

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

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

ACTIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		28 760 438	15 642 861	28 981 341
Amortissements des immobilisations incorporelles		-11 964 530	-10 332 234	-11 045 604
Immobilisations incorporelles nettes	1	16 795 908	5 310 627	17 935 737
Immobilisations corporelles		1 948 953 231	1 765 246 848	1 885 964 288
Amortissements des immobilisations corporelles		-936 076 504	-826 983 372	-882 227 095
Immobilisations corporelles nettes	2	1 012 876 727	938 263 476	1 003 737 193
Immobilisations financières		233 158 008	269 528 206	236 246 314
Provisions pour dépréciation		-12 859 132	-1 339 761	-12 859 132
Immobilisations financières nettes	3	220 298 876	268 188 446	223 387 182
Total des actifs immobilisés		1 249 971 511	1 211 762 549	1 245 060 112
Autres actifs non courants	4	4 457 655	4 691 727	4 856 351
Total des autres actifs non courants		4 457 655	4 691 727	4 856 351
Total des actifs non courants		1 254 429 166	1 216 454 276	1 249 916 462
ACTIFS COURANTS				
Stocks		697 938 469	579 387 371	629 615 596
Provisions sur stocks		-23 365 794	-13 534 099	-23 440 702
Stocks nets	5	674 572 676	565 853 273	606 174 895
Clients et comptes rattachés		663 519 939	450 327 235	428 887 414
Provisions sur comptes clients		-28 899 229	-25 703 026	-28 786 513
Clients nets	6	634 620 709	424 624 209	400 100 900
Autres actifs courants	7	203 532 478	161 204 269	258 603 548
Placements et autres actifs financiers	8	326 732 922	158 706 437	207 134 747
Liquidités et équivalents de liquidités	9	66 874 677	61 757 272	186 790 918
Total des actifs courants		1 906 333 462	1 372 145 460	1 658 805 008
TOTAL DES ACTIFS		3 160 762 628	2 588 599 736	2 908 721 470

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-26 811 801	-14 590 214	-20 458 472
Réserves consolidées		534 963 612	465 910 262	455 299 576
Résultat consolidé		82 457 272	63 373 790	138 270 516
Total des capitaux propres	10	770 612 683	694 697 438	753 115 221
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		11 739 321	10 429 135	16 611 053
Part des minoritaires dans le résultat		1 097 367	344 066	-3 715 097
Total des intérêts des minoritaires	11	12 836 688	10 773 201	12 895 956
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		783 449 371	705 470 638	766 011 176
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		1 054 362 783	871 424 561	1 034 769 929
Provisions pour risques et charges		10 201 919	13 990 336	10 201 919
Total des passifs non courants	12	1 064 564 702	885 414 897	1 044 971 848
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	442 772 978	340 665 569	346 131 398
Autres passifs courants	14	114 912 569	88 072 279	57 941 513
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	755 063 007	568 976 353	693 665 535
Total des passifs courants		1 312 748 555	997 714 201	1 097 738 446
Total des passifs		2 377 313 257	1 883 129 097	2 142 710 294
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 160 762 628	2 588 599 736	2 908 721 470

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

PRODUITS D'EXPLOITATION	<i>Notes</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	16	1 132 197 637	981 854 268	1 928 533 352
Autres produits d'exploitation	17	1 286 505	1 112 360	6 483 451
Production Immobilisée		112 600	120 267	131 168
Total des produits d'exploitation		1 133 596 742	983 086 895	1 935 147 972
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-752 404 971	-670 486 417	-1 269 011 839
Charges de personnel		-61 531 034	-57 115 418	-121 131 967
Dotation aux amortissements et aux provisions		-59 731 448	-55 182 102	-127 406 636
Autres charges d'exploitation	18	-131 608 976	-105 323 108	-251 688 997
Total des charges d'exploitation		-1 005 276 428	-888 107 045	-1 769 239 440
Résultat d'exploitation		128 320 314	94 979 851	165 908 532
Charges financières nettes	19	-54 784 311	-34 724 805	-35 612 119
Produits des placements		11 178 872	224 930	3 823 728
Autres gains ordinaires		1 698 675	459 855	4 497 858
Autres pertes ordinaires		-1 391 606	-867 172	-2 239 991
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-764 185	-224 069	-1 335 949
Quote-part des titres mis en équivalence		3 187 342	6 128 152	5 430 632
Résultat des activités ordinaires avant impôt		87 445 101	65 976 742	140 472 691
Impôts sur les bénéfices		-3 890 462	-2 258 886	-5 917 272
Résultat des activités ordinaires après impôt		83 554 640	63 717 856	134 555 419
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat des activités ordinaires après impôt		83 554 640	63 717 856	134 555 419
Part des minoritaires dans le résultat		1 097 367	344 066	-3 715 097
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		82 457 272	63 373 790	138 270 516

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2017</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>			
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	82 457 272	63 373 790	138 270 516
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	59 731 448	55 182 102	127 406 636
• Variation du BFR	-141 189 805	-63 272 808	-236 743 426
• Plus ou moins-values de cessions	34 872	99 342	-65 845 772
• Transfert de charges	-157 653	-124 009	-224 599
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-1 097 367	344 066	3 715 097
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-1 112 119	-937 103	-1 906 751
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 187 342	-6 128 152	-5 430 632
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-4 520 694	48 537 227	-40 758 931
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-61 649 647	-95 360 650	-211 974 682
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	3 088 306	-25 354 752	16 177 140
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-58 561 341	-120 715 402	-195 797 542
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>			
- Rachat des titres d'autocontrôles	-6 353 329	-4 519 756	-10 388 014
- Dividendes et autres distributions	-12 661 285	-15 087 944	-50 401 008
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-77 217 642	86 461 800	375 629 230
- Subventions reçues	788 256	268 911	4 575 467
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-95 444 000	67 123 011	319 415 676
VARIATION DE TRESORERIE	-158 526 035	-5 055 164	82 859 203
- Trésorerie au début de l'exercice	45 142 432	-37 716 771	-37 716 771
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-113 383 603	-42 771 935	45 142 432

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2018

PRESENTATION DU GROUPE :

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

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille 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-dessous 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 : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la 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 réserve 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 dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

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

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPOHOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 juin 2018, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **103** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2018, figure à la Note **II.1.**

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres et des comptes clients constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Au cours de l'exercice 2017, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- SGTM ;
- I.F.F ;
- SIGA ;

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwill négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations aux amortissements sur les nouvelles acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au niveau de la note I-2-2.

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, et selon le paragraphe 23 de la norme internationale **IAS 28** « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. Stocks :

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéficiaires. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

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

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

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégréées au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.
- Les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

I. 3. 8. *Revenus :*

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. *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.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,22%	98,49%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,50%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,88%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	98,70%	98,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,71%	99,71%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,48%	99,48%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,91%	99,91%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,31%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,49%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,76%	97,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,18%	99,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOHRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,25%	98,25%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,30%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	98,14%	98,14%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,68%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,21%	92,21%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,57%	99,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,69%	96,94%	100,00%	97,05%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
Sahel						
86 BITUMEX	79,13%	83,90%	80,24%	84,39%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87 MED OIL SENEGAL	64,84%	64,84%	64,96%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88 CARVEN	67,94%	67,94%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89 IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90 Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91 Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92 PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93 ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94 LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95 GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96 BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97 CARTHAGO SANITAIRE	96,41%	96,41%	97,50%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98 SGTM	99,49%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99 INTER FER FORGER	98,32%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100 SIGA	98,32%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101 MAZRA MARKET Testour	99,94%	69,95%	100,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102 MAZRA MARKET Beni Khaled	99,94%	69,95%	100,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103 Poulina Cote D'ivoire	66,85%	66,85%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1 ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,43%	29,81%	29,81%	Influence notable	Mise en équivalence
2 ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3 CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2018 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2018.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
1 Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2 Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3 Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4 Charika Afriquia Lissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5 Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6 Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7 Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8 Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9 Ettatouir Ettanniaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10 Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguend alilinchat	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2018 à 16 795 908 DT contre 17 935 737 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	70 063	70 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 444 601	1 344 763
<i>Logiciels</i>	11 726 270	11 362 129
<i>Fonds commerciaux</i>	1 784 412	1 784 412
<i>Droits au bail</i>	1 865 448	1 865 448
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	11 861 832	12 546 715
Total	28 760 438	28 981 341
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-11 964 530	-11 045 604
Total net	16 795 908	17 935 737

(i) **Goodwill** : Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2018 un solde net d'amortissements de 11 861 832 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2018 à 1 012 876 727 DT contre 1 003 737 193 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Terrains</i>	104 083 933	103 929 957
<i>Constructions</i>	467 523 174	462 733 685
<i>Plantations et cheptel</i>	11 078 442	11 078 442
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	838 800 941	816 122 767
<i>Matériel de Transport</i>	103 376 119	96 956 244
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	207 111 052	203 277 164
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	28 410 164	27 501 315
<i>Matériel d'emballage</i>	59 846 817	58 209 639
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 630 424	18 553 185
<i>Immobilisations en cours</i>	110 092 165	87 601 891
Total	1 948 953 231	1 885 964 288
<i>Moins Amortissements</i>	-936 076 504	-882 227 095
Total net	1 012 876 727	1 003 737 193

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2018 à 220 298 876 DT contre 223 387 182 DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Titres de participation</i>	90 358 827	89 428 727
<i>Titres mis en équivalence</i>	104 596 664	107 644 182
<i>Prêts</i>	4 059 981	4 416 521
<i>Dépôts et cautionnements</i>	7 197 665	7 961 613
<i>Autres immobilisations financières</i>	26 944 871	26 795 271
Total brut	233 158 008	236 246 314
<i>Moins Provisions</i>	-12 859 132	-12 859 132
Total net	220 298 876	223 387 182

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2018 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 711 858	4 711 858	0
ETTATOUR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
TARABOLS LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	3 070 000	930 000
ACHGHAL EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
STE Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au		Variations
	30/06/2018	31/12/2017	
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
DEALER	40	40	0
SOCIETE STLV	100	0	100
ARETA 3000	2 225 562	2 225 562	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
Total	90 358 827	89 428 727	930 100

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2018, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 104 596 664 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
ENNAKL	101 205 665	104 674 867	-16 425 032	-14 614 176	2 936 952	4 595 297
CLOUD TEMPLE	1 657 602	1 401 842	302 305	23 480	117 846	153 402
ADACTIM	1 733 397	1 567 473	-1 602 627	-2 317 940	132 544	681 933
Total	104 596 664	107 644 182	-17 725 353	-16 908 636	3 187 342	5 430 632

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2018 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
Frais préliminaires	3 735 585	4 081 074
Charges à répartir	722 070	775 277

Total	4 457 655	4 856 351
--------------	------------------	------------------

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2018 à 674 572 676 DT contre un solde de 606 174 895 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Matières premières</i>	399 398 423	378 428 401
<i>Fournitures et consommables</i>	37 391 817	23 280 453
<i>Travaux en cours</i>	72 639 823	72 350 858
<i>Produits finis</i>	149 939 148	131 815 488
<i>Marchandises</i>	38 569 258	23 740 396
Total	697 938 469	629 615 596
<i>Provisions sur stocks</i>	-23 365 794	-23 440 702
Total net	674 572 676	606 174 895

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Le solde net de la rubrique clients et comptes rattachés s'élèvent au 30 Juin 2018 à 634 620 709 DT contre un solde net de 400 100 900 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients</i>	421 125 889	222 306 289
<i>Clients, effets à recevoir</i>	101 600 937	98 709 165
<i>Clients étrangers</i>	140 793 113	107 871 959
Total	663 519 939	428 887 414
<i>Provisions clients</i>	-28 899 229	-28 786 513
Total net	634 620 709	400 100 900

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2018, les autres actifs courants présentent un solde de 203 532 478 DT contre un solde de 258 603 548 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Etat, impôts et taxes</i>	128 448 447	125 464 547
<i>Débiteurs divers</i>	8 017 092	57 791 042
<i>Comptes de régularisations</i>	67 066 938	75 347 959

Total	203 532 478	258 603 548
--------------	--------------------	--------------------

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2018, les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 326 732 922 DT contre un solde 207 134 747 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	19 963	17 392
<i>Placements courants</i>	271 641 811	158 639 640
<i>Placements à terme</i>	55 071 148	48 477 715
Total	326 732 922	207 134 747

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2018 un montant de 66 874 677 DT contre 186 790 918 DT au 31 Décembre 2017 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Effets remis à l'escompte</i>	43 933 109	24 054 348
<i>Banques</i>	21 267 950	161 565 696
<i>Caisses</i>	1 673 619	1 170 874
Total	66 874 677	186 790 918

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres consolidés :

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle</i>	-26 811 801	-20 458 472
<i>Réserves consolidées</i>	534 963 612	455 299 576
<i>Résultat consolidé</i>	82 457 272	138 270 516
Total	770 612 683	753 115 221

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 12 836 688 DT au 30 Juin 2018 contre un solde de 12 895 956 DT au 31 Décembre 2017. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	11 739 321	16 611 053
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	1 097 367	-3 715 097
Total	12 836 688	12 895 956

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2018, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 054 362 783	1 034 769 929
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 201 919	10 201 919
Total	1 064 564 702	1 044 971 848

(i) Dont 28 000 000 dinars de fonds gérés relatifs à la société « TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR ».

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 442 772 978 DT au 30 Juin 2018 contre un solde de 346 131 398 DT au 31 Décembre 2017. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Fournisseurs locaux</i>	73 104 863	228 202 078
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	213 417 827	77 851 103
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	2 523 929	820 838
<i>Fournisseurs étrangers</i>	20 014 593	23 014 663
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	133 711 766	16 242 716
Total	442 772 978	346 131 398

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2018, les autres passifs courants présentent un solde de 114 912 569 DT contre un solde de 57 941 513 DT au 31 Décembre 2017 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients avances et acomptes</i>	4 491 371	4 979 533
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	4 875 879	2 951 079
<i>Impôts et taxes</i>	13 321 793	8 833 024
<i>Comptes d'associés</i>	61 475 998	39 553
<i>Créditeurs divers</i>	30 511 510	36 900 289
<i>Provisions courantes</i>	236 018	4 238 035

Total	114 912 569	57 941 513
--------------	--------------------	-------------------

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2018, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	159 714 522	158 208 263
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	421 941 622	401 863 949
<i>Découverts bancaires</i>	173 406 864	133 593 323
Total	755 063 007	693 665 535

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 132 197 637 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 052 717 368	932 451 230	1 815 792 824
<i>Vente de marchandises</i>	108 782 180	80 903 192	159 789 587
<i>Remises accordées</i>	-29 301 911	-31 500 154	-47 049 059
Total	1 132 197 637	981 854 268	1 928 533 352

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 1 286 505 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	1 112 119	937 103	1 906 750
<i>Subventions d'exploitation</i>	0	38 849	4 312 532
<i>Autres produits d'exploitation</i>	174 387	136 408	264 169
Total	1 286 505	1 112 360	6 483 451

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 131 608 976 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	28 688 563	26 803 366	61 906 722
<i>Services extérieurs</i>	99 355 293	74 147 583	182 146 930
<i>Impôts et taxes</i>	3 565 120	4 372 159	7 635 345
Total	131 608 976	105 323 108	251 688 997

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 54 784 311 DT au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
<i>Charges d'intérêt</i>	-50 713 075	-33 261 882	-94 162 022
<i>Produits financiers nets</i>	2 955 588	1 931 767	5 685 254
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	0	0	-218 542
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	0	0	64 398 308
<i>Perte de change</i>	-10 795 143	-5 394 969	-33 490 809
<i>Gain de change</i>	3 768 318	2 000 279	22 175 692
Total	-54 784 311	-34 724 805	-35 612 119

(i) les produits sur cession de valeur mobilières auraient dû être inscrits dans la rubrique « produits des placements ».

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 Juin 2018

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

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

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **47 885 877** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2018.

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.

2- La société « Poulina Bâtiments et travaux publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net

d'amortissements de **22 310 160** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 30 juin 2018, à **6 010 160** dinars.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1 et 2** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2018, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2018,

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB