

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

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

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous , ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 12 juin 2019. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN REJEB et Mr Elyes BEN M'BAREK.

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		27 176 038	28 981 341
Amortissements des immobilisations incorporelles		-12 829 019	-11 045 604
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>14 347 019</b>	<b>17 935 737</b>
Immobilisations corporelles		2 100 076 128	1 885 964 288
Amortissements des immobilisations corporelles		-987 012 607	-882 227 095
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2</b>	<b>1 113 063 521</b>	<b>1 003 737 193</b>
Immobilisations financières		245 326 407	236 246 314
Provisions pour dépréciation		-24 400 389	-12 859 132
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3</b>	<b>220 926 018</b>	<b>223 387 182</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 348 336 558</b>	<b>1 245 060 112</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	1 722 152	4 856 351
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>1 722 152</b>	<b>4 856 351</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 350 058 710</b>	<b>1 249 916 462</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		802 376 226	629 615 596
Provisions sur stocks		-23 779 956	-23 440 702
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>778 596 269</b>	<b>606 174 895</b>
Clients et comptes rattachés		585 896 804	428 887 414
Provisions sur comptes clients		-30 974 988	-28 786 513
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>554 921 816</b>	<b>400 100 900</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	329 798 210	258 603 548
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	377 623 351	207 134 747
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	100 926 623	186 790 918
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 141 866 269</b>	<b>1 658 805 008</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>3 491 924 979</b>	<b>2 908 721 470</b>

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

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<i>Notes</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-24 376 810	-20 458 472
Réserves consolidées		540 473 164	455 299 576
Résultat consolidé		152 008 990	138 270 516
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>848 108 944</b>	<b>753 115 221</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>			
Part des minoritaires dans les réserves		16 983 651	16 611 053
Part des minoritaires dans le résultat		1 647 010	-3 715 097
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>18 630 661</b>	<b>12 895 956</b>
<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>866 739 605</b>	<b>766 011 176</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts		1 226 937 107	1 034 769 929
Provisions pour risques et charges		10 347 448	10 201 919
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>1 237 284 555</b>	<b>1 044 971 848</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	612 321 411	346 131 398
Autres passifs courants	<b>14</b>	71 955 982	57 941 513
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	703 623 425	693 665 535
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 387 900 819</b>	<b>1 097 738 446</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 625 185 374</b>	<b>2 142 710 294</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>3 491 924 978</b>	<b>2 908 721 470</b>

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

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Revenus	<b>16</b>	2 162 700 250	1 928 533 352
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	9 978 697	6 483 451
Production Immobilisée		367 952	131 168
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>2 173 046 899</b>	<b>1 935 147 972</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 410 876 469	-1 269 011 839
Charges de personnel		-127 497 374	-121 131 967
Dotation aux amortissements et aux provisions		-134 949 981	-127 406 636
Autres charges d'exploitation	<b>18</b>	-270 256 400	-251 688 997
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-1 943 580 224</b>	<b>-1 769 239 440</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>229 466 675</b>	<b>165 908 532</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-79 159 451	-35 612 119
Produits des placements		11 631 480	3 823 728
Autres gains ordinaires		3 436 414	4 497 858
Autres pertes ordinaires		-4 485 222	-2 239 991
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 528 371	-1 335 949
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>3-2</b>	3 742 962	5 430 632
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>163 104 488</b>	<b>140 472 691</b>
Impôts sur les bénéfices		-8 954 721	-5 917 272
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>154 149 767</b>	<b>134 555 419</b>
Eléments extraordinaires		-493 768	0
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>153 655 999</b>	<b>134 555 419</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>1 647 010</b>	<b>-3 715 097</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>152 008 990</b>	<b>138 270 516</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i></b>		
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	<b>152 008 990</b>	<b>138 270 516</b>
<i>Ajustements pour :</i>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	134 949 981	127 406 636
• Variation du BFR	-125 953 938	-236 743 426
• Plus ou moins-values de cessions	-51 557 791	-65 845 772
• Transfert de charges	-336 374	-224 599
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-1 647 010	3 715 097
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 110 015	-1 906 751
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 742 962	-5 430 632
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>101 610 880</b>	<b>-40 758 931</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i></b>		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-209 412 064	-211 974 682
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-9 080 093	16 177 140
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-218 492 157</b>	<b>-195 797 542</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-3 918 338	-10 388 014
- Dividendes et autres distributions	-61 592 392	-50 401 008
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	125 157 690	375 629 230
- Subventions reçues	1 092 753	4 575 467
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>60 739 713</b>	<b>319 415 676</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-56 141 564</b>	<b>82 859 203</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	<b>45 142 432</b>	<b>-37 716 771</b>
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>-10 999 131</b>	<b>45 142 432</b>

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

**POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**AU 31 Décembre 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 31 décembre 2018, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **102** 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 31 décembre 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 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 :

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

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 § 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<sup>er</sup> 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 bénéfices. 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
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,29%	98,49%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,81%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,88%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,62%	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	99,91%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,87%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,29%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	98,88%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	98,64%	100,00%	100,37%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	98,26%	100,00%	99,44%	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	99,20%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,91%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,06%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,78%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	99,87%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,28%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,64%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
20	NUTRIMIX	99,87%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,87%	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	99,83%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	99,93%	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	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	99,29%	98,70%	99,97%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,52%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,68%	100,00%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,98%	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	99,76%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,76%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,84%	99,71%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,62%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,51%	99,48%	99,99%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,62%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,44%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,59%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,92%	99,91%	99,97%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,92%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,51%	99,95%	99,88%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,51%	100,00%	100,85%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	98,86%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,30%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,68%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,80%	100,00%	100,00%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	98,92%	99,99%	99,26%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,50%	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	97,84%	97,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,58%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,81%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,67%	99,89%	99,91%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,33%	99,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,54%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	98,60%	99,89%	99,93%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,50%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,53%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
62	SOCIETE TAZOHRANE	99,21%	100,00%	99,28%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	89,93%	99,80%	90,07%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,49%	98,25%	99,98%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,80%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	98,01%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,42%	99,73%	100,00%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,63%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,76%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,47%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,19%	99,31%	99,68%	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	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,42%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	96,85%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,88%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	90,23%	98,14%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,30%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,13%	92,21%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,64%	99,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,76%	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 Sahel	79,89%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	78,84%	83,90%	80,24%	84,39%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	69,91%	64,84%	70,00%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,19%	67,94%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	66,96%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,28%	60,25%	100,00%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,32%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	59,44%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	19,19%	57,17%	19,20%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	49,13%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	99,84%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,16%	99,39%	99,63%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	96,34%	96,41%	97,50%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	MED OIL SENEGAL	69,91%	64,84%	70,00%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SGTM	99,60%	98,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	INTER FER FORGER	98,72%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	SIGA	99,01%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	Poulina Cote D'ivoire	66,87%	66,85%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	UNITED PASTRY	98,64%	0,00%	99,98%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
1 ENNAKL AUTOMOBILES	29,69%	29,43%	30,09%	29,81%	Influence notable	Mise en équivalence
2 ADACTIM	49,72%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3 CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,50%	49,00%	49,50%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

## II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2018 :

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 de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 31/12/2018.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	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 Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10 Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguend alilinjaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

b) Au cours de l'exercice 2017, le groupe PGH s'est engagé à vendre la totalité de sa participation dans la société **MED INVEST** dont le pourcentage de contrôle s'élevait au 31.12.2016 à 48.99%. Une partie des ventes ont été réalisées au cours des exercices 2017 et 2018, alors que la vente des titres restants sera réalisée au cours de l'exercice 2019. De ce fait, la norme comptable NCT 36 « relative aux participations dans des entreprises associées » prévoit l'exclusion du périmètre de consolidation de la société **MED INVEST** puisqu'il s'agit de participations destinés à la vente.

## II. 3. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2018 à 14 347 019 DT contre 17 935 737 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
Investissement de recherche et de développement	70 063	70 063
Concessions de marques, brevets et licences	1 488 944	1 344 763
Logiciels	12 565 812	11 362 129

<i>Fonds commerciaux</i>	1 856 925	1 784 412
<i>Droits au bail</i>	88 835	1 865 448
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	11 097 647	12 546 715
<b>Total</b>	<b>27 176 038</b>	<b>28 981 341</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-12 829 019	-11 045 604
<b>Total net</b>	<b>14 347 019</b>	<b>17 935 737</b>

**(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 31 Décembre 2018 un solde net d'amortissements de 11 097 647 DT.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2018 à 1 113 063 521 DT contre 1 003 737 193 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
<i>Terrains</i>	107 120 862	103 929 957
<i>Constructions</i>	485 624 761	462 733 685
<i>Plantations et cheptel</i>	11 643 478	11 078 442
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	880 499 765	816 122 767
<i>Matériel de Transport</i>	102 737 727	96 956 244
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	223 162 460	203 277 164
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	29 750 183	27 501 315
<i>Matériel d'emballage</i>	62 646 280	58 209 639
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	19 177 822	18 553 185
<i>Immobilisations en cours</i>	177 712 790	87 601 891
<b>Total</b>	<b>2 100 076 128</b>	<b>1 885 964 288</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-987 012 607	-882 227 095
<b>Total net</b>	<b>1 113 063 521</b>	<b>1 003 737 193</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2018 à 220 926 018 DT contre 223 387 182 DT au 31 Décembre 2017 et se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
<i>Titres de participation</i>	104 205 872	89 428 727
<i>Titres mis en équivalence</i>	105 620 031	107 644 182



<i>Prêts</i>	4 225 924	4 416 521
<i>Dépôts et cautionnements</i>	7 740 994	7 961 613
<i>Autres immobilisations financières</i>	23 533 585	26 795 271
<b>Total brut</b>	<b>245 326 407</b>	<b>236 246 314</b>
<i>Moins Provisions</i>	-24 400 389	-12 859 132
<b>Total net</b>	<b>220 926 018</b>	<b>223 387 182</b>

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2018 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	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
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	3 070 000	930 000
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
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
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

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017	Variations
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	2 225 573	2 225 573	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
Société "SAT"	3 647 000	0	3 647 000
Comptoir Tunisien d'Imprimerie "COTIM"	2 200 000	0	2 200 000
LE BON BISCUIT DU SUD "BBS"	8 000 032	0	8 000 032
<b>Total</b>	<b>104 205 872</b>	<b>89 428 727</b>	<b>14 777 132</b>

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2018, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 105 620 031 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	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ENNAKL	101 836 534	104 674 867	-16 933 875	-14 614 176	3 092 796	4 595 297
CLOUD TEMPLE	1 727 308	1 401 842	295 028	23 480	194 830	153 402
ADACTIM	2 056 190	1 567 473	-1 602 627	-2 317 940	455 337	681 933
<b>Total</b>	<b>105 620 031</b>	<b>107 644 182</b>	<b>-18 241 474</b>	<b>-16 908 636</b>	<b>3 742 962</b>	<b>5 430 632</b>

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2018 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Frais préliminaires</i>	2 489 681	4 081 074
<i>Charges à répartir</i>	-767 530	775 277
<b>Total</b>	<b>1 722 152</b>	<b>4 856 351</b>

### Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2018 à 778 596 269 DT contre 606 174 895 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Matières premières</i>	500 791 922	378 428 401
<i>Fournitures et consommables</i>	29 696 398	23 280 453
<i>Travaux en cours</i>	77 444 061	72 350 858
<i>Produits finis</i>	154 860 664	131 815 488
<i>Marchandises</i>	39 583 181	23 740 396
<b>Total</b>	<b>802 376 225</b>	<b>629 615 596</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-23 779 956	-23 440 702
<b>Total net</b>	<b>778 596 269</b>	<b>606 174 895</b>

**Note 6 : Clients et comptes rattachés :**

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2018 à 554 921 816 DT contre 400 100 900 DT au 31 Décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients</i>	356 661 706	222 306 289
<i>Clients, effets à recevoir</i>	110 186 072	98 709 165
<i>Clients étrangers</i>	119 049 026	107 871 959
<b>Total</b>	<b>585 896 804</b>	<b>428 887 414</b>
<i>Provisions clients</i>	-30 974 988	-28 786 513
<b>Total net</b>	<b>554 921 816</b>	<b>400 100 900</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 Décembre 2018, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Etat, impôts et taxes</i>	177 950 604	125 464 547
<i>Débiteurs divers</i>	77 995 432	57 791 042
<i>Comptes de régularisations</i>	73 852 174	75 347 959
<b>Total</b>	<b>329 798 210</b>	<b>258 603 548</b>

**Note 8 : Placements et autres actifs financiers :**

Au 31 Décembre 2018, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	0	17 392
<i>Placements courants</i>	327 979 907	158 639 640
<i>Placements à terme</i>	49 643 443	48 477 715
<b>Total</b>	<b>377 623 351</b>	<b>207 134 747</b>

**Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2018 un montant de 100 926 623 DT contre 186 790 918 DT au 31 Décembre 2017 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Effets remis à l'escompte</i>	17 926 786	24 054 348
<i>Banques</i>	81 998 542	161 565 696
<i>Caisses</i>	1 001 296	1 170 874
<b>Total</b>	<b>100 926 623</b>	<b>186 790 918</b>

**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 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	-24 376 810	455 299 576
<i>Titres en autocontrôle</i>	540 473 164	-20 458 472
<i>Résultat consolidé</i>	152 008 990	138 270 516
<b>Total</b>	<b>848 108 944</b>	<b>753 115 221</b>

**Note 11 : Intérêts des minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 18 630 661 DT au 31 Décembre 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>	16 983 651	16 611 053
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	1 647 010	-3 715 097
<b>Total</b>	<b>18 630 661</b>	<b>12 895 956</b>

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 Décembre 2018, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 226 937 107	1 034 769 929
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 347 448	10 201 919
<b>Total</b>	<b>1 237 284 555</b>	<b>1 044 971 848</b>

(i) Dont 15 000 000 dinars de fonds gérés relatifs à la société « TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR ».

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde de cette rubrique a atteint 612 321 411 DT au 31 Décembre 2018 contre un solde de 346 131 398 DT au 31 Décembre 2017. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Fournisseurs locaux</i>	113 408 227	228 202 078
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	361 065 851	77 851 103
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	5 157 788	820 838
<i>Fournisseurs étrangers</i>	115 972 334	23 014 663
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	16 717 212	16 242 716
<b>Total</b>	<b>612 321 411</b>	<b>346 131 398</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 Décembre 2018, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Clients avances et acomptes</i>	6 076 042	4 979 533
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	4 243 095	2 951 079
<i>Impôts et taxes</i>	14 925 146	8 833 024
<i>Comptes d'associés</i>	38 771	39 553
<i>Créditeurs divers</i>	41 612 383	36 900 289
<i>Provisions courantes</i>	5 060 544	4 238 035
<b>Total</b>	<b>71 955 982</b>	<b>57 941 513</b>

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Au 31 Décembre 2018, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	173 867 450	158 208 263
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	427 230 973	401 863 949
<i>Découverts bancaires</i>	102 525 002	133 593 323
<b>Total</b>	<b>703 623 425</b>	<b>693 665 535</b>

**II. 5. ETAT DE RESULTAT :**

Les revenus ont totalisé 2 162 700 250 DT au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	2 053 442 907	1 815 792 824
<i>Vente de marchandises</i>	166 871 371	159 789 587
<i>Remises accordées</i>	-57 614 028	-47 049 059
<b>Total</b>	<b>2 162 700 250</b>	<b>1 928 533 352</b>

**Note 17 : Autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 9 978 697 DT au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	2 110 015	1 906 750
<i>Subventions d'exploitation</i>	7 496 826	4 312 532

<i>Autres produits d'exploitation</i>	371 856	264 169
<b>Total</b>	<b>9 978 697</b>	<b>6 483 451</b>

**Note 18 : Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 270 256 400 DT au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	67 188 351	61 906 722
<i>Services extérieurs</i>	196 119 382	182 146 930
<i>Impôts et taxes</i>	6 948 667	7 635 345
<b>Total</b>	<b>270 256 400</b>	<b>251 688 997</b>

**Note 19 : Charges financières nettes:**

Les charges financières nettes ont totalisé 79 159 451 DT au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2017</b>
<i>Charges financières (Intérêts, commissions, agios)</i>	-139 049 969	-94 162 022
<i>Produits financiers nets</i>	7 771 392	5 685 254
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-17 576	-218 542
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	50 536 933	64 398 308
<i>Perte de change</i>	-29 485 477	-33 490 809
<i>Gain de change</i>	31 085 246	22 175 692
<b>Total</b>	<b>-79 159 451</b>	<b>-35 612 119</b>

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

**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis des auditeurs indépendants*  
*Etats financiers consolidés*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2018*

**A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING S.A,**

**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 consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2018, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé 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 consolidés, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan consolidé de **3 491 924 979** dinars et un bénéfice net de **152 008 990** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence des points décrits dans la section «**Fondement de l'opinion avec réserve**» de notre rapport, les états financiers consolidés 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, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **35 885 877<sup>1</sup>** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 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.

---

<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.



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 **21 548 359** 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 31 décembre 2018, à **5 248 359** dinars.

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 réserves.

### **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 consolidés 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.

#### **1. Evaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées**

Comme indiqué dans le bilan consolidé, l'actif du groupe comprend un Goodwill dont la valeur nette est de **11 097 647** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **105 620 031** dinars. Les notes **1 et 3-2** de l'annexe au bilan précisent les modalités de calcul des deux points précédents.

Nous avons considéré que l'évaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées constitue un point clé d'audit dans la mesure où celle – ci est sensible aux estimations et hypothèses retenues par la direction et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers.

En réponse à ce point clé d'audit, nos travaux ont principalement consisté à:

- ✓ Examiner la régularité et la permanence des méthodes appliquées par la direction
- ✓ Analyser les hypothèses retenues pour l'évaluation et l'amortissement du Goodwill
- ✓ Conduire notre propre analyse pour l'amortissement du Goodwill et l'évaluation des titres mis en équivalence
- ✓ Contrôler la conformité de l'information communiquée dans les notes 1 et 3-2 avec le calcul

effectué par nos soins.

#### ***4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés***

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

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au groupe 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 du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe 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 de gestion relatif au groupe de sociétés, 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 consolidés***

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère **PGH SA** 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 consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

**Tunis, le 12 avril 2019**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**