

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

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

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 24 juin 2020 Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN REJEB et Mr Elyes BEN M'BAREK.

ACTIFS	Note	31/12/2019	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		738 364	212 700
Amortissement immobilisations incorporelles		-263 580	-198 616
	1	474 784	14 084
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		21 018 204	19 516 595
Amortissement des immobilisations corporelles		-7 733 160	-6 539 941
	1	13 285 044	12 976 654
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		537 828 511	447 344 516
Autres Immobilisations financières		186 893	180 945
Provisions		0	0
	2	538 015 404	447 525 461
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		551 775 232	460 516 199
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		551 775 232	460 516 199
ACTIFS COURANTS			
Stocks		0	0
Provision pour dép. de stocks		0	0
		0	0
Clients et comptes rattachés		5 897 478	5 345 103
Provision pour dép. de clients		0	0
	3	5 897 478	5 345 103
Autres actifs courants		3 474 039	2 966 312
Provision AAC		0	0
	4	3 474 039	2 966 312
Placements et autres actifs financiers	5	3 200 982	366 710
Provision		0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	6	74 450	2 029 398
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		12 646 948	10 707 522
TOTAL DES ACTIFS		564 422 180	471 223 721

Les Notes de 1 à 15 font partie intégrante des états financiers.

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	Note	31/12/2019	31/12/2018
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		106	201
Autres capitaux propres		168 489 057	154 739 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		366 493 123	352 743 218
Résultat de l'exercice		101 048 891	74 051 111
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	467 542 014	426 794 329
<i>PASSIFS</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts		64 930 210	25 050 407
Autres passifs non courants		44 648	44 648
Total des passifs non courants	8	64 974 858	25 095 054
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	5 236 049	1 584 047
Autres passifs courants	10	6 191 154	3 470 100
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	20 478 105	14 280 190
Total des passifs courants		31 905 308	19 334 337
TOTAL DES PASSIFS		96 880 165	44 429 392
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		564 422 180	471 223 721

Les Notes de 1 à 15 font partie intégrante des états financiers

Etat de résultat individuel au 31 Décembre 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	12.1	103 168 749	80 686 904
Autres produits d'exploitation		7 000	5 000
Total des produits d'exploitation		103 175 749	80 691 904
CHARGES D'EXPLOITATION			
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnements consommés		0	0
+ Charges de personnel	12.2	-3 688 187	-3 474 932
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	12.3	-485 460	-521 216
+ Autres charges d'exploitation	12.4	-3 151 326	-2 955 996
Total des charges d'exploitation		-7 324 973	-6 952 145
RESULTAT D'EXPLOITATION		95 850 776	73 739 759
Charges financières nettes	12.5	4 832 920	219 099
Produits des placements		0	949
Autres gains ordinaires	12.6	394 918	246 659
Autres pertes ordinaires	12.7	-10 793	-22 680
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		101 067 821	74 183 786
Impôt sur le bénéfice		-18 729	-127 572
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		101 049 091	74 056 214
Eléments extraordinaires		-200	-5 103
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		101 048 891	74 051 111

Les Notes de 1 à 15 font partie intégrante des états financiers.

Etat des flux de trésorerie individuel
au 31 Décembre 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net de l'exercice</i>		<i>101 048 891</i>	<i>74 051 111</i>
<i>Ajustements pour :</i>			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	12	1 935 250	521 216
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	-393 519	-246 658
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	10 792	9 396
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-7 492 479	-2 889 484
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2	440	273 958
* Variation du BFR		2 881 723	1 219 518
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>		<i>97 991 098</i>	<i>72 939 056</i>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-2 944 133	-3 135 023
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	609 914	449 067
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-62 595 914	-18 696 088
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	14 500 567	11 191 655
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>		<i>-50 429 567</i>	<i>-10 190 388</i>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Distribution de dividendes	7	-60 297 816	-60 301 699
Variation trésorerie provenant des emprunts		12 111 995	3 762 913
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie		-6 300 000	6 350 000
Variation de trésorerie provenant des crédits relais		0	-10 000 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	-2 879 759	317 790
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	5 947	80 361
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>		<i>-57 359 633</i>	<i>-59 790 635</i>
<i>Variation de la trésorerie</i>		<i>-9 798 102</i>	<i>2 958 033</i>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	6-11	<i>1 869 370</i>	<i>-1 088 663</i>
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6-11	<i>-7 928 732</i>	<i>1 869 370</i>

Les Notes de 1 à 15 font partie intégrante des états financiers

PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

:

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

1- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

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

Les présents états financiers individuels sont arrêtés au 31 décembre 2019.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

La valeur nette globale figurant au bilan à la date du 31 Décembre 2019, représente le prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 31 Décembre 2019
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2018	Acquisitions 2019	Cessions 2019	Cumul au 31/12/2019	Cumul au 31/12/2018	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régl. Amt. sur cessions	Cumul au 31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018
<u>Immobilisations Incorporelles</u>												
<i>Logiciels</i>	7 075	195 200		202 275	5 017	1 293	969	324		6 310	195 965	2 058
<i>Licences</i>	205 625	330 464		536 089	193 599	63 671	47 699	15 972		257 270	278 819	12 026
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>	212 700	525 664	0	738 364	198 616	64 964	48 668	16 296	0	263 580	474 784	14 084
<u>Immobilisations Corporelles</u>												
<i>Terrains</i>	2 320 988			2 320 988	-						2 320 988	2 320 988
<i>Constructions</i>	6 103 755			6 103 755	1 137 299	305 188	228 631	76 557		1 442 487	4 661 268	4 966 456
<i>Matériels de Transport</i>	6 802 090	1 718 972	890 455	7 630 608	3 449 201	1 116 224	836 217	280 006	653 557	3 911 868	3 718 740	3 352 889
<i>Installations générales Ag & Amé. Divers</i>	1 216 927	262 439		1 479 366	264 651	131 461	98 484	32 977		396 112	1 083 254	952 276
<i>Equipements de bureaux et matériels informatiques</i>	2 706 019	356 459	24 239	3 038 239	1 617 478	288 925	216 447	72 477	23 510	1 882 893	1 155 346	1 088 541
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	244 255	29 365		273 620	71 310	28 489	21 342	7 146		99 799	173 821	172 945
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	122 559	49 067		171 626	-						171 626	122 559
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	19 516 593	2 416 302	914 694	21 018 202	6 539 939	1 870 286	1 401 122	469 164	677 066	7 733 158	13 285 044	12 976 654
Totaux	19 729 294	2 941 966	914 694	21 756 568	6 738 556	1 935 250	1 449 790	485 460	677 066	7 996 740	13 759 828	12 990 738

1.1 – Acquisitions de l'exercice

Les acquisitions de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Montant</i>
Logiciels	195 200
Licences	330 464
Matériels de transport	1 718 972
Equipements de bureaux et matériels informatique	356 459
Installations générales, agencements et aménagements divers	262 439
Petits matériels d'exploitation	29 365
Immobilisations corporelles en-cours	49 067
Total acquisitions	2 941 966

1.2 – Cessions de l'exercice

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

(Exprimés en TND)

	<i>Valeurs d'origine</i>	<i>VCN</i>	<i>Tva à reverser</i>	<i>Prix de cessions</i>	<i>Plus- values</i>	<i>Moins- values</i>
<i>Matériel de transport</i>	890 455	236 898	10 044	619 234	383 084	-10 792
<i>Equipements de bureaux et matériels informatique</i>	24 239	729	0	11 164	10 435	0
Total	914 694	237 627	11 540	630 398	393 519	-10 792

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2019 à 538 015 404 DT contre 447 525 461 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 90 489 943 DT. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	537 828 511	447 515 894	90 312 617
<i>Versements non effectués</i>	0	-171 378	171 378
<i>Titres de participation nets</i>	537 828 511	447 344 516	90 483 995
<i>Prêts</i>	185 543	179 595	5 948
<i>Dépôts et cautionnements</i>	1 350	1 350	0
<i>Total</i>	538 015 404	447 525 461	90 489 943

2.1 – Titres de participations

Le détail de cette rubrique, au 31 Décembre 2019, se présente comme suit :

Titres	Au 31/12/2019		Au 31/12/2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306
ALMES SA	3 143 269	27 071 405	2 692 400	18 357 037
ASTER TRAINING	2	13	0	0
BANQUE ZITOUNA	0	0	2 711 858	4 711 858
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	65 750	6 575 000	60 700	5 575 000
CARTHAGO	992 569	115 909 639	675 319	76 255 414
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000
CEDRIA	12 686	1 577 100	11 502	1 030 235
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	0	0	123 745	1 237 450
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998
EL MAZRAA	1 604 062	8 717 264	1 186 622	3 916 286
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232
ESSANAUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690

Titres	Au 31/12/2019		Au 31/12/2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
G.I.P.A SA	1	49	1	49
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353
INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	100	55 000
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	479	4 583	479	4 583
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	2 186 329	20 255 905	2 123 279	19 623 174
LINPACK	1	10	1	10
M.B.G	114 078	15 269 003	88 078	8 929 003
MED FACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905
P.A.F.	10	30	10	30
PARTNER INVESTEMENT S.A	2	20	2	20
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	10	100	0	0
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681
SABA	407	5 584	407	5 584
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658
SGMT	1 700	650 000	1 700	650 000
STE DE NUTRITION ANIMALE	6 048 974	79 131 140	4 601 089	45 218 684
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387
STE SIGA	50	115 000	50	115 000
STE TAZOHRANE	1 500	15 000	1 500	15 000
SUDPACK	129 500	1 847 538	79 500	1 102 388
TECHNOFLEX	5	50	5	50
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	10	98
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500
ZAHRET MORNAG S A	73 466	2 803 475	73 466	2 803 475
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Société les Abattoirs de Tunis S.A.T	1 700	161 418	1 700	246 378
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	1	100	1	100
Total		537 828 511		447 515 894

2.1.1 – Acquisitions titres de participations

Les acquisitions des titres de participation au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
CARTHAGO	Acquisition	317 250	39 654 225
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	66 050	660 500
SNA	Acquisition	1 532 885	34 944 280
ALMES	Acquisition	450 869	8 714 368
SUD PACK	Acquisition	50 000	745 150
CEDRIA	Acquisition	1 184	546 865
EL MAZRAA	Acquisition	417 440	4 800 977
MBG	Acquisition	26 000	6 340 000
ASTER TRAINING	Acquisition	2	13
SAT	Acquisition		101 314
<i>Total des acquisitions</i>			96 507 692

2.1.2 – Souscriptions titres de participations

Les souscriptions des titres de participation au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs de Souscription
BRIQUETERIE JBEL OUEST	Souscription	10 000	1 000 000
POULINA BATIMENT	Souscription	10	100
<i>Total des souscriptions</i>			1 000 100

2.1.3 – Cessions titres de participations

Les cessions des titres de participation au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
ZITOUNA BANK	Cession	2 711 858	4 711 858	10 961 342	6 249 484
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Cession	3 000	27 769	30 000	2 231
SNA	Cession	85 000	1 031 825	1 955 000	923 175
CLOUD TEMPLE	Cession	123 745	1 237 450	1 554 225	316 775
STE ABATOIR DE TUNIS	Avenant	0	186 274	0	0
<i>Total des cessions</i>			7 195 176	14 500 567	7 491 665

NOTE 3 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2019 à 5 897 478 DT contre 5 345 103 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 552 376 DT. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	5 646 140	4 961 820	684 320
<i>Clients, effets à recevoir</i>	251 338	383 282	-131 944
<i>Total</i>	5 897 478	5 345 103	552 376

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

NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2019 à 3 474 039 DT contre 2 966 312 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 507 727 DT. Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	3 407 934	2 934 316	473 618
<i>Créance sur cession d'immobilisations</i>	20 500	0	20 500
<i>Etat taxes sur le chiffre d'affaire</i>	28 668	0	28 668
<i>Charges constatées d'avance</i>	19 353	29 629	-10 276
<i>Personnel avances et acomptes</i>	-2 417	2 367	-4 784
<i>Total</i>	3 474 039	2 966 312	507 727

NOTE 5 – PLACEMENTS COURANT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 31 Décembre 2019 un montant de 3 200 982 DT contre 366 710 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 2 834 272 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de placements</i>	1 200 982	366 710	834 272
<i>Certificat de dépôt</i>	2 000 000	0	2 000 000
<i>Total</i>	3 200 982	366 710	2 834 272

5.1 – Titres de placements

Le détail de cette rubrique, au 31 Décembre 2019, se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Nombre</i>	<i>Solde au 31/12/2019</i>
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	1 200	1 199 700
<i>SICAV</i>	10	1 014
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	5	59
<i>Liquidités chez intermédiaire en bourse</i>		209
<i>Total</i>		1 200 982

NOTE 6 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 Décembre 2019 un montant de 74 450 DT contre 2 029 398 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une diminution de 1 954 948 DT. Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	37 600	1 996 206	-1 958 606
<i>Caisses</i>	36 850	33 192	3 658
<i>Total</i>	74 450	2 029 398	-1 954 948

NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres sont arrêtés au 31 Décembre 2019 à une valeur de 467 542 014 DT contre 426 794 329 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 40 747 685 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600	0
<i>Réserves légales</i>	18 000 360	18 000 360	0
<i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i>	168 489 057	154 739 057	13 750 000
<i>Résultats reportés</i>	106	201	-95
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>	366 493 123	352 743 218	13 749 905
<i>Résultat de l'exercice</i>	101 048 891	74 051 111	26 997 780
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	467 542 014	426 794 329	40 747 685

7.1 – Tableau de variation des capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres aux 31 Décembre 2019, 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	
Total Capitaux propres au 31/12/2018	180 003 600	154 739 057	18 000 360	201	74 051 111	0	426 794 329
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2018 (1)</i>		13 750 000		-95	-74 051 111	60 301 206	0
<i>Dividendes</i>						-60 301 206	-60 301 206
Résultat au 31/12/2019 (2)					101 048 891		101 048 891
Total Capitaux propres au 31/12/2019	180 003 600	168 489 057	18 000 360	106	101 048 891	0	467 542 014

(1) : L'affectation du résultat 2018 a été comptabilisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société du 12 Juin 2019 statuant sur les comptes de l'exercice 2018

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

Désignation	Solde au 31.12.2019	Solde au 31.12.2018
Résultat net	101 048 891	74 051 111
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600
Résultat par action	0,561	0,411

NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2019 à une valeur de 64 974 858 DT contre 25 095 054 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 39 879 804 DT. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2019	Solde au 31/12/2018	Variations
<i>Echéances à + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	28 545 812	1 141 389	27 404 423
<i>Echéances à + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>	1 992 094	2 539 872	-547 778
<i>Echéances à + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	18 272 153	12 683 971	5 588 182
<i>Echéances à + 1 an Crédit ATB</i>	8 571 429	0	8 571 429
<i>Echéances à + 1 an Crédit BIAT</i>	7 142 857	8 571 429	-1 428 572
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	405 867	113 746	292 121
<i>Autres passifs non courants</i>	44 648	44 648	0
Total	64 974 858	25 095 054	39 879 804

NOTE 9 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2019 à 5 236 049 DT contre 1 584 047 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 3 652 001 DT. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	1 542 369	1 128 472	413 897
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	3 672 102	434 889	3 237 213
<i>Fournisseurs étrangers</i>	0	16 347	-16 347
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	21 578	4 340	17 238
Total	5 236 049	1 584 047	3 652 001

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2019 un montant 6 191 154 DT contre 3 470 100 DT à la clôture de l'exercice précédent qui se présente comme suit :

	<i>(Exprimés en TND)</i>		
	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	189 480	37 542	151 938
<i>CNSS</i>	682 851	569 861	112 990
<i>Etat impôts et taxes</i>	289 202	389 370	-100 168
<i>Associés, dividendes à payer</i>	18 103	14 713	3 390
<i>Charges à payer</i>	3 361 976	2 252 098	1 109 878
<i>Créditeurs divers</i>	102 466	151 459	-48 993
<i>Produits constatés d'avance</i>	1 497 075	5 057	1 492 018
<i>Provision pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
Total	6 191 154	3 470 100	2 721 054

NOTE 11 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2019 un montant 20 478 105 DT contre 14 280 190 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 6 197 916 DT. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	<i>(Exprimé en TND)</i>		
	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	12 291 025	7 582 358	4 708 667
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	183 899	237 803	-53 904
<i>Découverts bancaires</i>	8 003 181	160 028	7 843 153
<i>Billet de trésorerie</i>	0	6 300 000	-6 300 000
Total	20 478 105	14 280 190	6 197 916

NOTE 12 – ETAT DE RESULTAT

Note /12-1 Revenus

Les revenus totalisant au 31 Décembre 2019 la somme de 103 168 749 DT qui se présentent comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Dividendes</i>	94 959 731	72 723 498	22 236 233
<i>Prestations de Services</i>	7 917 844	7 706 435	211 409
<i>Produits de location</i>	291 175	256 971	34 204
<i>Total</i>	<i>103 168 749</i>	<i>80 686 904</i>	<i>22 481 845</i>

Dividendes

Les dividendes reçus par la société au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2019</i>
<i>POULINA</i>	20 868 016
<i>LE PASSAGE</i>	8 432 460
<i>STE EL MAZRAA MARKET</i>	1 273 104
<i>ROMULUS VOYAGES</i>	64 492
<i>EL MAZRAA</i>	2 373 242
<i>OASIS</i>	3 291 750
<i>ZAHRET MORNAG</i>	5 216 086
<i>ENNAJAH</i>	4 090 065
<i>STE DE NUTRITION ANIMALE</i>	15 705 127
<i>CEDRIA</i>	3 171 500
<i>LES GRANDS ATELIERS DU NORD</i>	865 712
<i>ESSANA OUBAR</i>	140 159
<i>M.B.G</i>	334 696
<i>CARTHAGO</i>	11 808 701
<i>ALMES SA</i>	9 433 705
<i>SELMA</i>	1 785 216
<i>Poulina de Produits Métalliques "PPM"</i>	3 920
<i>INDUSTRIE ET TECHNIQUE</i>	1 679 997
<i>SUD PACK</i>	518 000
<i>Société de Promotion Immobilière Ettaamir</i>	2 514 760
<i>GREEN LABEL OIL</i>	200
<i>MEDFACTOR</i>	999 940
<i>ENNAKL</i>	386 725
<i>SICAV</i>	2 158
<i>TOTAL</i>	<i>94 959 731</i>

Note /12-2 Charges de personnel

Au 31 Décembre 2019, les charges de personnel présentent un solde de 3 688 187 DT contre un solde de 3 474 932 DT au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 228 798	3 143 314	85 484
<i>Charges sociales légales</i>	459 389	331 619	127 770
<i>Total</i>	3 688 187	3 474 932	213 254

Note /12-3 Dotations aux amortissements

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2019 un montant de 485 460 DT contre 521 216 DT à la clôture de l'exercice précédent, se présentant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	485 460	471 216	14 244
<i>Dotations aux provisions pour risques et charges</i>	0	50 000	-50 000
<i>Total</i>	485 460	521 216	-35 756

Note /12-4 Autres charges d'exploitation

Au Décembre 2019, les autres charges d'exploitation présentent un solde de 3.151.326 DT contre un solde de 2.955.996 DT au 31 Décembre 2018. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Achat fournitures et consommable</i>	165 379	145 030	20 349
<i>Sous-traitance</i>	145 071	146 725	-1 654
<i>Locations</i>	805 036	808 123	-3 087
<i>Entretien et réparations</i>	114 866	124 157	-9 291
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 142 812	1 101 764	41 048
<i>Publicités</i>	218 645	48 296	170 349
<i>Transport, déplacements et missions</i>	146 642	142 858	3 784
<i>Cadeaux et réceptions</i>	45 262	41 011	4 251
<i>Subventions et dons</i>	9 204	46 697	-37 493

(Exprimé en TND)

<i>Primes d'assurance</i>	37 366	42 575	-5 209
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	59 405	66 531	-7 126
<i>Impôts et taxes</i>	65 516	66 839	-1 323
<i>Jetons de présence</i>	55 000	50 000	5 000
<i>Charge divers ordinaires</i>	141 122	125 391	15 731
Total	3 151 326	2 955 996	195 329

Note /12-5 Charges financières nettes

31 Décembre 2019, les charges financières nettes présentent un produit net de 4 832 920 DT contre un produit net de 219 099 DT à la clôture de l'exercice précédent, se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	-2 571 887	-2 153 722	-418 165
<i>Autres charges financières</i>	-144 013	-254 614	110 601
<i>Produits financiers</i>	53 781	10 462	43 319
<i>Pertes de change</i>	-2 080	-1 200	-880
<i>Gains de change</i>	5 080	2 646	2 434
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	-440	-273 958	273 518
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	7 492 479	2 889 484	4 602 995
Total	4 832 920	219 099	4 613 822

(1) : Ce montant devrait être, à notre avis, reclassé au niveau de la rubrique « Produits de placements ».

Note /12-6 Les autres gains ordinaires

Au 31 Décembre 2019, les autres gains ordinaires présentent un solde de 394 918 DT contre un solde de 246 659 DT au 31 Décembre 2018. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	393 519	246 659	146 860
<i>Autres produits exceptionnels</i>	1 399	0	1 399
Total	394 918	246 659	148 259

Note /12-7 Les autres pertes ordinaires

Au 31 Décembre 2019, les autres pertes ordinaires présentent un solde de 10 793 DT contre un solde de 22 680 DT au 31 Décembre 2018. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2019</i>	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	<i>10 792</i>	<i>9 396</i>	<i>1 396</i>
<i>Autre pertes exceptionnels</i>	<i>1</i>	<i>13 284</i>	<i>-13 283</i>
<i>Total</i>	<i>10 793</i>	<i>22 680</i>	<i>-11 887</i>

NOTE 13 – EVENEMENT POSTERIEUR A LA DATE DE CLOTURE

Le premier trimestre 2020 s'est caractérisé par le déclenchement d'une crise sanitaire mondiale liée à la propagation de la pandémie du coronavirus (COVID-19).

En vue d'atténuer les retentissements économiques, financiers et sociaux de cette pandémie à l'échelle nationale, plusieurs mesures ont été prises par les autorités publiques.

La propagation de cette pandémie, les mesures préventives et ainsi que le manque de visibilité des impacts économiques et sociaux de cette pandémie pourraient avoir une incidence sur les activités de la société, ainsi que sur sa situation financière future.

Sur un autre plan, d'après la norme comptable 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, seul un événement lié à des conditions existant à la date de clôture nécessite un ajustement des comptes. Or, au 31 décembre 2019, l'Organisation mondiale de la santé ne signalait qu'un nombre limité de personnes atteintes d'un virus inconnu. Il n'y avait aucune preuve scientifique de transmission interhumaine à cette date.

La propagation ultérieure du virus et son identification en tant que nouveau Covid-19 (Covid-2019) ne fournissent pas d'éléments complémentaires d'appréciation de la situation qui existait au 31 décembre 2019. Ce sont des éléments nouveaux apparus en janvier 2020. Il s'agit donc d'événements non liés à des conditions existant à la date de clôture qui ne sont pas de nature à nécessiter un ajustement des comptes.

NOTE 14 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 31/12/2019 se détaillent comme suit :

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

Sociétés du groupe	Au 31/12/2019	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA	144 761	2 014 956
STE DE NUTRITION ANIMALE	-	1 676 106
Nutrimix	-	1 529 571
STE AGR DICK	48 665	1 678 252
ALMES SA	-	1 608 167
MED OIL COMPANY	19 907	1 579 089
G.I.P.A SA	16	1 542 051
ASTER TRAINING	1 161 833	561 069
CARTHAGO	-	842 691
STE GREEN LABEL OIL	-	795 832
ZAHRET MORNAG SA	-	661 796
PROINJECT	-	773 280
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	55 578	770 645
M.B.G	59 885	562 402
GLOBAL TRADING	23 877	516 551
POULINA	-	427 731
CEDRIA	-	414 965
YASMINE	-	406 240
P.A.F.	-	368 578
UNIPACK	-	339 339
ASTER INFORMATIQUE	330 313	88 034
SGTM	0	294 099
STE AGRICOLE SAOUEF	0	286 770
GAN DISTRIBUTION	602	258 255
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	-	249 794
SIDI OTHMAN	-	242 166
TPAP	-	233 444
SOKAPO	31 141	222 162
STE AGRICOLE EL JENENE	-	217 375
SABA	-	205 608
Premix Sebri	-	201 187
El Mazraa Market	175 399	107 003
STE SUD PACK	-	173 308
TECHNOFLEX	-	169 907

Sociétés du groupe	Au 31/12/2019	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	-	162 307
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	-	158 319
MEDFACTOR	-	152 846
STE ETTAAMIR	-	142 658
LINPACK	-	141 088
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	-	123 396
AGRO BUSINESS	75 331	120 506
OASIS	9 586	114 878
TAZOGHRANE	-	107 423
La Générale des Produits Laitiers	-	107 312
BRIQUETERIE JBEL OUEST	-	103 686
ENNAJAH	-	100 250
CHAHRAZED	-	95 362
TRANSPPOOL	-	94 772
LE PASSAGE	-	83 363
SIGA	-	83 128
POULINA TRADING	-	55 330
EL BORAQ	-	50 533
MED INDUSTRIE	-	48 715
PROMETAL PLUS	-	44 799
Trianon de Promotion Immobilière	-	33 371
MAGHREB INDUSTRIE	3 380	28 173
ESSANA OUBAR	7 195	23 863
ETTAAMIR NEGOCE	1 100	14 430
SELMA	-	7 723
Société de Construction Industrialisée	-	6 914
BITUMEX	-	6 549
STE F.M.A	-	6 066
ROMULUS VOYAGES	3 880	5 128
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	3 150	4 235
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	-	3 600
UNITED PASTRY	1 343	-
I.B.P	-	800
ORCADE NEGOCE	-	300
STARMAT	-	185
Total	2 156 942	24 250 420

2- Opérations sur les titres :

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

NOTE 15 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Nantissements des titres de participation donnés :

Filiales	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
PGH	15 000 000	Nantissement des titres	ATTIJARI BANK
PGH	10 465 500	Nantissement des titres	ZITOUNA BANK
PGH	21 413 200	Nantissement des titres	ZITOUNA BANK
GAN	5 000 000	Nantissement des titres	BT
PAF	5 000 000	Nantissement des titres	BT
GIPA	5 000 000	Nantissement des titres	BT
CARTHAGO	5 000 000	Nantissement des titres	BT

I- Cautions 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
NUTRIMIX	16 375 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	16 100 000	Caution Solidaire	BH
SNA	15 750 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	15 600 000	Caution Solidaire	UBCI
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
MBG	14 760 000	Caution Solidaire	BNA
MBG	14 758 000	Caution Solidaire	UIB
SNA	13 250 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	12 500 000	Caution Solidaire	STB
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
PAF	11 550 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	10 770 000	Caution Solidaire	BIAT
SNA	10 550 000	Caution Solidaire	ATB
NUTRIMIX	10 375 000	Caution Solidaire	BNA
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
UNIPACK	10 000 000	Caution Solidaire	STB

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	9 940 000	Caution Solidaire	BNA
NUTRIMIX	9 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	9 100 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	9 100 000	Caution Solidaire	STB
STE ALMES	8 600 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED OIL COMPANY	8 500 000	Caution Solidaire	BTK
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	BH
SNA	8 000 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	8 000 000	Caution Solidaire	BNA
ALMES	8 000 000	Caution Solidaire	STB
MBG	8 000 000	Caution Solidaire	STB
GREEN LABEL OIL	8 000 000	Caution Solidaire	BIAT
SNA	7 950 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	7 920 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	STB
NUTRIMIX	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
STE AGRICOLE DICK	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
SABA	7 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE AGRICOLE SAOUEF	7 500 000	Caution Solidaire	ATB
GAN	7 475 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GLO	7 300 000	Caution Solidaire	BH
MBG	7 270 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
EL MAZRAA	7 100 000	Caution Solidaire	BNA
SNA	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	BH
EL MAZRAA	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
CARTHAGO	7 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE ALMES	7 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
DICK	7 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CARTHAGO	6 960 000	Caution Solidaire	BNA
CEDRIA	6 880 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	6 500 000	Caution Solidaire	UBCI

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
CARTHAGO	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	STB
SNA	6 200 000	Caution Solidaire	UBCI
NUTRIMIX	6 200 000	Caution Solidaire	BIAT
MBG	6 180 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	ATB
CEDRIA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	6 000 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
YASMINE	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	5 850 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	5 800 000	Caution Solidaire	ATB
MED OIL COMPANY	5 750 000	Caution Solidaire	BNA
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
PAF	5 300 000	Caution Solidaire	STB
SGTM	5 280 000	Caution Solidaire	BIAT
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
CARTHAGO	5 100 000	Caution Solidaire	BH
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	STB
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	BH
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
SNA	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	QNB
EL MAZRAA	5 000 000	Caution Solidaire	ATB

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ABC Tunisie
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
NUTRIMIX	5 000 000	Caution Solidaire	BNA
NUTRIMIX	5 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
CARTHAGO	5 000 000	Caution Solidaire	STB
CARTHAGO	5 000 000	Caution Solidaire	STB
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	STB
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	ATB
SOCIETE POULINA	5 000 000	Caution Solidaire	STB
EL MAZRAA	4 950 000	Caution Solidaire	UBCI
POULINA	4 950 000	Caution Solidaire	BNA
GAN DISTRIBUTION	4 875 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	4 870 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	4 770 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SNA	4 700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE AGRICOLE DICK	4 650 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
EL MAZRAA	4 630 000	Caution Solidaire	STB
PROINJECT	4 530 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	4 515 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN	4 500 000	Caution Solidaire	BTE
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
CEDRIA	4 380 000	Caution Solidaire	BH
GAN	4 360 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	4 300 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	4 150 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	4 100 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	4 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
ALMES	4 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	4 000 000	Caution Solidaire	QNB
STE AGRICOLE DICK	4 000 000	Caution Solidaire	BNA
GAN	4 000 000	Caution Solidaire	ATB
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	4 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
ETTAMIR	4 000 000	Caution Solidaire	BNA
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
SOCIETE POULINA	3 950 000	Caution Solidaire	STB
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
SAOUEF	3 700 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
LINPACK	3 520 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
TAZOGHRANE	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
BJO	3 400 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
CARTHAGO	3 305 000	Caution Solidaire	STB
SNA	3 250 000	Caution Solidaire	STB
SNA	3 250 000	Caution Solidaire	STB
DICK	3 225 000	Caution Solidaire	UBCI
PROINJECT	3 200 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MBG	3 100 000	Caution Solidaire	BTK
P.A.F	3 100 000	Caution Solidaire	UBCI
EL MAZRAA	3 060 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ALMES	3 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	UBCI
NUTRIMIX	3 000 000	Caution Solidaire	QNB
CARTHAGO	3 000 000	Caution Solidaire	BH
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
GIPA	3 000 000	Caution Solidaire	BH
PAF	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
SGTM	3 000 000	Caution Solidaire	BIAT
T'PAP	3 000 000	Caution Solidaire	BNA
CARTHAGO	2 985 000	Caution Solidaire	STB
STE AGRICOLE DICK	2 950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
EL MAZRAA	2 880 000	Caution Solidaire	BIAT
PREMIX	2 800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
GAN	2 710 000	Caution Solidaire	BNA
MBG	2 650 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
LA PAIX	2 640 000	Caution Solidaire	BNA
STE AGRICOLE DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
GAN DISTRIBUTION	2 600 000	Caution Solidaire	UBCI
T'PAP	2 510 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
CEDRIA	2 500 000	Caution Solidaire	BNA
SIGA	2 460 000	Caution Solidaire	BNA
CARTHAGO	2 340 000	Caution Solidaire	BNA
TECHNOFLEX	2 340 000	Caution Solidaire	BIAT
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	2 180 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	2 150 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	2 025 000	Caution Solidaire	BT
GPL	2 020 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL COMPANY	2 000 000	Caution Solidaire	BH
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	STB
GAN	2 000 000	Caution Solidaire	BH
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
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	uib
POULINA	2 000 000	Caution Solidaire	BANQUE ZITOUNA
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT
T'PAP	1 960 000	Caution Solidaire	BIAT
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
GPL	1 935 000	Caution Solidaire	BNA
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	1 800 000	Caution Solidaire	BIAT
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
UNIPACK	1 745 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 710 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE AGRICOLE DICK	1 700 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
T'PAP	1 530 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
STE CHAHRAZED	1 525 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
CHAHRAZED	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
SOZAM	1 500 000	Caution Solidaire	STB
EL HADAYEK	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
EL HANA	1 500 000	Caution Solidaire	BNA
ZAHRET MORNEG	1 500 000	Caution Solidaire	BH
MED OIL COMPANY	1 450 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	1 450 000	Caution Solidaire	QNB
GIPA	1 420 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
LA PAIX	1 300 000	Caution Solidaire	BNA
SOKAPO	1 300 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED INDUSTRIES	1 260 000	Caution Solidaire	BNA
MBG	1 200 000	Caution Solidaire	STB
MBG	1 200 000	Caution Solidaire	STB
SE	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
STE ENNAKL	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	1 110 000	Caution Solidaire	UBCI
GAN	1 070 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 030 000	Caution Solidaire	STB
NUTRIMIX	1 000 000	Caution Solidaire	BNA
EL JENENE	1 000 000	Caution Solidaire	BTK
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
STE LINPACK	950 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ALMES	900 000	Caution Solidaire	STB
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANAOUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SOKAPO	720 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
TECHNOFLEX	715 000	Caution Solidaire	BIAT
SGTM	700 000	Caution Solidaire	BTK
EL MAZRAA	640 000	Caution Solidaire	STB
SGTM	640 000	Caution Solidaire	BNA
BBM	640 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
ESSANAOUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
ESSANAOUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
SNA	500 000	Caution Solidaire	STB
EL MAZRAA	500 000	Caution Solidaire	BTK
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
GPL	500 000	Caution Solidaire	UBCI
GIPA	440 000	Caution Solidaire	BT
SIDI OTHMEN	360 000	Caution Solidaire	UBCI
SNA	300 000	Caution Solidaire	STB
DAKHLA	300 000	Caution Solidaire	BNA
SOZAM	250 000	Caution Solidaire	UBCI
SABA	220 000	Caution Solidaire	UBCI
T'PAP	50 000	Caution Solidaire	UBCI
Total	1 218 383 989		

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2019

A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING SA,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2019, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan de **564 422 180** dinars et un bénéfice net de **101 048 891** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « **Fondement de l'opinion avec réserve** » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserve

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 **28 885 877¹** dinars.

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.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers** » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

¹Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2019, la provision constatée s'élève à 29 000 000 dinars, dont 7 000 000 dinars au titre de l'exercice 2019.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve.

3. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note aux états financiers n°13 ci-dessous, traitant des événements postérieurs à la date de clôture.

4. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers individuels de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des titres de participation

Au 31 décembre 2019, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 537 828 511 dinars. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la note 2 des états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition. A la date de clôture, cette valeur est rapprochée de la valeur d'usage des dits titres, telle que définie par la Norme Comptable « NCT 07 » relative aux placements. La valeur d'usage des participations à long terme est appréciée par la direction de la société en se basant sur différents facteurs prévus par la norme « NCT 7 » relative aux placements tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

En réponse, nous avons mis en place des procédures permettant d'apprécier la valorisation de ces participations à la date de clôture. Nos travaux ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de l'évaluation effectuée par la société, des méthodes retenues et des hypothèses sous-jacentes ;
- Apprécier la valeur d'usage des participations en se basant sur les différents facteurs retenus par la norme comptable 7 relative aux placements ;
- Rapprocher les valeurs calculées par nos soins avec celle retenues par la direction et vérifier l'existence d'éventuelles provisions sur les titres de participation.

5. Rapport du conseil d'administration

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2019 incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

6. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers individuels

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers individuels conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers individuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est au conseil d'administration de la société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

7. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification,

les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur

l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au conseil d'administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la Société.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 01 Juin 2020

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



SAECO Consulting
Société Inscrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie

Union Des Experts Comptables
Elyes BEN REJEB



**UNION DES EXPERTS
COMPTABLES**
Imm. Misk ECS C, Montplair 1073
Tél : 71 906 159/169 - Fax : 71 906 197
MF : 428433V/A/M/000

RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2019

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des Articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par lesdits articles.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation dans les sociétés du Groupe sont présentées à la **Note 2** annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés réalisées en 2019 s'élève à **97 507 792** dinars. Le montant total des titres de participations cédés en 2019 s'élève à **7 195 176** dinars pour un prix de cession de **14 500 567** dinars.

2- Crédits bancaires

Au cours de l'exercice 2019, la société PGH a obtenu les crédits à moyen terme suivants :

- Crédit obtenu auprès de la ZITOUNA BANK dont le montant s'élève à 21 413 200 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Juin 2019 ;
- Crédit obtenu auprès de la ZITOUNA BANK dont le montant s'élève à 10 465 500 DT autorisé par le conseil d'administration du 25 Novembre 2019 ;
- Crédit obtenu auprès d'ATTIJARI BANK dont le montant s'élève à 10 000 000 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Décembre 2019 ;
- Crédit obtenu auprès de l'ATB dont le montant s'élève à 10 000 000 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Décembre 2019.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH a son Directeur Général au titre de l'année 2019 s'élève à **120 000 Dinars**.

4- Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées :

Les opérations d'achat et de vente ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 14** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2019 s'élèvent à **24 250 520 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **2 156 942 dinars (HTVA)**.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 01 Juin 2020

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



SAECO Consulting
Société Inscrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie

Union Des Experts Comptables
Elyes BEN REJEB



UNION DES EXPERTS
COMPTABLES
Imm. Misk ECS C, Montplair 1073
Tél : 71 906 159/169 - Fax : 71 906 197
MF : 428433V/A/M/000