

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		212 700	210 456	210 456
Amortissement immobilisations incorporelles		-163 908	-95 335	-129 888
	<b>1</b>	<b>48 792</b>	<b>115 121</b>	<b>80 568</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		18 399 807	16 304 083	17 694 582
Amortissement des immobilisations corporelles		-5 747 812	-5 059 544	-5 632 866
	<b>1</b>	<b>12 651 995</b>	<b>11 244 539</b>	<b>12 061 716</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		440 816 406	400 077 062	437 226 006
Autres immobilisations financières		221 659	266 487	261 306
	<b>2</b>	<b>441 038 065</b>	<b>400 343 549</b>	<b>437 487 312</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>453 738 851</b>	<b>411 703 208</b>	<b>449 629 596</b>
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>453 738 851</b>	<b>411 703 209</b>	<b>449 629 596</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés		3 298 344	2 642 339	4 843 633
Provision pour dépréciations des comptes clients		-	-	-
	<b>3</b>	<b>3 298 344</b>	<b>2 642 339</b>	<b>4 843 633</b>
Autres actifs courants		73 823 227	62 586 845	2 848 524
Provision des autres actifs courants		-	-	-
	<b>4</b>	<b>73 823 227</b>	<b>62 586 845</b>	<b>2 848 524</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	321 106	331 532	699 325
Provision		-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	226 492	15 261 973	45 953
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>77 669 169</b>	<b>80 822 688</b>	<b>8 437 435</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>531 408 019</b>	<b>492 525 897</b>	<b>458 067 031</b>

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

<i><b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b></i>	Note	<i><b>30/06/2018</b></i>	<i><b>30/06/2017</b></i>	<i><b>31/12/2017</b></i>
<i><b>CAPITAUX PROPRES</b></i>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		201	440	440
Autres capitaux propres		154 739 057	138 147 057	138 147 057
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>352 743 218</b>	<b>336 151 457</b>	<b>336 151 457</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>75 012 214</b>	<b>73 418 349</b>	<b>76 892 968</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>427 755 432</b>	<b>409 569 806</b>	<b>413 044 425</b>
<i><b>PASSIFS</b></i>				
<i><b>Passifs non courants</b></i>				
Emprunts	<b>8</b>	31 088 446	28 704 984	22 912 486
Autres passifs non courants		43 785	26 535	43 785
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>31 132 231</b>	<b>28 731 519</b>	<b>22 956 271</b>
<i><b>Passifs courants</b></i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>9</b>	1 208 341	748 180	2 297 809
Autres passifs courants	<b>10</b>	51 541 465	38 078 952	2 432 114
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	19 770 550	15 397 440	17 336 412
<b>Total des passifs courants</b>		<b>72 520 356</b>	<b>54 224 572</b>	<b>22 066 335</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>103 652 587</b>	<b>82 956 091</b>	<b>45 022 606</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>531 408 019</b>	<b>492 525 897</b>	<b>458 067 031</b>

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

Désignation	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		76 340 830	76 646 605	80 398 827
Autres produits d'exploitation		-	-	5 020
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>76 340 830</b>	<b>76 646 605</b>	<b>80 403 846</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises consommés		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-	-	-
Charges de personnel	<b>13</b>	-1 643 345	-1 415 918	-2 931 124
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-347 206	-261 347	-405 903
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-1 447 387	-1 585 287	-3 183 981
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>- 3 437 937</b>	<b>-3 262 551</b>	<b>-6 521 008</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>72 902 893</b>	<b>73 384 054</b>	<b>73 882 839</b>
Charges financières nettes	<b>16</b>	2 057 384	177 868	3 033 976
Produits des placements		-	-	1 120
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	187 042	47 660	119 377
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-2 119	-173 468	-8 024
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>75 145 200</b>	<b>73 436 114</b>	<b>77 029 288</b>
Impôt sur le bénéfice		-132 986	-17 765	-136 320
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>75 012 214</b>	<b>73 418 349</b>	<b>76 892 968</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>75 012 214</b>	<b>73 418 349</b>	<b>76 892 968</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2017</i>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>75 012 214</b>	<b>73 418 349</b>	<b>76 892 968</b>
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	347 206	261 347	405 903
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	<b>1</b>	2 119	1 786	-118 774
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	<b>1</b>	-187 042	-47 060	8 024
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	<b>2</b>	-2 613 441	-761 115	-5 116 967
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	<b>2</b>	108 064	277 424	277 424
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		-	244	-
* Variation du BFR		-20 903 616	-49 838 080	71 145
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>51 765 504</b>	<b>23 312 895</b>	<b>72 419 722</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>1</b>	-1 466 117	-730 028	-2 292 948
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>1</b>	239 416	50 240	190 560
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>2</b>	-11 052 698	-13 163 061	-56 105 346
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>2</b>	9 966 925	3 990 745	14 135 390
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-2 312 474</b>	<b>-9 852 104</b>	<b>-44 072 344</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>				
Dividendes et autres distributions	<b>7</b>	-60 301 206	-15 087 944	-50 404 898
Variation de trésorerie provenant des emprunts		9 639 636	14 499 034	10 557 135
Variation de trésorerie provenant des placements des billets de trésorerie		-	-4 400 000	-50 000
Variation de trésorerie provenant des crédits relais	<b>11</b>	-10 000 000	-	10 000 000
Variation de trésorerie provenant des placements courants	<b>5</b>	378 219	-320 238	-200 790
Variation de trésorerie provenant des prêts		40 397	-3 386	1 795
Variation de trésorerie provenant des dépôts et cautionnements		-	-	17 250
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>- 60 242 954</b>	<b>-5 312 534</b>	<b>-30 079 509</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>-10 789 924</b>	<b>8 148 257</b>	<b>-1 732 131</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>6</b>	-1 088 663	643 467	643 467
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>-11 878 587</b>	<b>8 791 724</b>	<b>-1 088 663</b>

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

## **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

### **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

#### **I- 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 (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

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.

## **II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- 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.

### **2- 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 intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2018.

***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 :

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

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.

**3- 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 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**.



#### **4- 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.

#### **5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2018 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2018 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

#### **6- Evénements survenus après la date de clôture :**

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

### **III- NOTES EXPLICATIVES :**

#### **III-1 ACTIFS :**

#### **NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau ci-après :

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2018**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2017	Acquisitions 2018	Cessions 2018	Cumul au 30/06/2018	Cumul au 31/12/2017	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017
<b>Immobilisations Incorporelles</b>												
Logiciels	4 831	2 244		7 075	4 831	31	-	31	-	4 862	2 213	
Licences	205 625			205 625	125 057	33 989	-	33 989	-	159 046	46 579	80 568
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>210 456</b>	<b>2 244</b>		<b>212 700</b>	<b>129 888</b>	<b>34 020</b>	<b>-</b>	<b>34 020</b>	<b>-</b>	<b>163 908</b>	<b>48 792</b>	<b>80 568</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>												
Terrains	2 265 068			2 265 068	-	-	-	-		-	2 265 068	2 265 068
Constructions	6 103 755			6 103 755	832 111	151 340	93 341	58 000		983 451	5 120 304	5 271 644
Matériels de Transport	6 030 350	987 684	724 875	6 293 159	3 225 713	491 517	303 150	188 367	-671 639	3 045 591	3 247 568	2 804 637
Installations générales Ag & Amé. Divers	771 706	112 344		884 050	169 318	4 006	2 471	1 535		173 324	710 726	602 388
Equipements de bureaux et matériels informatiques	2 378 964	132 828	33 773	2 478 019	1 370 951	165 612	102 143	63 468	-30 628	1 505 935	972 084	1 008 013
Petits matériels d'exploitation	133 829	58 763		192 592	34 773	4 739	2 923	1 816		39 512	153 080	99 056
Immobilisations corporelles en cours	10 910	172 254		183 164							183 164	10 910
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>17 694 582</b>	<b>1 463 873</b>	<b>758 648</b>	<b>18 399 807</b>	<b>5 632 866</b>	<b>817 214</b>	<b>504 028</b>	<b>313 186</b>	<b>-702 267</b>	<b>5 747 812</b>	<b>12 651 995</b>	<b>12 061 716</b>
<b>Totaux</b>	<b>17 905 038</b>	<b>1 466 117</b>	<b>758 648</b>	<b>18 612 507</b>	<b>5 762 754</b>	<b>851 234</b>	<b>504 028</b>	<b>347 206</b>	<b>-702 267</b>	<b>5 911 720</b>	<b>12 700 786</b>	<b>12 142 284</b>

### **1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 212 700 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	7 075	4 831	2 244
<i>Concessions de marque et licences</i>	205 625	205 625	0
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>212 700</b>	<b>210 456</b>	<b>2 244</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-163 908</b>	<b>-129 888</b>	<b>-34 020</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>48 792</b>	<b>80 568</b>	<b>-31 776</b>

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

<i>Logiciels</i>	2 244
<b><i>Total acquisitions</i></b>	<b>2 244</b>

### **1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde brut de 18 399 807 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 265 068	2 265 068	0
<i>Constructions</i>	6 103 755	6 103 755	0
<i>Matériels de transport</i>	6 293 159	6 030 350	262 809
<i>Équipements de bureaux &amp; Matériels Informatique</i>	2 478 019	2 378 964	99 055
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	884 050	771 706	112 344
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	192 592	133 829	58 763
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	183 164	10 910	172 254
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>18 399 807</b>	<b>17 694 582</b>	<b>705 226</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-5 747 812</b>	<b>-5 632 866</b>	<b>-114 946</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>12 651 995</b>	<b>12 061 716</b>	<b>590 280</b>

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

	<i>(Exprimé en TND)</i>
<i>Matériels de transport</i>	987 684
<i>Equipements de bureaux et matériels informatique</i>	132 828
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	112 344
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	58 763
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	172 254
<b>Total acquisitions</b>	<b>1 463 873</b>

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Valeurs d'origine</i>	<i>VCN</i>	<i>Prix de cessions</i>	<i>Plus-values</i>	<i>Moins-values</i>
<i>Matériel de transport</i>	724 875	53 236	235 316	186 099	-2 032
<i>Matériel informatique et équipements de bureaux</i>	33 773	3 157	4 100	943	-87
<b>Total</b>	<b>758 948</b>	<b>56 393</b>	<b>239 416</b>	<b>187 042</b>	<b>-2 119</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde net débiteur 441 038 065 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	448 385 546	437 226 006	11 159 540
<i>Participation non libérées</i>	-7 569 140	0	-7 569 140
<b>Titres de participation nets</b>	<b>440 816 406</b>	<b>437 226 006</b>	<b>3 590 400</b>
<i>Prêts</i>	220 909	261 306	-40 397
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	750	0	750
<b>Total</b>	<b>441 038 065</b>	<b>437 487 312</b>	<b>3 550 753</b>

Au 30/06/2018, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
ALMES SA	2 692 400	18 357 037	2 692 400	18 357 037		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
SABA	407	5 584	407	5 584		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	0	0	12 724	769 449		769 449
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	4 601 089	45 218 684	4 291 089	38 930 644	6 288 040	
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		
ZAHRET MORNAG S A	73 466	2 803 475	73 466	2 803 475		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	1	49	44 758	3 027 995		3 027 945
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	0	0	7 443	838 384		838 384
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	2 123 279	19 623 174	2 123 279	19 623 174		
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
P.A.F.	10	30	10	30		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
T'PAP	0	0	14 789	50 656		50 656
CARTHAGO	675 319	76 255 414	578 069	65 692 394	10 563 020	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887		
PARTNER INVESTEMENT S.A	2	20	2	20		
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
SUDPACK	79 500	1 102 388	9 750	274 950	827 438	
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232		
TECHNOFLEX	5	50	5 000	50 000		49 950
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A	0	0	19 474	2 082 663		2 082 663

Titres	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
LINPACK	1	10	1	10		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	0	0	1 325	132 500		132 500
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	123 745	1 237 450	122 496	1 224 960	12 490	
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	10	98		
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	3 070 000	3 070 000	930 000	
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	60 700	5 575 000	60 700	5 575 000		
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998		
NUTRIMIX	0	0	51 000	510 000		510 000
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1 700	650 000	1 700	650 000		
INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	100	55 000		
STE SIGA	50	115 000	50	115 000		
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	1	100	0	0	100	
<b>Total</b>		<b>448 385 546</b>		<b>437 226 006</b>	<b>18 621 088</b>	<b>7 461 547</b>

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2018 se détaillent comme suit :

<i>Mouvements sur titres de participation 2018 : Acquisitions</i>			
<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeurs d'acquisition</i>
CARTHAGO	Acquisition	45 500	5 106 920
CARTHAGO	Acquisition	10 000	1 281 100
SUDPACK	Acquisition	24 750	377 438
SUDPACK	Acquisition	45 000	450 000
SNA	Acquisition	310 000	6 288 040
ZITOUNA TAMKEEN	Acquisition	930 000	930 000
CLOUD TEMPLE	Acquisition	1249	12 490
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	Acquisition	1	100
<b>Total des acquisitions</b>			<b>14 446 088</b>
<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeurs de Souscription</i>
CARTHAGO	Souscription	41 750	4 175 000
<b>Total des souscriptions</b>			<b>4 175 000</b>
<b>Total des acquisitions et des souscriptions</b>			<b>18 621 088</b>
<i>Mouvements sur titres de participation 2018 : Cessions</i>			

<i>Titre</i>	<i>Nature de l'acte</i>	<i>Nombre de Titres</i>	<i>Valeur de cession (CMUP)</i>	<i>Prix Cession</i>	<i>Résultat de cession</i>
BITUMEX	Cession	1 325	132 500	143 792	11 292
BBM	Cession	19 474	2 082 663	1 989 074	-93 589
GIPA	Cession	44 757	3 027 945	4 094 773	1 066 828
NUTRIMIX	Cession	51 000	510 000	529 023	19 023
SIDI OTHMEN	Cession	12 724	769 449	1 463 056	693 607
TECHNOFLEX	Cession	4 995	49 950	35 474	-14 476
T'PAP	Cession	14 789	50 656	120 590	69 933
TRANSPPOOL	Cession	7 443	838 384	1 591 142	752 758
<b>Total des cessions</b>			<b>7 461 547</b>	<b>9 966 924</b>	<b>2 505 376</b>

**NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde débiteur de 3 298 344 DT se détaillant comme suit :  
(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	3 281 783	4 843 633	-1 561 850
<i>Clients, effets à recevoir</i>	16 561	0	16 561
<b>Total</b>	<b>3 298 344</b>	<b>4 843 633</b>	<b>-1 545 289</b>

(i) Il s'agit 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 :**

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde débiteur de 73 823 227 DT se détaillant comme suit :  
(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 720 582	2 663 065	57 517
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	87 250	135 719	- 48 470
<i>Produits à recevoir (i)</i>	70 968 529	19 922	70 948 607
<i>Charges constatées d'avance</i>	27 647	10 806	16 841
<i>Personnel avances et acomptes</i>	19 219	19 012	207
<b>Total</b>	<b>73 823 227</b>	<b>2 848 524</b>	<b>70 974 702</b>

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 321 106 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements courants</i>	321 106	649 325	- 328 219
<i>Placements billets de trésorerie</i>	-	50 000	- 50 000
<b>Total</b>	<b>321 106</b>	<b>699 325</b>	<b>- 378 219</b>

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 226 492 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	191 641	11 061	180 580
<i>Caisses</i>	34 851	34 892	- 41
<b><i>Total</i></b>	<b>226 492</b>	<b>45 953</b>	<b>180 539</b>

Au 30/06/2018, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	226 492	45 953	180 539
<i>Découverts bancaires</i>	-12 105 079	-1 134 617	-10 970 463
<b><i>Total</i></b>	<b>-11 878 587</b>	<b>-1 088 663</b>	<b>-10 789 924</b>



## II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

### NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 427 755 432 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600	-
<i>Réserves légales</i>	18 000 360	18 000 360	-
<i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i>	154 739 057	138 147 057	16 592 000
<i>Résultats reportés</i>	201	440	-239
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b>	<b>352 743 218</b>	<b>336 151 457</b>	<b>16591 761</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	75 012 214	76 892 968	-1 880 754
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b>427 755 432</b>	<b>413 044 425</b>	<b>14 711 007</b>

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						Total
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	
	Arrêté au 30 Juin 2018						
	(Exprimé en TND)						
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2017</b>	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	76 892 968	-	413 044 425
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2017</i>		16 592 000		-239	-76 892 968	60 301 206	-
<i>Dividendes</i>						-60 301 206	-60 301 206
<b><i>Résultat au 30/06/2018</i></b>					75 012 214		75 012 214
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2018</b>	180 003 600	154 739 057	18 000 360	201	75 012 214	-	427 755 432

**NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :**

Au 30/06/2018, ce poste présente un solde créditeur de 31 088 446 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	15 834 665	15 834 665	-
<i>Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	2 210 106	2 210 106	-
<i>Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>	1 428 571	1 428 571	-
<i>Echéances a + 1 an BIAT</i>	8 571 429	-	8 571 429
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	3 043 675	3 439 144	- 395 469
<b><i>Total</i></b>	<b><i>31 088 446</i></b>	<b><i>22 912 486</i></b>	<b><i>8 175 960</i></b>

**NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 208 341 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	878 542	1 739 825	- 861 283
<i>Fournisseurs étrangers</i>	-	38 874	- 38 874
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	-
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	325 459	514 769	- 189 310
<b><i>Total</i></b>	<b><i>1 208 341</i></b>	<b><i>2 297 809</i></b>	<b><i>- 1 089 467</i></b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 51 541 465 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	566 218	48 057	518 161
<i>Prêts CNSS</i>	721	683	38
<i>Etat impôts et taxes</i>	311 336	239 969	71 367
<i>Associés, dividendes à payer</i>	47 639 922	15 206	47 624 716
<i>CNSS</i>	451 562	533 160	- 81 598
<i>Charges à payer</i>	2 398 573	1 436 666	961 905
<i>Créditeurs divers</i>	151 460	151 460	-
<i>Produits constatés d'avance</i>	21 673	6 914	14 759
<b><i>Total</i></b>	<b><i>51 541 465</i></b>	<b><i>2 432 114</i></b>	<b><i>49 109 349</i></b>

**NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 19 770 550 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	<i>7 319 731</i>	<i>5 872 164</i>	<i>1 447 567</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	<i>345 740</i>	<i>329 632</i>	<i>16 108</i>
<i>Billets de trésorerie</i>	<i>-</i>	<i>10 000 000</i>	<i>- 10 000 000</i>
<i>Découverts bancaires</i>	<i>12 105 079</i>	<i>1 134 617</i>	<i>10 970 463</i>
<b><i>Total</i></b>	<b><i>19 770 550</i></b>	<b><i>17 336 412</i></b>	<b><i>2 434 138</i></b>

### III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

#### NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 76 340 830 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Prestations de Services</i>	3 527 704	4 290 684	7 848 907
<i>Produits de location</i>	89 628	46 912	240 911
<i>Dividendes</i>	72 723 498	72 309 009	72 309 009
<i>Autres produits d'exploitation</i>	-	-	5 020
<b>Total</b>	<b>76 340 830</b>	<b>76 646 605</b>	<b>80 403 847</b>

#### NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 1 643 345 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 494 288	1 239 609	2 555 106
<i>Charges sociales légales</i>	149 057	176 309	376 018
<b>Total</b>	<b>1 643 345</b>	<b>1 415 918</b>	<b>2 931 124</b>

#### NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2018, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 347 206 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	347 206	261 347	405 903
<b>Total</b>	<b>347 206</b>	<b>261 347</b>	<b>405 903</b>

**NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 1 447 387 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Achat fournitures et consommables</i>	89 067	126 182	169 769
<i>Sous-traitance</i>	85 559	75 295	123 649
<i>Locations</i>	343 300	296 770	734 117
<i>Entretiens et réparations</i>	65 682	59 951	118 259
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	535 316	535 081	1 280 056
<i>Publicités</i>	15 300	92 623	113 561
<i>Transport, déplacements et missions</i>	67 724	94 681	164 805
<i>Cadeaux et réceptions</i>	17 268	52 209	37 749
<i>Subventions et dons</i>	34 826	18 735	22 519
<i>Primes d'assurance</i>	1 388	18 610	47 544
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	42 151	52 594	111 452
<i>Impôts et taxes</i>	43 573	51 488	121 480
<i>Jetons de présence</i>	55 000	60 000	26 320
<i>Charges diverses ordinaires</i>	51 233	51 068	112 700
<b>Total</b>	<b>1 447 387</b>	<b>1 585 287</b>	<b>3 183 981</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un produit net de 2 057 384 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	442 369	282 223	1 762 926
<i>Autres charges financières</i>	8 697	20 989	68 746
<i>Produits financiers</i>	-3 769	-1 107	-26 170
<i>Pertes de change</i>	919	1 555	4 057
<i>Gains de change</i>	-194	1 919	-3 880
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	108 064	277 668	277 457
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	-2 613 471	-761 115	-5 117 111
<b>Total</b>	<b>-2 057 384</b>	<b>-177 868</b>	<b>-3 033 976</b>

(i) Ce montant devrait être reclassé au niveau de la rubrique « Produits de placements ».

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 187 042 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	187 042	47 060	118 774
<i>Autres produits exceptionnels</i>	0	600	603
<b><i>Total</i></b>	<b>187 042</b>	<b>47 660</b>	<b>119 377</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2018, cette rubrique présente un solde de 2 119 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2018</i>	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	2 119	647	8 024
<i>Autres pertes ordinaires</i>	0	172 821	0
<b><i>Total</i></b>	<b>2 119</b>	<b>173 468</b>	<b>8 024</b>

**NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :**

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2018 se détaillent comme suit :

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

Sociétés du groupe	Au 30/06/2018	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
POULINA	-	156 385
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	-	47 564
G.I.P.A SA	16	564 540
ASTER INFORMATIQUE	73 400	22 626
ASTER TRAINING	384 610	161 166
LE PASSAGE	-	34 599
El Mazraa Market	83 858	58 332
ROMULUS VOYAGES	1 262	3 386
EL MAZRAA	61 397	782 729
STE AGR DICK	21 610	644 195
AGRO BUSINESS	-	44 368
MED OIL COMPANY	15 362	536 942
OASIS	1 503	35 250
ZAHRET MORNAG S.A	-	262 574
STE AGRICOLE EL JENENE	-	37 686
ENNAJAH	-	17 747
YASMINE	-	69 333
STE DE NUTRITION ANIMALE	-	676 309
CEDRIA	-	184 147
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	-	93 366
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	25 969	304 232
P.A.F.	-	145 951
PROINJECT	-	262 629
TECHNOFLEX	-	64 942
ESSANAUBAR	18 372	12 020
M.B.G	-	255 227
CARTHAGO	13 079	307 464
UNIPACK	-	82 792
TRANSPPOOL	-	28 075
T'PAP	-	96 585
SABA	-	54 718
ALMES SA	-	564 138
SIDI OTHMAN	-	98 855
STE AGRICOLE SAOUF	-	145 198
MED INDUSTRIE	-	24 298
AVIPACK	-	6 950
La Générale des Produits Laitiers	-	30 460
SELMA	-	1 599
PROMETAL PLUS	-	15 435
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	692	2 986
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	-	35 008
STE GREEN LABEL OIL	-	110 793
GLOBAL TRADING	6 362	205 932
TAZOGHRANE	-	18 004

Sociétés du groupe	Au 30/06/2018	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
BITUMEX	-	5 744
CHAHRAZED	-	46 764
Nutrimix	-	706 017
Premix Sebri	-	60 960
LINPACK	-	58 155
SGTM	-	39 186
IFF	-	242
SIGA	-	9 370
STE SUD PACK	-	78 242
MAGHREB INDUSTRIE	-	7 346
STE F.M.A	-	2 784
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	-	63 047
GAN DISTRIBUTION	1 021	84 801
MEDFACTOR	-	46 226
Société de Construction Industrialisée	-	22 157
SOKAPO	8 613	71 107
STE ETTAAMIR	-	34 646
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	-	281
ETTAAMIR NEGOCE	3 280	16 322
EL BORAQ	-	10 057
BRIQUETERIE JBEL OUEST	-	18 600
<b>Total</b>	<b>720 406</b>	<b>8 689 587</b>

## 2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées à la **Note N°2** ci-dessus.

## NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

### 1- Crédits bancaires et garanties données :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 150 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT



<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
ALMES	8 000 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
BBM	640 000	Caution Solidaire	UBCI
CARTHAGO	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CARTHAGO	2 715 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 305 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	7 000 000	Caution Solidaire	UBCI
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	3 350 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	6 880 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	4 000 000	Caution Solidaire	QNB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
DAKHLA	300 000	Caution Solidaire	BNA
DICK	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
DICK	3 225 000	Caution Solidaire	UBCI
EL HADAYEK	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL HANA	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL MAZRAA	1 710 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	3 060 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	2 880 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL MAZRAA	2 120 000	Caution Solidaire	STB
EL MAZRAA	4 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	6 500 000	Caution Solidaire	UBCI

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
EL MAZRAA	4 950 000	Caution Solidaire	UBCI
ESSANA OUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ESSANA OUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANA OUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
ETTAMIR	4 000 000	Caution Solidaire	BNA
GAN	4 445 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	4 000 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	BH
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
GAN	6 865 000	Caution Solidaire	STB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	5 305 000	Caution Solidaire	STB
GAN	5 305 000	Caution Solidaire	STB
GAN	6 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	4 360 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
GAN DISTRIBUTION	2 600 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	1 420 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	4 600 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	1 400 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	440 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	2 150 000	Caution Solidaire	UBCI
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
GPL	1 935 000	Caution Solidaire	BNA
GPL	2 020 000	Caution Solidaire	BT
GPL	500 000	Caution Solidaire	UBCI
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
INDUSTRIE&TECHNIQUE	1 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
LA PAIX	2 640 000	Caution Solidaire	BNA
LA PAIX	1 300 000	Caution Solidaire	BNA
LINPACK	3 520 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	2 650 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
MBG	14 760 000	Caution Solidaire	BNA
MBG	6 430 000	Caution Solidaire	STB
MBG	8 000 000	Caution Solidaire	STB
MBG	4 515 000	Caution Solidaire	UBCI

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
MBG	14 758 000	Caution Solidaire	UIB
MBG	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED FACTOR	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 800 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	8 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 000 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	5 750 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 850 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	1 450 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	4 870 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
MED OIL COMPANY	15 600 000	Caution Solidaire	UBCI
MED OIL COMPANY	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
NUTRIMIX	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
NUTRIMIX	9 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
NUTRIMIX	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
NUTRIMIX	6 200 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	3 100 000	Caution Solidaire	UBCI
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	1 780 000	Caution Solidaire	BT
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	STB
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
POULINA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
PREMIX	2 800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
PROINJECT	3 200 000	Caution Solidaire	UBCI
SABA	7 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SABA	2 800 000	Caution Solidaire	BNA
SABA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
SABA	220 000	Caution Solidaire	UBCI
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
SE	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SGTM	3 000 000	Caution Solidaire	BIAT
SGTM	700 000	Caution Solidaire	BTK

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
SIDI OTHMEN	360 000	Caution Solidaire	UBCI
SNA	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
SNA	700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	7 950 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	15 750 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	BH
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BT
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	UBCI
SOCIETE AGRICOLE DICK	1 700 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOCIETE AGRICOLE DICK	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
SOCIETE POULINA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
SOCIETE UNIPACK	2 505 000	Caution Solidaire	ATB
SOKAPO	1 300 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOKAPO	720 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
SOZAM	250 000	Caution Solidaire	UBCI
SPI	4 000 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	2 950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	4 650 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
STE AGRICOLE DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	2 025 000	Caution Solidaire	BT
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	4 100 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE ENNAJEH	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE SAOUF	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
STE ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
STE CHAHRAZED	1 525 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
STE EL MAZRAA	4 770 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE ENNAKL	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE LINPACK	950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE MBG	5 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE SNA	9 550 000	Caution Solidaire	ATB
TAZOGHRANE	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TECHNOFLEX	2 340 000	Caution Solidaire	BIAT
T'PAP	1 530 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
T'PAP	3 000 000	Caution Solidaire	BNA

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
T'PAP	50 000	Caution Solidaire	UBCI
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
TRIANON	4 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	10 000 000	Caution Solidaire	STB
UNIPACK	1 110 000	Caution Solidaire	UBCI
YASMINE	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
<b>Total</b>	<b>952 528 989</b>		

Messieurs les Actionnaires,  
**Poulina Group Holding (P.G.H.)**  
**GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE***  
***DES COMMISSAIRES AUX COMPTES***  
***Avis d'auditeurs indépendants***  
***Etats financiers individuels***  
***Intermédiaires au 30 Juin 2018***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2018.

***1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **531 408 019 DT**, un bénéfice net de **75 012 214 DT**, et une variation négative de la trésorerie de **10 789 924 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***2. Responsabilité des Auditeurs :***

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

***3. Avis sur les états financiers :***

**(1)** Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de 47 885 877 DT.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (1), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2018, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 30 Août 2018**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**