

## **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 arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 12 juin 2019. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN REJEB et Mr Elyes BEN M'BAREK.

<i>ACTIFS</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		212 700	210 456
Moins amortissements		-198 616	-129 888
	<b>1</b>	<b>14 084</b>	<b>80 568</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		19 516 595	17 694 582
Moins amortissements		-6 539 941	-5 632 866
	<b>1</b>	<b>12 976 654</b>	<b>12 061 716</b>
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		447 344 516	437 226 006
Prêts		179 595	261 306
Dépôts et cautionnements		1 350	0
	<b>2</b>	<b>447 525 461</b>	<b>437 487 312</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>460 516 199</b>	<b>449 629 596</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	5 345 102	4 843 633
Autres actifs courants	<b>4</b>	2 966 312	2 848 524
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	366 710	699 325
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	2 029 398	45 953
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>10 707 522</b>	<b>8 437 435</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>471 223 721</b>	<b>458 067 031</b>

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

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		154 739 057	138 147 057
Résultats reportés		201	440
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>352 743 218</b>	<b>336 151 457</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>74 051 111</i>	<i>76 892 968</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>426 794 329</b>	<b>413 044 425</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>8</b>	25 050 407	22 912 486
Autres passifs non courants		44 648	43 785
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>25 095 055</b>	<b>22 956 271</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	1 584 047	2 297 809
Autres passifs courants	<b>10</b>	3 470 100	2 432 114
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	14 280 190	17 336 412
<b>Total des passifs courants</b>		<b>19 334 337</b>	<b>22 066 335</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>44 429 392</b>	<b>45 022 606</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>471 223 721</b>	<b>458 067 031</b>

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

Désignation	Note	31/12/2018	31/12/2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus		80 686 904	80 398 827
Autres produits d'exploitation	12	5 000	5 020
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>80 691 904</b>	<b>80 403 847</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises consommés			
Achats d'approvisionnements consommés			
Charges de personnel	13	-3 474 933	-2 931 124
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-521 216	-405 903
Autres charges d'exploitation	15	-2 955 996	-3 183 981
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-6 952 145</b>	<b>-6 521 008</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>73 739 759</b>	<b>73 882 839</b>
Charges financières nettes	16	219 099	3 033 976
Produits financiers		949	1 120
Autres gains ordinaires	17	246 659	119 377
Autres pertes ordinaires	18	-22 680	-8 024
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>74 183 786</b>	<b>77 029 288</b>
Impôt sur le bénéfice		-127 572	-136 320
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>74 056 214</b>	<b>76 892 968</b>
Eléments extraordinaires		-5 103	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>74 051 111</b>	<b>76 892 968</b>

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

Désignation	Note	2018	2017
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>7</b>	<b>74 051 111</b>	<b>76 892 968</b>
<b>Ajustements :</b>			
Amortissements et provisions	<b>14</b>	521 216	405 903
Variation besoin en fonds de roulement		1 219 518	71 145
Plus-value sur cession des immobilisations financières	<b>2</b>	-2 889 484	-5 116 967
Moins-value sur cession des immobilisations financières	<b>2</b>	273 958	277 424
Plus-value sur cession des immobilisations	<b>1</b>	-246 658	-118 774
Moins-value sur cession des immobilisations	<b>1</b>	9 396	8 024
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>72 939 056</b>	<b>72 419 722</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corp & incorporelles	<b>1</b>	-3 135 023	-2 292 948
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp & incorporelles	<b>1</b>	449 067	190 560
Décaissements affectés à l'acquisition des titres de participation	<b>2</b>	-18 696 088	-56 105 346
Encaissements provenant de la cession des titres de participation	<b>2</b>	11 191 655	14 135 390
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-10 190 388</b>	<b>-44 072 344</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et autres distributions		-60 301 699	-50 404 898
Encaissements provenant des emprunts		10 000 000	15 000 000
Remboursement des emprunts		-6 237 087	-4 442 865
Décaissements affectés aux placements des billets de trésorerie		50 000	-50 000
Encaissements provenant des billets de trésorerie		6 300 000	-
Encaissements provenant des crédits relais	<b>11</b>	-	10 000 000
Décaissements affectés aux placements courants		-10 000 000	-637 845
Encaissements provenant des placements courants		317 790	437 055
Décaissements affectés aux prêts		-122 776	-174 031
Encaissements provenant des prêts		203 136	175 826
Encaissements provenant des dépôts et cautionnements		-	17 250
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-59 790 635</b>	<b>-30 079 509</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>6</b>	<b>2 958 033</b>	<b>-1 732 131</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>6</b>	-1 088 663	643 467
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6</b>	<b>1 869 370</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, achat de titres ou droits 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 sont arrêtés au 31 Décembre 2018.

***b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :***

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties aux taux linéaires 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- 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 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

AU 31 décembre 2018

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2017	Acquisitions 2018	Cessions 2018	Reclassements et régul 2018	Cumul au 31/12/2018	Cumul au 31/12/2017	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018
<b>Immobilisations Incorporelles</b>													
<i>Logiciels</i>	4 831	2 244	-	-	7 075	4 831	186	137	49	-	5 017	-	2 058
<i>Licences</i>	205 625	-	-	-	205 625	125 057	68 542	50 496	18 046	-	193 599	80 568	12 026
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>210 456</b>	<b>2 244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212 700</b>	<b>129 888</b>	<b>68 728</b>	<b>50 633</b>	<b>18 095</b>	<b>-</b>	<b>198 616</b>	<b>80 568</b>	<b>14 084</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>													
<i>Terrains</i>	2 265 068	55 920	-	-	2 320 988	-	-	-	-	-	-	2 265 068	2 320 988
<i>Constructions</i>	6 103 755	-	-	-	6 103 755	832 111	305 188	224 835	80 353	-	1 137 299	5 271 644	4 966 456
<i>Matériels de Transport</i>	6 030 350	1 757 066	985 326	-	6 802 090	3 225 713	1 012 200	745 697	266 503	-788 712	3 449 201	2 804 637	3 352 889
<i>Installations générales Ag &amp; Amé. Divers</i>	771 706	578 034	-	132 813	1 216 927	169 318	95 661	70 474	25 187	-328	264 651	602 388	952 276
<i>Equipements de bureaux et matériels informatiques</i>	2 378 964	371 741	33 652	11 032	2 706 020	1 370 951	270 383	199 194	71 189	-23 855	1 617 478	1 008 013	1 088 541
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	133 829	114 152	-	3 726	244 255	34 773	37 558	27 669	9 889	-1 020	71 310	99 056	172 945
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	10 910	255 866	-	144 217	122 559	-	-	-	-	-	-	10 910	122 559
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>17 694 582</b>	<b>3 132 779</b>	<b>1 018 978</b>	<b>291 788</b>	<b>19 516 594</b>	<b>5 632 866</b>	<b>1 720 990</b>	<b>1 267 869</b>	<b>453 121</b>	<b>-813 915</b>	<b>6 539 940</b>	<b>12 061 716</b>	<b>12 976 653</b>
<b>Totaux</b>	<b>17 905 038</b>	<b>3 135 023</b>	<b>1 018 978</b>	<b>291 788</b>	<b>19 729 294</b>	<b>5 762 754</b>	<b>1 789 718</b>	<b>1 318 502</b>	<b>471 216</b>	<b>-813 915</b>	<b>6 738 556</b>	<b>12 142 284</b>	<b>12 990 738</b>

### 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 212 700 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</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	-
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>212 700</b>	<b>210 456</b>	<b>2 244</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-198 616</b>	<b>-129 888</b>	<b>-68 728</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>14 084</b>	<b>80 568</b>	<b>-66 484</b>

### 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde brut de 19 516 594 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 320 988	2 265 068	55 920
<i>Constructions</i>	6 103 755	6 103 755	-
<i>Matériel de transport</i>	6 802 090	6 030 350	771 740
<i>Equipements de bureaux &amp; Mat Inf</i>	2 706 020	2 378 964	327 056
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	1 216 927	771 706	445 221
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	244 255	133 829	110 426
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	122 559	10 910	111 649
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>19 516 594</b>	<b>17 694 582</b>	<b>1 822 012</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-6 539 941</b>	<b>-5 632 866</b>	<b>-907 075</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>12 976 653</b>	<b>12 061 716</b>	<b>914 937</b>

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

(Exprimé en TND)

<i>Terrains</i>	55 920
<i>Matériels de transport</i>	1 757 066
<i>Equipements de bureaux et matériels informatique</i>	371 741
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	578 034
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	114 153
<i>Immobilisations corporelles en-cours</i>	255 866
<b>Total acquisitions</b>	<b>3 132 779</b>

✓ Les cessions de la période s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	985 326	211 587	447 806	245 615	-9 396
Matériel informatique	33 652	3 157	4 200	1 043	0
<b>Total</b>	<b>1 018 978</b>	<b>214 744</b>	<b>452 006</b>	<b>246 658</b>	<b>-9 396</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde net débiteur 447 525 461 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
Titres de participation	447515894	437 226 006	10 289 888
Versements non assimilés	-171 378	0	-171 378
<b>Titres de participation nets</b>	<b>447 344 516</b>	<b>437 226 006</b>	<b>10 118 510</b>
Prêts	179 595	261 306	-81 711
Dépôts et cautionnements	1 350	-	1 350
<b>Total</b>	<b>447 525 461</b>	<b>437 487 312</b>	<b>10 038 149</b>

Au 31/12/2018, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 31/12/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
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	2 692 400	18 357 037	2 692 400	18 357 037		
ASTER TRAINING	0	0	95 014	950 136		950 136
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
BITUMEX	0	0	1 325	132 500		132 500
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	60 700	5 575 000	60 700	5 575 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A	0	0	19 474	2 082 663		2 082 663
CARTHAGO	675 319	76 255 414	578 069	65 692 394	10 563 020	
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	123 745	1 237 450	122 496	1 224 960	12 490	

Titres	Au 31/12/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998		
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	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		
ESSANA OUBAR	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		
G.I.P.A SA	1	49	44 758	3 027 995		3 027 946
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	2 123 279	19 623 174	2 123 279	19 623 174		
LINPACK	1	10	1	10		
M.B.G	88 078	8 929 003	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		
NUTRIMIX	0	0	51 000	510 000		510 000
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
P.A.F.	10	30	10	30		
PARTNER INVESTEMENT	2	20	2	20		
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	0	0	32 870	165 894		165 894
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		
SIDI OTHMAN	0	0	12 724	769 449		769 449
Société SGMT	1 700	650 000	1 700	650 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	4 601 089	45 218 684	4 291 089	38 930 644	6 288 040	
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387		
STE SIGA	50	115 000	50	115 000		
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
SUDPACK	79 500	1 102 388	9 750	274 950	827 438	
TECHNOFLEX	5	50	5 000	50 000		49 950

Titres	Au 31/12/2018		Au 31/12/2017		Mouvement 2018	
T'PAP	0	0	14 789	50 656		50 656
TRANSPPOOL	0	0	7 443	838 384		838 384
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	3 070 000	3 070 000	930 000	
Société les Abattoirs de Tunis	1 700	246 378	0	0	246 378	
SOCIETE STLV	1	100	0	0	100	
<b>Total</b>		<b>447 515 894</b>		<b>437 226 006</b>	<b>18 867 466</b>	<b>8 577 578</b>

✓ Les mouvements sur titres de participation au cours de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

Mouvements sur titres de participation 2018 : Acquisitions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre	Valeurs
SUD PACK	Acquisition	69 750	827 438
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	310 000	6 288 040
ZITOUNA TAMKEEN	Acquisition	930 000	930 000
CARTHAGO	Acquisition	55 500	6 388 020
CLOUD TEMPLE TUNISIA S.A	Acquisition	1 249	12 490
Société les Abattoirs de Tunis S.A.T	Acquisition	1 700	246 378
SOCIETE TUNISIENNE DE LOCATION DE VOITURE	Acquisition	1	100
<b>Total des acquisitions</b>			<b>14 692 466</b>
Mouvements sur titres de participation 2018 : Souscriptions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre	Valeurs de Souscription
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>18 867 466</b>

Mouvements sur titres de participation 2018 : Cessions					
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
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
ASTER TRAINING	Cession	95 014	950 136	1 224 730	274 594
<b>Total des cessions</b>			<b>8 411 684</b>	<b>11 191 655</b>	<b>2 779 971</b>
Mouvements sur titres de participation 2018 : Réductions					
Titre	Nature de l'acte	Nombre	Valeurs de la réduction		

Poulina Bâtiment	Réduction	32 870	165 894
<b>Total des réductions</b>			<b>165 894</b>
<i>Total des cessions et des réductions</i>			<b>8 577 578</b>

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

Au 31/12/2018, ce poste présente un solde débiteur de 5 345 102 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	4 961 820	4 843 633	118 187
<i>Clients, effets à recevoir</i>	383 282	0	383 282
<b>Total</b>	<b>5 345 102</b>	<b>4 843 633</b>	<b>501 469</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 31/12/2018, ce poste présente un solde débiteur de 2 966 312 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 934 316	2 663 065	271 251
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	0	135 719	-135 719
<i>Produits à recevoir</i>	0	19 922	-19 922
<i>Charges constatées d'avance</i>	29 629	10 806	18 823
<i>Personnel avances et acomptes</i>	2 367	19 012	-16 645
<b>Total</b>	<b>2 966 312</b>	<b>2 848 524</b>	<b>117 788</b>

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

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 366 710 DT correspondant à :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	366 710	649 325	-282 615
<i>Placements billets de trésorerie</i>	0	50 000	-50 000
<b>Total</b>	<b>366 710</b>	<b>699 325</b>	<b>-332 615</b>

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

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 2 029 398 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	1 996 206	11 061	1 985 145
<i>Caisses</i>	33 192	34 892	-1 700
<b>Total</b>	<b>2 029 398</b>	<b>45 953</b>	<b>1 983 445</b>

Au 31/12/2018, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	2 029 398	45 953	1 983 445
<i>Découverts bancaires</i>	-160 028	-1 134 617	974 589
<b>Total</b>	<b>1 869 370</b>	<b>-1 088 663</b>	<b>2 958 034</b>

### III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

#### NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 426 794 329 DT se détaillant comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</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>	154 739 057	138 147 057	16 592 000
<i>Résultats reportés</i>	201	440	-239
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>352 743 218</b>	<b>336 151 457</b>	<b>16 591 761</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	74 051 111	76 892 968	-2 841 857
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>426 794 329</b>	<b>413 044 425</b>	<b>13 749 904</b>

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





مجموعة بولينيا القابضة  
POULINA GROUP HOLDING | sa

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Arrêté au 31 Décembre 2018

(Exprimé en TND)

	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2017</b>	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	76 892 968	0	413 044 425
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2017</i>		16 592 000		-239	-76 892 968	60 301 207	0
<i>Dividendes</i>						-60 301 207	-60 301 206
<b>Résultat au 31/12/2018</b>					74 051 111		74 051 111
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2018</b>	180 003 600	154 739 057	18 000 360	201	74 051 111	0	426 794 329

Le bénéfice par action de valeur nominale de 1 DT s'élève en 2018 à 0,411 DT contre 0,427 DT en 2017.

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

Au 31/12/2018, ce poste présente un solde créditeur de 25 050 407 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
<i>Echéances à + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	12 683 971	15 834 665	-3 150 694
<i>Echéances à + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	1 141 389	2 210 106	-1 068 717
<i>Echéances à + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>	0	1 428 571	-1 428 571
<i>Echéances à + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>	2 539 872	3 045 683	-505 811
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	113 746	393 461	-279 715
<i>Echéances à + 1 an Crédit BIAT</i>	8 571 429	0	8 571 429
<b>Total</b>	<b>25 050 407</b>	<b>22 912 486</b>	<b>2 137 921</b>

### NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 584 047 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	1 128 472	1 739 825	-611 353
<i>Fournisseurs étrangers</i>	16 347	38 874	-22 527
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	434 889	514 770	-79 881
<b>Total</b>	<b>1 584 047</b>	<b>2 297 809</b>	<b>-713 762</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 3 470 100 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	37 542	48 057	-10 515
<i>Prêts CNSS</i>	603	683	-80
<i>Etat impôts et taxes</i>	389 370	239 969	149 401
<i>Associés, dividendes à payer</i>	14 713	15 206	-493
<i>CNSS</i>	569 258	533 160	36 098
<i>Charges à payer</i>	2 252 098	1 436 668	815 430
<i>Créditeurs divers</i>	151 459	151 459	0
<i>Produits constatés d'avance</i>	5 057	6 913	-1 856
<i>Provision pour risques et charges</i>	50 000	0	50 000
<b>Total</b>	<b>3 470 100</b>	<b>2 432 115</b>	<b>1 037 985</b>

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

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde créditeur de 14 280 190 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	7 582 358	5 872 164	1 710 194
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	237 803	329 632	-91 829
<i>Crédit relais à court terme</i>	0	10 000 000	-10 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	160 028	1 134 616	-974 588
<i>Billet de trésorerie</i>	6 300 000	0	6 300 000
<b>Total</b>	<b>14 280 190</b>	<b>17 336 412</b>	<b>-3 056 222</b>

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

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

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 80 691 904 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Prestations de Services</i>	7 706 435	7 848 907	-142 472
<i>Produits de location</i>	256 971	240 911	16 060
<i>Dividendes</i>	72 723 498	72 309 009	414 489
<i>Autres produits d'exploitation</i>	5 000	5 020	-20
<b><i>Total</i></b>	<b>80 691 904</b>	<b>80 403 847</b>	<b>288 057</b>

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 3 474 933 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 143 314	2 555 106	588 208
<i>Charges sociales légales</i>	331 619	376 018	-44 399
<b><i>Total</i></b>	<b>3 474 933</b>	<b>2 931 124</b>	<b>543 808</b>

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 31/12/2018, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 521 216 DT (nettes des transferts des charges communes) se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	471 216	405 903	65 313
<i>Dotations aux provisions pour risques et charges</i>	50 000	0	50 000
<b><i>Total</i></b>	<b>521 216</b>	<b>405 903</b>	<b>115 313</b>

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

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 2 955 996 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
--	----------------------------	----------------------------	-------------------

<i>Achat fournitures et consommable</i>	145 030	169 769	-24 739
<i>Sous-traitance</i>	146 725	123 649	23 076
<i>Locations</i>	808 123	734 117	74 006
<i>Entretien et réparations</i>	124 157	118 259	5 898
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 101 764	1 280 056	-178 292
<i>Publicités</i>	48 296	113 561	-65 265
<i>Transport, déplacements et missions</i>	142 858	164 805	19 064
<i>Cadeaux et réceptions</i>	41 011	37 749	-37 749
<i>Subventions et dons</i>	46 697	22 519	24 178
<i>Primes d'assurance</i>	42 575	47 544	-4 969
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	66 531	111 452	-44 921
<i>Impôts et taxes</i>	66 839	121 480	-54 641
<i>Jetons de présence</i>	50 000	26 320	23 680
<i>Charge divers ordinaires</i>	125 391	112 700	12 691
<b>Total</b>	<b>2 955 996</b>	<b>3 183 981</b>	<b>-227 984</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un produit net de 219 099 de DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges d'intérêt</i>	-2 153 722	-1 762 926	-390 796
<i>Autres charges financières</i>	-254 614	-68 745	-185 869
<i>Produits financiers</i>	10 462	26 170	-15 708
<i>Pertes de change</i>	-1 200	-4 057	2 857
<i>Gains de change</i>	2 646	3 880	-1 234
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	-273 958	-277 457	3 499
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	2 889 484	5 117 111	-2 227 627
<b>Total</b>	<b>219 099</b>	<b>3 033 976</b>	<b>-2 814 877</b>

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

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 246 659 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	246 659	118 774	-127 884
<i>Autres produits exceptionnels</i>	0	603	603

**Total****246 659****119 377 -127 281****NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 31/12/2018, cette rubrique présente un solde de 22 680 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2018</i>	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	9 396	8 024	1 372
<i>Autre pertes exceptionnels</i>	13 284	0	13 284
<b>Total</b>	<b>22 680</b>	<b>8 024</b>	<b>14 656</b>

**NOTE 19 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :*****1- Crédits bancaires et garanties données :***

Les garanties données sur crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales et de tiers hors groupe sont analysés comme suit :

<b>Nature</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>	<b>Banque</b>
CAUTION	YASMINE	2 000 000	UIB
CAUTION	ALMES	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	700 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	TRIANON	4 000 000	AL BARAKA BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	3 105 677	AL BARAKA BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 143 325	AL BARAKA BANK
CAUTION	CEDRIA	5 143 325	AL BARAKA BANK
CAUTION	SNA	8 229 321	AL BARAKA BANK
CAUTION	ALMES	7 200 656	AL BARAKA BANK
CAUTION	SPI	4 000 000	AMEN BANK
CAUTION	INDUSTRIE&TECHNIQUE	1 000 000	AMEN BANK
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	2 950 000	AMEN BANK
CAUTION	EL MAZRAA	1 710 000	AMEN BANK
CAUTION	EL MAZRAA	3 060 000	AMEN BANK
CAUTION	CHAHRAZED	1 750 000	AMEN BANK
CAUTION	SOKAPO	1 300 000	AMEN BANK
CAUTION	SOKAPO	720 000	AMEN BANK
CAUTION	ESSANA OUBER	510 000	AMEN BANK
CAUTION	STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	AMEN BANK
CAUTION	SNA	7 950 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SOCIETE AGRICOLE DICK	1 700 000	AMEN BANK
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	4 100 000	ATB
CAUTION	SOCIETE UNIPACK	2 505 000	ATB

<b>Nature</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>	<b>Banque</b>
CAUTION	LINPACK	3 520 000	BIAT
CAUTION	STE CHAHRAZED	1 525 000	AMEN BANK
CAUTION	GAN	4 445 000	ATB
CAUTION	SNA	5 000 000	ATB
CAUTION	ALMES	5 000 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	5 000 000	ATB
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	ATB
CAUTION	EL JENENE	5 000 000	ATB
CAUTION	ALMES	6 000 000	ATB
CAUTION	SNA	6 000 000	ATB
CAUTION	CEDRIA	6 000 000	ATB
CAUTION	GAN	4 000 000	ATB
CAUTION	SNA	9 550 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE ENNAJEH	2 500 000	UIB
CAUTION	TRANSPPOOL	2 000 000	UIB
CAUTION	CEDRIA	3 350 000	AMEN BANK
CAUTION	GIPA	1 420 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	STE MBG	5 880 000	AMEN BANK
CAUTION	MBG	14 760 000	BNA
CAUTION	MED FACTOR	4 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	6 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	4 150 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	4 000 000	QNB
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	QNB
CAUTION	CEDRIA	1 400 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	5 000 000	STB
CAUTION	CEDRIA	6 880 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SOCIETE POULINA	5 000 000	STB
CAUTION	STE ALMES	7 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	EL MAZRAA	7 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	1 050 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	3 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ESSANA OUBER	800 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	5 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	MBG	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	7 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	STE LINPACK	950 000	AMEN BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	1 937 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	2 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	5 000 000	QNB
CAUTION	STE EL MAZRAA	4 770 000	AMEN BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	NUTRIMIX	9 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MBG	2 650 000	ATTIJARI BANK

<b>Nature</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>	<b>Banque</b>
CAUTION	SABA	7 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SE	1 200 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CARTHAGO	6 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	5 600 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	15 750 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	STE ENNAKL	1 200 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	TAZOGHRANE	3 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	UNIPACK	4 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	7 500 000	BH
CAUTION	GAN	2 000 000	BH
CAUTION	ALMES	7 000 000	BH
CAUTION	CARTHAGO	2 000 000	BH
CAUTION	CEDRIA	7 000 000	BH
CAUTION	MBG	500 000	BH
CAUTION	MED OIL COMPANY	2 000 000	BH
CAUTION	PAF	2 200 000	BH
CAUTION	SNA	8 000 000	BH
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 100 000	BIAT
CAUTION	GIPA	7 440 000	BIAT
CAUTION	GIPA	580 000	BIAT
CAUTION	NUTRIMIX	6 200 000	BIAT
CAUTION	ESSANA OUBER	560 000	BIAT
CAUTION	EL MAZRAA	6 000 000	BIAT
CAUTION	GPL	3 930 000	BIAT
CAUTION	STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	BIAT
CAUTION	GREEN LABEL OIL	6 000 000	BIAT
CAUTION	EL MAZRAA	2 880 000	BIAT
CAUTION	PAF	4 000 000	BIAT
CAUTION	TRIANON	15 000 000	BIAT
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	4 650 000	AMEN BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 800 000	ATB
CAUTION	MED OIL COMPANY	8 600 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	10 000 000	BNA
CAUTION	SABA	2 800 000	BNA
CAUTION	GIPA	4 600 000	BNA
CAUTION	GIPA	1 400 000	BNA
CAUTION	UNIPACK	5 000 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 750 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 850 000	BNA
CAUTION	T'PAP	3 000 000	BNA
CAUTION	MED INDUSTRIES	1 960 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	12 150 000	BNA
CAUTION	GIPA	4 440 000	BNA
CAUTION	DAKHLA	300 000	BNA
CAUTION	EL HADAYEK	1 500 000	BNA
CAUTION	EL HANA	1 500 000	BNA
CAUTION	ETTAMIR	4 000 000	BNA

<b>Nature</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>	<b>Banque</b>
CAUTION	GPL	1 935 000	BNA
CAUTION	LA PAIX	2 640 000	BNA
CAUTION	LA PAIX	1 300 000	BNA
CAUTION	TRANSPPOOL	2 000 000	BIAT
CAUTION	MED OIL COMPANY	1 450 000	BNA
CAUTION	PAF	1 780 000	BT
CAUTION	CARTHAGO	2 715 000	BT
CAUTION	SABA	5 000 000	BT
CAUTION	SNA	5 000 000	BT
CAUTION	ALMES	5 000 000	BT
CAUTION	EL MAZRAA	4 800 000	BT
CAUTION	GAN	4 640 000	BT
CAUTION	GIPA	3 120 000	BT
CAUTION	UNIPACK	2 005 000	BT
CAUTION	CARTHAGO	3 980 000	BT
CAUTION	MED OIL COMPANY	4 870 000	BT
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	2 625 000	BT
CAUTION	SOZAM	1 000 000	BT
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	2 025 000	BT
CAUTION	GIPA	440 000	BT
CAUTION	GPL	2 020 000	BT
CAUTION	GIPA	961 685	BTE
CAUTION	EL MAZRAA	3 000 000	BTK
CAUTION	EL JENENE	5 000 000	BTK
CAUTION	MBG	14 758 000	UIB
CAUTION	MED OIL COMPANY	7 500 000	BTK
CAUTION	SGTM	700 000	BTK
CAUTION	PAF	5 000 000	BTK
CAUTION	SNA	5 000 000	QNB
CAUTION	MBG	7 270 000	STB
CAUTION	UNIPACK	10 000 000	STB
CAUTION	CEDRIA	2 280 000	STB
CAUTION	GAN	6 865 000	STB
CAUTION	GAN	2 000 000	STB
CAUTION	CARTHAGO	3 305 000	STB
CAUTION	CARTHAGO	5 000 000	STB
CAUTION	EL MAZRAA	2 120 000	STB
CAUTION	SNA	6 200 000	STB
CAUTION	SNA	2 250 000	STB
CAUTION	GIPA	2 720 000	STB
CAUTION	GAN	5 305 000	STB
CAUTION	MED OIL COMPANY	7 500 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE SAOUF	7 500 000	ATB
CAUTION	NUTRIMIX	7 500 000	ATB
CAUTION	ALMES	6 000 000	UBCI
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	10 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	4 500 000	UBCI



<b>Nature</b>	<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant de la caution en DT</b>	<b>Banque</b>
CAUTION	GIPA	6 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	3 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	3 500 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	6 500 000	UBCI
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	6 000 000	UIB
CAUTION	YASMINE	6 000 000	UIB
CAUTION	PAF	3 650 000	UIB
CAUTION	GAN	3 000 000	UIB
CAUTION	MBG	4 000 000	UIB
CAUTION	MED OIL COMPANY	4 000 000	UIB
CAUTION	SAOUEF	10 000 000	UIB
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	500 000	UIB
CAUTION	GAN	3 000 000	UIB
CAUTION	MED OIL COMPANY	11 800 000	UIB
CAUTION	PPM	1 600 000	UIB
CAUTION	SOCIETE AGRICOLE DICK	7 500 000	ATB
CAUTION	SGTM	3 000 000	BIAT
CAUTION	MED OIL COMPANY	800 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	GAN DISTRIBUTION	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	EL MAZRAA	4 630 000	STB
CAUTION	GIPA	12 500 000	STB
CAUTION	GIPA	2 180 000	STB
CAUTION	SNA	8 000 000	STB
CAUTION	SNA	3 250	
CAUTION	T'PAP	1 530 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	DICK	7 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	PREMIX	2 800 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	TECHNOFLEX	2 340 000	BIAT
CAUTION	LINPACK	1 800 000	BIAT
CAUTION	GAN DISTRIBUTION	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	ALMES	4 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	CEDRIA	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	GAN DISTRIBUTION	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	NUTRIMIX	5 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	POULINA	2 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	SNA	5 000 000	BANQUE ZITOUNA
CAUTION	ALMES	8 000 000	STB
CAUTION	CEDRIA	5 000 000	STB
CAUTION	GAN	6 000 000	STB
CAUTION	MBG	8 000 000	STB
CAUTION	PAF	5 000 000	STB
CAUTION	GAN	1 070 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	4 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	3 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	GAN	6 415 000	STB
CAUTION	SNA	3 250 000	STB

Nature	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	PAF	5 300 000	STB
CAUTION	ALMES	9 100 000	STB
CAUTION	SOZAM	9 100 000	STB
CAUTION	CARTHAGO	3 000 000	BH
CAUTION	GIPA	3 000 000	BH
CAUTION	ALMES	4 000 000	BH
CAUTION	SNA	4 000 000	BH
CAUTION	MED OIL COMPANY	5 000 000	BH
CAUTION	ALMES	16 100 000	BH
CAUTION	CARTHAGO	5 100 000	BH
CAUTION	SNA	15 750 000	BH
CAUTION	TECHNOFLEX	715 000	BIAT
CAUTION	LINPACK	1 800 000	BIAT
CAUTION	MED OIL COMPANY	10 770 000	BIAT
CAUTION	BBM	640 000	UBCI
CAUTION	UNIPACK	1 110 000	UBCI
CAUTION	P.A.F	3 100 000	UBCI
CAUTION	GIPA	2 150 000	UBCI
CAUTION	MBG	4 515 000	UBCI
CAUTION	SOZAM	250 000	UBCI
CAUTION	GPL	500 000	UBCI
CAUTION	GAN	4 360 000	UBCI
CAUTION	GAN DISTRIBUTION	2 600 000	UBCI
CAUTION	PROINJECT	3 200 000	UBCI
CAUTION	ALMES	6 000 000	UBCI
CAUTION	MED OIL COMPANY	15 600 000	UBCI
CAUTION	SNA	6 200 000	UBCI
CAUTION	T'PAP	50 000	UBCI
CAUTION	SABA	220 000	UBCI
CAUTION	DICK	3 225 000	UBCI
CAUTION	CEDRIA	6 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	4 950 000	UBCI
CAUTION	CARTHAGO	7 000 000	UBCI
CAUTION	SIDI OTHMEN	360 000	UBCI
<b>TOTAL</b>		<b>1 095 947 239</b>	

Nature	Sociétés Cautionnées	Titres nantis	Nombre d'actions Nantis	Montant du crédit	Banque
NANTISSEMENT	PGH	MED FACTOR	150 000	15 000 000	ATTIJARI
NANTISSEMENT	PGH	ENNAKL	600 000	10 000 000	UBCI
NANTISSEMENT	GAN	SNA	150 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	PAF	MBG	50 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	GIPA	SNA	500 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	CARTHAGO	ALMES	150 000	5 000 000	BT
<b>TOTAL</b>				<b>45 000 000</b>	

**NOTE 20 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :**

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 31/12/2018 se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2018		2017	
	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs
<i>Société Aster Training</i>	654 246	87 637	701 043	124 486
<i>Société Aster Informatique</i>	227 408	38 235	173 429	36 686
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	169 238	0	163 376	0
<i>Société El Mazraa</i>	121 803	9 320	134 694	8 915
<i>Société GAN</i>	89 251	89 251	39 517	7722
<i>Société Dick</i>	42 657	4 774	36 134	5 438
<i>Société Essanaoubar</i>	23 461	790	24 671	2 765
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	20 881	0	0	0
<i>Société Carthago</i>	16 739	0	1944	0
<i>Société Med Oil</i>	15 438	1 820	11 469	980
<i>Société Global Trading</i>	14 935	-3 770	9 802	1 072
<i>Société M.B.G</i>	8 858	0	0	0
<i>Société Oasis</i>	4 351	1 417	8 788	1761
<i>Société Industrie Technique</i>	4 285	0	0	2677
<i>Société Romulus</i>	4 040	3 055	72 059	424
<i>Société Gan Distribution (Ex. STEO)</i>	1 743	0	799	0
<i>Société UNITED PASTRY</i>	1 543	0	0	0
<i>Société Proinject</i>	772	0	0	0
<i>Société GIPA</i>	53	0	91	0
<i>Société Agro Business</i>	0	11 841	48 328	8 069
<i>Société Sokapo</i>	0	-5 075	14 539	956
<i>Société Nutrimix</i>	0	0	54399	0
<i>Société Le Passage</i>	0	0	51733	0
<i>Société Almes</i>	0	0	72	0
<b>Total</b>	<b>1 421 702</b>	<b>239 293</b>	<b>1 546 887</b>	<b>201 951</b>

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2018		2017	
	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société El Mazraa</i>	1 961 084	291 609	1 751 226	161 739
<i>Société SNA</i>	1 554 799	65 743	1 726 691	221 112
<i>Société Dick</i>	1 513 282	432 329	1 279 503	325 780
<i>Société GIPA</i>	1 485 353	263 156	1 484 579	221 667
<i>Société Nutrimix</i>	1 475 324	253 176	1 374 606	438 273

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2018		2017	
	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Med Oil</i>	1 342 389	174 934	1 317 978	182 711
<i>Société Almés</i>	1 251 001	161 220	1 302 096	216 703
<i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i>	796 849	146 327	856 203	216 533
<i>Société GAN</i>	749 292	2 505	636 835	137 945
<i>Société Carthago</i>	688 017	106 139	723 174	226 065
<i>Société Proinject</i>	634 372	118 420	595 756	112 324
<i>Société MBG</i>	585 038	88 969	534 235	171 322
<i>Société Aster training</i>	581 043	283 033	564 963	154 304
<i>Société Global Trading</i>	477 094	57 268	374 367	96 926
<i>Société Poulina</i>	359 183	70 239	206 571	89 619
<i>Société Cedria</i>	331 510	41 769	459 493	69 517
<i>Société Paf</i>	324 442	44 112	289 095	62 103
<i>Société Green Label Oil</i>	322 209	63 907	106 993	28 721
<i>Société Agricole Saouef</i>	307 551	134 758	323 899	97 243
<i>Société Yasmine</i>	253 655	166 852	334 710	113 640
<i>Société Sidi Othman</i>	234 737	44 614	189 663	65 893
<i>Société T'PAP</i>	230 843	43 664	194 930	49 195
<i>Société PPM</i>	212 723	0	-415 571	46 464
<i>Société Unipack</i>	205 675	40 918	183 047	50 952
<i>Société Gan Distribution (Ex. STEO)</i>	180 019	51 493	197 753	48 659
<i>Société Sud Pack</i>	173 749	29 455	127 270	25 510
<i>Société Sokapo</i>	166 282	27 486	156 821	26 525
<i>Société Equipement</i>	160 376	43 155	121 112	28 289
<i>Société Saba</i>	157 117	53 000	124 994	41 438
<i>Société Linpack</i>	152 433	25 300	107 661	24 988
<i>Société Technoflex</i>	151 291	23 145	128 136	42 821
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	145 313	27 027	140 058	38 931
<i>Société El Jenene</i>	140 190	119 506	19 901	13 815
<i>Société Medfactor</i>	138 776	48 931	89 494	17 670
<i>Société Premix Sebri</i>	138 351	25 227	110 122	41 679
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	124 839	60 327	144 327	63 848
<i>Société Agrobusiness</i>	106 580	19 215	104 598	26 282
<i>Société Oasis</i>	99 509	57 523	91 355	35 518
<i>Société Chahrazed</i>	97 473	20 018	93 848	30 504
<i>Société Ettaamir</i>	80 471	18 413	167 820	58 020
<i>Société Le Passage</i>	79 686	1 616	62 701	22 354
<i>Société ITC</i>	75 960	10 111	62 364	17 520
<i>Société G.P.L</i>	72 128	14 243	80 282	29 722
<i>Société Transpool</i>	64 546	11 643	103 094	37 241
<i>Société Ennajeh</i>	53 982	29 973	66 279	12 515
<i>Société Aster Informatique</i>	46 629	13 445	36 108	11 833
<i>Société Med Industries (Ex. Medwoods)</i>	45 709	13 451	41 549	12 064
<i>Société Briqueterie Jebel ouest</i>	36 780	-5 307	51 500	6 019

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2018		2017	
	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Elborak</i>	33 702	7 124	45 950	18 477
<i>Société Prometal Plus</i>	29 281	4 302	27 693	8 183
<i>Société Tazoghane</i>	28 951	17 907	45 975	15 916
<i>Société SCI</i>	26 396	0	19 306	1 606
<i>Société Essanaoubar</i>	25 593	5 495	23 515	6 802
<i>Société Bitumex</i>	15 044	3 925	22 230	7 886
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	14 059	-4 294	10 972	4 273
<i>Société Avipack</i>	9 346	-201	17 066	5 664
<i>Société Romulus</i>	7 108	750	5 383	782
<i>Société Industrie Technique</i>	6 523	1 320	7 958	707
<i>Tunisie Développement SICAR</i>	5 881	6 665	38 769	1 639
<i>Société FMA</i>	5 567	0	5 187	1 732
<i>Société Selma</i>	5 557	3 016	3 260	1 542
<i>Société Trianon</i>	5 219	4 662	5 488	2 999
<i>Société IBP</i>	808	58	549	582
<i>Société Cloud Temple</i>	0	83 080	76 711	3 064
<i>Société Maghreb Industrie</i>	0	16 652	6 061	3 156
<i>Société Carthago Béton Cellulaire</i>	0	200	3 200	200
<i>Société Les Fruits de Carthage</i>	0	17	113	19
<i>Société Orcade Négoce</i>	0	0	963	964
<i>Société Poulina Trading</i>	0	-1	600	0
<i>Société SID</i>	0	0	0	4 425
<i>Société Agromed</i>	0	36 875	107 276	14 551
<i>Société Elios Localisation</i>	0	19	16 350	19
<i>Société Orcade Corporation</i>	0	31	73	79
<i>Société Comez</i>	0	898	529	942
<b>Total</b>	<b>20 784 686</b>	<b>4 022 555</b>	<b>19 315 366</b>	<b>4 376 725</b>

*Avis des auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2018*

*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 2018, 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 **471 223 721** dinars et un bénéfice net de **74 051 111** 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 2018, 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**

(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 **35 885 877<sup>1</sup>** 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.

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

---

<sup>1</sup>Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2018, la provision constatée s'élève à 22 000 000 dinars, dont 12 000 000 dinars au titre de l'exercice 2018.

### **3. Questions clés de l'audit**

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

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

#### **Evaluation des titres de participation**

Au 31 décembre 2018, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 447 344 516 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.

#### **4. Rapport du conseil d'administration**

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2018 incombe au conseil d'administration.

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

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

rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers individuels**

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

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

## **6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers individuels**

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y



afférentes fournies par cette dernière ;

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

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la 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 efficience 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 12 avril 2019**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**

**RAPPORT SPECIAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2018*

**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 2018 s'élève à **18 867 466 DT**. Le montant total des titres de participations cédés en 2018 s'élève à **8 411 684 DT** pour un prix de cession de **11 191 655 dinars**.

***2- Crédit bancaire***

Au cours de l'exercice 2018, la société PGH a obtenu un crédit à moyen terme de **10 000 000 dinars** auprès de la BIAT.

***3- Engagements de la société envers les dirigeants :***

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2018 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à **562 786 Dinars**.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du groupe PGH au directeur général adjoint, telle que décidée par le conseil d'administration de la société au titre de l'année 2018 s'élève à **60 000 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 20** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2018 s'élève à **20 784 686 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **1 421 702 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 12 avril 2019**

#### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**