections Financieres (MDT)

Indicateur	2025 R	2026 P	2027 P	2028 P
Chiffre d'Affaires	3 559,4	3 695,0	3 880,0	4 079,0
EBITDA	627,1	648,0	685,0	729,0
Marge Brute	1 329,9	1 380,0	1 455,0	1 537,0
Enveloppe CAPEX	188,0	314,0	331,0	363,0

Axes de Developpement Futurs

- ▶ Priorites sectorielles : Agroalimentaire, Integration Avicole et Emballage
- ▶ Transition Energetique : Cogeneration cible 49,5 MW a horizon 2030 + PV 66,5 MWc
- ▶ Diversification Industrielle : Projet Polyphos et substitution a forte valeur ajoutee

Une configuration hautement créatrice de valeur pour les actionnaires

- 1 Profil de crédit préservé**
Flexibilité financière intacte. Ratio Dette/EBITDA à 3,7 x. Croissance financée par le cash-flow opérationnel (472,4 MDT). Enveloppe de 1 MDT de CAPEX absorbée sans tension majeure.
- 2 Catalyseurs de performance**
Spin-off agroalimentaire : levier de revalorisation boursière, élimination de la décote de conglomérat Entrée au capital de SAH Lilas : synergies immédiates sur les produits de grande consommation.
- 3 Rendement et attractivité**
Surperformance de +32,2% vs Tunindex sur 12 mois. Rendement bonifié par actions gratuites (1/20) et dividende de 0,670 DT. Valeur de fond de portefeuille pour les institutionnels.

AMEN INVEST

Departement Analyse & Communication Strategique

Note de Synthese Financiere –PGH

2 juin 2026

Cette note est etablie a titre indicatif et ne constitue pas une recommandation d'investissement.