

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

| ACTIFS                                  | Notes    | 30/06/2017         | 30/06/2016         | 31/12/2016         |
|---|----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |          |                    |                    |                    |
| <i>Immobilisations incorporelles</i>    |          |                    |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles           |          | 210 456            | 210 456            | 210 456            |
| Moins amortissements                    |          | -95 335            | -23 987            | -61 346            |
|   | <b>1</b> | <b>115 121</b>     | <b>186 469</b>     | <b>149 110</b>     |
| <i>Immobilisations corporelles</i>      |          |                    |                    |                    |
| Immobilisations corporelles             |          | 16 304 083         | 15 244 201         | 15 745 855         |
| Moins amortissements                    |          | -5 059 544         | -4 023 342         | -4 538 473         |
|   | <b>1</b> | <b>11 244 539</b>  | <b>11 220 859</b>  | <b>11 207 382</b>  |
| <i>Immobilisations financières</i>      |          |                    |                    |                    |
| Titres de participation                 |          | 400 077 062        | 378 035 244        | 390 421 075        |
| Prêts                                   |          | 266 487            | 219 490            | 263 100            |
|   | <b>2</b> | <b>400 343 549</b> | <b>378 254 734</b> | <b>390 684 175</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>    |          | <b>411 703 208</b> | <b>389 662 062</b> | <b>402 040 667</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |          |                    |                    |                    |
| Clients et comptes rattachés            | <b>3</b> | 2 642 339          | 2 228 303          | 2 538 465          |
| Autres actifs courants                  | <b>4</b> | 62 586 845         | 68 364 212         | 3 268 341          |
| Placements et autres actifs financiers  | <b>5</b> | 331 532            | 772 781            | 11 294             |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <b>6</b> | 15 261 973         | 633 721            | 669 056            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>        |          | <b>80 822 688</b>  | <b>71 999 017</b>  | <b>6 487 156</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |          | <b>492 525 897</b> | <b>461 661 079</b> | <b>408 527 824</b> |

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

| <i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>                  | Notes     | 30/06/2017         | 30/06/2016         | 31/12/2016         |
|---|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |           |                    |                    |                    |
| Capital social                                      |           | 180 003 600        | 180 003 600        | 180 003 600        |
| Réserves  |           | 18 000 360         | 18 000 360         | 18 000 360         |
| Autres capitaux propres                             |           | 138 147 057        | 112 136 057        | 112 136 057        |
| Résultats reportés                                  |           | 440                | 493                | 493                |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>    |           | <b>336 151 457</b> | <b>310 140 510</b> | <b>310 140 510</b> |
| <i>Résultat de l'exercice</i>                       |           | <i>73 418 349</i>  | <i>71 030 665</i>  | <i>76 411 954</i>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b> | <b>7</b>  | <b>409 569 806</b> | <b>381 171 175</b> | <b>386 552 465</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                      |           |                    |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                         |           |                    |                    |                    |
| Emprunts  | <b>8</b>  | 28 704 984         | 18 113 198         | 14 127 894         |
| Autres passifs non courants                         |           | 26 535             | 0                  | 26 535             |
| <b>Total des passifs non courants</b>               |           | <b>28 731 519</b>  | <b>18 113 198</b>  | <b>14 154 429</b>  |
| <b>Passifs courants</b>                             |           |                    |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   | <b>9</b>  | 748 180            | 837 045            | 1 612 664          |
| Autres passifs courants                             | <b>10</b> | 38 078 952         | 36 474 381         | 1 733 541          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers     | <b>11</b> | 15 397 440         | 25 065 280         | 4 474 724          |
| <b>Total des passifs courants</b>                   |           | <b>54 224 572</b>  | <b>62 376 706</b>  | <b>7 820 930</b>   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                            |           | <b>82 956 091</b>  | <b>80 489 904</b>  | <b>21 975 359</b>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>        |           | <b>492 525 897</b> | <b>461 661 079</b> | <b>408 527 824</b> |

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

|  | Notes     | 30/06/2017        | 30/06/2016        | 31/12/2016        |
|--|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                       |           |                   |                   |                   |
| Revenus  |           | 76 646 605        | 74 923 483        | 79 093 469        |
| Autres produits d'exploitation                       |           | 0                 | 0                 | 1 250             |
| <i>Total des produits d'exploitation</i>             | <b>12</b> | <b>76 646 605</b> | <b>74 923 483</b> | <b>79 094 719</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        |           |                   |                   |                   |
| Charges de personnel                                 | <b>13</b> | -1 415 918        | -1 664 180        | -3 296 830        |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       | <b>14</b> | -261 347          | -212 420          | -405 350          |
| Autres charges d'exploitation                        | <b>15</b> | -1 585 287        | -1 412 367        | -3 139 297        |
| <i>Total des charges d'exploitation</i>              |           | <b>-3 262 551</b> | <b>-3 288 967</b> | <b>-6 841 477</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                       |           |                   |                   |                   |
|  |           | <b>73 384 054</b> | <b>71 634 516</b> | <b>72 253 242</b> |
| Charges financières                                  | <b>16</b> | 177 868           | -574 363          | 4 600 088         |
| Produits des placements                              |           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Autres gains ordinaires                              | <b>17</b> | 47 660            | 2 840             | 62 124            |
| Autres pertes ordinaires                             | <b>18</b> | -173 468          | -24 845           | -59 476           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b> |           | <b>73 436 114</b> | <b>71 038 148</b> | <b>76 855 979</b> |
| Impôt sur les sociétés                               |           | -17 765           | -7 483            | -18 480           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b> |           | <b>73 418 349</b> | <b>71 030 665</b> | <b>76 837 499</b> |
| Eléments extraordinaires                             |           | 0                 | 0                 | -425 544          |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                    |           | <b>73 418 349</b> | <b>71 030 665</b> | <b>76 411 954</b> |

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

| Désignation  | Notes  | 30/06/2017        | 30/06/2016         | 31/12/2016         |
|--|--------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                              |        |                   |                    |                    |
| <i>Résultat net de l'exercice</i>  |        | 73 418 349        | 71 030 665         | 76 411 954         |
| <b>Ajustements pour :</b>  |        |                   |                    |                    |
| * Dotations aux amortissements et aux provisions                             | 14     | 261 347           | 559 810            | 1 255 651          |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles                    | 18     | 1 786             | 7 897              | 15 310             |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles                     | 17     | -47 060           | -8 210             | -59 581            |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations financières                     | 16     | -761 115          | -529               | -8 057 253         |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations financières                    | 16     | 277 424           | 0                  | 1 596 546          |
| * Plus ou Moins-values latentes sur placements                               | 16     | 244               | 0                  | 0                  |
| * Variation du BFR   |        | -49 838 080       | -63 726 155        | 789 301            |
| * Transfert de charges communes  |        | 0                 | -786               | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                        |        | <b>23 312 895</b> | <b>7 862 692</b>   | <b>71 951 928</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                |        |                   |                    |                    |
| Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles |        | -730 028          | -717 491           | -1 452 582         |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles    |        | 50 240            | 27 087             | 160 348            |
| Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières                  | 2      | -13 163 061       | -28 744 128        | -64 204 629        |
| Encaissements sur cession d'immobilisations financières                      | 2      | 3 990 745         | 11 505 081         | 41 039 929         |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>            |        | <b>-9 852 104</b> | <b>-17 929 451</b> | <b>-24 456 934</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                  |        |                   |                    |                    |
| Distribution de dividendes   |        | -15 087 944       | -7 705 857         | -41 400 828        |
| Variation trésorerie provenant des emprunts                                  | 11     | 14 499 034        | -562 360           | -4 406 113         |
| Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie    | 11 & 5 | -4 400 000        | 18 700 000         | 0                  |
| Variation de trésorerie provenant placement courants                         |        | -320 238          | -438 556           | 322 932            |
| Variation de trésorerie provenant des prêts                                  | 2      | -3 386            | 24 534             | -19 076            |
| Variation de trésorerie provenant des dépôts et cautionnements               |        | 0                 | 0                  | 26 535             |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>              |        | <b>-5 312 534</b> | <b>10 017 761</b>  | <b>-45 476 550</b> |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | 6      | <b>8 148 257</b>  | <b>-48 998</b>     | <b>2 018 444</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice  | 6      | 643 467           | -1 374 977         | -1 374 977         |
| <b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>                                     | 6      | <b>8 791 724</b>  | <b>-1 423 975</b>  | <b>643 467</b>     |

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

# POULINA GROUP HOLDING S.A.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

### I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

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

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

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

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

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

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

### **1- Référentiel comptable :**

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

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

### **2- Principes et méthodes comptables :**

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

#### **a. Exercice comptable :**

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2017.

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

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

| <i>Immobilisations</i>                            | <b>Taux</b> |
|---|-------------|
| <i>Licences</i>                                   | <b>33%</b>  |
| <i>Constructions</i>                              | <b>5%</b>   |
| <i>Matériel de transport</i>                      | <b>20%</b>  |
| <i>Agencements, Aménagements et Installations</i> | <b>10%</b>  |
| <i>Equipements de bureaux</i>                     | <b>10%</b>  |
| <i>Matériel Informatique</i>                      | <b>15%</b>  |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i>              | <b>33%</b>  |

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

### **3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :**

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

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

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

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

### **4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :**

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

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

**5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits de la période.

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

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

**III- NOTES EXPLICATIVES :**

**III-1 ACTIFS :**

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

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

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

| Désignations   | VALEURS BRUTES    |                      |                |                   | AMORTISSEMENTS   |                |                |                  |                 |                  | V.C.N.            |                   |
|--|-------------------|----------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Cumul au          | Nouvelles            | Cessions       | Cumul au          | Cumul au         | Dotations de   | Transfert      | Dotations nettes | Régul Amt.      | Cumul au         |                   |                   |
|  | 31/12/2016        | Acquisitions<br>2017 | 2017           | 30/06/2017        | 31/12/2016       | l'exercice     | de charges     | de transfert     | sur cessions    | 30/06/2017       | 30/06/2017        | 31/12/2016        |
| <b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>            |                   |                      |                |                   |                  |                |                |                  |                 |                  |                   |                   |
| <i>Logiciels</i>                                       | 4 831             | 0                    | 0              | 4 831             | 4 831            | 0              | 0              | 0                | 0               | 4 831            | 0                 | 0                 |
| <i>Licences</i>  | 205 625           | 0                    | 0              | 205 625           | 56 515           | 33 989         | 21 684         | 12 305           | 0               | 90 504           | 115 121           | 149 110           |
| <b><u>Total des immobilisations incorporelles</u></b>  | <b>210 456</b>    | <b>0</b>             | <b>0</b>       | <b>210 456</b>    | <b>61 346</b>    | <b>33 989</b>  | <b>21 684</b>  | <b>12 305</b>    | <b>0</b>        | <b>95 335</b>    | <b>115 121</b>    | <b>149 110</b>    |
| <b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>              |                   |                      |                |                   |                  |                |                |                  |                 |                  |                   |                   |
| <i>Terrains</i>  | 2 265 068         |                      | 0              | 2 265 068         | 0                | 0              | 0              | 0                | 0               | 0                | 2 265 068         | 2 265 068         |
| <i>Constructions</i>                                   | 6 103 755         |                      |                | 6 103 755         | 526 924          | 151 340        | 96 550         | 54 789           |                 | 678 263          | 5 425 492         | 5 576 831         |
| <i>Matériel de Transport</i>                           | 4 840 228         | 457 405              | 165 375        | 5 132 258         | 2 729 256        | 400 862        | 255 738        | 145 124          | -162 734        | 2 967 383        | 2 164 875         | 2 110 972         |
| <i>Installations générales ag &amp; amé. Divers</i>    | 437 512           | 117 408              |                | 554 920           | 107 642          | 24 771         | 15 803         | 8 968            |                 | 132 413          | 422 508           | 329 870           |
| <i>Équipements de bureaux et matériel informatique</i> | 2 036 744         | 149 187              | 6 425          | 2 179 506         | 1 153 421        | 107 835        | 68 796         | 39 039           | -4 099          | 1 257 157        | 922 349           | 883 323           |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i>                   | 50 888            | 2 777                |                | 53 665            | 21 231           | 3 097          | 1 976          | 1 121            |                 | 24 328           | 29 337            | 29 657            |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i>            | 11 660            | 3 250                | 0              | 14 910            | 0                |                | 0              |                  | 0               | 0                | 14 910            | 11 660            |
| <b><u>Total des immobilisations corporelles</u></b>    | <b>15 745 855</b> | <b>730 028</b>       | <b>171 800</b> | <b>16 304 083</b> | <b>4 538 473</b> | <b>687 905</b> | <b>438 863</b> | <b>249 042</b>   | <b>-166 833</b> | <b>5 059 544</b> | <b>11 244 538</b> | <b>11 207 381</b> |
| <b>Totaux</b>  | <b>15 956 311</b> | <b>730 028</b>       | <b>171 800</b> | <b>16 514 538</b> | <b>4 599 819</b> | <b>721 894</b> | <b>460 547</b> | <b>261 347</b>   | <b>-166 833</b> | <b>5 154 880</b> | <b>11 359 658</b> | <b>11 356 491</b> |

### 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|                       | Solde au 30/06/2017 | Solde au 31/12/2016 | Variations     |
|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Logiciels             | 4 831               | 4 831               | 0              |
| Licences QAD          | 205 625             | 205 625             | 0              |
| <b>Total Brut</b>     | <b>210 456</b>      | <b>210 456</b>      | <b>0</b>       |
| <b>Amortissements</b> | <b>-95 335</b>      | <b>-61 346</b>      | <b>-33 989</b> |
| <b>Total Net</b>      | <b>115 121</b>      | <b>149 110</b>      | <b>-33 989</b> |

### 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut de 16 304 083 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|   | Solde au 30/06/2017 | Solde au 31/12/2016 | Variations      |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|
| Terrains                                | 2 265 068           | 2 265 068           | 0               |
| Constructions                           | 6 103 755           | 6 103 755           | 0               |
| Matériel de transport                   | 5 132 258           | 4 840 228           | 292 030         |
| Equipements de bureaux                  | 2 179 506           | 2 036 744           | 142 762         |
| Installations générales. ag. Am. Divers | 554 920             | 437 512             | 117 408         |
| Petits matériels d'exploitation         | 53 665              | 50 888              | 2 777           |
| Immobilisations corporelles en cours    | 14 910              | 11 660              | 3 250           |
| <b>Total Brut</b>                       | <b>16 304 083</b>   | <b>15 745 855</b>   | <b>558 228</b>  |
| <b>Amortissements</b>                   | <b>-5 059 544</b>   | <b>-4 538 473</b>   | <b>-521 071</b> |
| <b>Total Net</b>                        | <b>11 244 539</b>   | <b>11 207 382</b>   | <b>37 157</b>   |

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

|   |                |
|---|----------------|
| Matériel de transport                                       | 457 405        |
| Equipements de bureaux                                      | 117 408        |
| Installations générales, agencements et aménagements divers | 149 187        |
| Petit matériel d'exploitation                               | 2 777          |
| Marques, brevets et licences                                | 3 250          |
| <b>Total acquisitions</b>                                   | <b>730 028</b> |

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

(Exprimés en TND)

|  | Valeurs<br>d'origine | VCN          | Prix de<br>cession | Plus-<br>values | Moins-<br>values |
|--|----------------------|--------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Matériel de transport                              | 165 375              | 2 641        | 49 000             | -46 360         | 0                |
| Equipements de bureaux et matériel<br>informatique | 6 425                | 2 326        | 1 240              | -700            | 1 786            |
| <b>Total</b>                                       | <b>171 800</b>       | <b>4 967</b> | <b>50 240</b>      | <b>-47 060</b>  | <b>1 786</b>     |

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde net débiteur 400 343 549 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                     | Solde au 30/06/2017 | Solde au 31/12/2016 | Variations       |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Titres de participation             | 400 314 348         | 390 895 647         | 9 418 701        |
| Versements non assimilés            | -237 286            | -474 572            | 237 286          |
| <b>Titres de participation nets</b> | <b>400 077 062</b>  | <b>390 421 075</b>  | <b>9 655 987</b> |
| Prêts                               | 266 487             | 263 100             | 3 387            |
| <b>Total</b>                        | <b>400 343 549</b>  | <b>390 684 175</b>  | <b>9 659 374</b> |

Au 30/06/2017, les titres de participation se détaillent comme suit :

| Titres                      | Au 30/06/2017 |            | Au 31/12/2016 |            | Acquisitions et Cessions<br>2017 |          |
|-----------------------------|---------------|------------|---------------|------------|----------------------------------|----------|
|                             | Nombre        | Valeur     | Nombre        | Valeur     | Acquisitions                     | Cessions |
| POULINA                     | 636 221       | 32 418 458 | 636 221       | 32 418 458 |                                  |          |
| ALMES SA                    | 1 847 400     | 12 887 352 | 1 802 400     | 12 532 797 | 354 555                          |          |
| CEDRIA                      | 11 502        | 1 030 235  | 11 502        | 1 030 235  |                                  |          |
| ENNAJAH                     | 38 953        | 1 352 448  | 38 953        | 1 352 448  |                                  |          |
| ESSANA OUBAR                | 164 893       | 1 581 765  | 164 893       | 1 581 765  |                                  |          |
| OASIS                       | 52 668        | 1 652 905  | 52 668        | 1 652 905  |                                  |          |
| SABA                        | 407           | 5 584      | 407           | 5 584      |                                  |          |
| SELMA                       | 74 384        | 1 043 658  | 74 384        | 1 043 658  |                                  |          |
| SIDI OTHMAN                 | 12 724        | 769 449    | 12 724        | 769 449    |                                  |          |
| STE AGR DICK                | 273 709       | 1 395 850  | 273 709       | 1 395 850  |                                  |          |
| STE AGRICOLE EL JENENE      | 100           | 1 000      | 100           | 1 000      |                                  |          |
| STE DE NUTRITION<br>ANIMALE | 4 291 089     | 38 930 644 | 4 096 089     | 36 065 494 | 2 865 150                        |          |
| STE EL MAZRAA               | 1 186 622     | 3 916 286  | 1 186 622     | 3 916 286  |                                  |          |

| Titres   | Au 30/06/2017 |            | Au 31/12/2016 |            | Acquisitions et Cessions<br>2017 |          |
|--|---------------|------------|---------------|------------|----------------------------------|----------|
|  | Nombre        | Valeur     | Nombre        | Valeur     | Acquisitions                     | Cessions |
| STE ZAHRET MORNAG SA                                   | 73 471        | 2 803 666  | 73 471        | 2 803 666  |                                  |          |
| AGROBUSINESS   | 137 991       | 8 009 573  | 137 991       | 8 009 573  |                                  |          |
| ASTER TRAINING   | 95 014        | 950 136    | 95 014        | 950 136    |                                  |          |
| CLARIANT TUNISIE<br>(International Trading<br>Company) | 479           | 4 583      | 479           | 4 583      |                                  |          |
| G.I.P.A SA   | 109 758       | 7 425 413  | 109 758       | 7 425 413  |                                  |          |
| MED OIL COMPANY  | 2 375         | 25 726     | 2 375         | 25 726     |                                  |          |
| POULINA TRADING  | 786           | 1 057      | 786           | 1 057      |                                  |          |
| ROMULUS VOYAGES  | 701           | 40 681     | 701           | 40 681     |                                  |          |
| TRANSPPOOL   | 7 443         | 838 384    | 7 443         | 838 384    |                                  |          |
| INDUSTRIE ET TECHNIQUE                                 | 4 799 991     | 54 884 353 | 4 799 991     | 54 884 353 |                                  |          |
| LES GRANDS ATELIERS DU<br>NORD                         | 1 668 279     | 15 553 199 | 1 615 329     | 15 139 763 | 413 436                          |          |
| M.B.G  | 88 078        | 8 929 003  | 88 078        | 8 929 003  |                                  |          |
| P.A.F.   | 10            | 29         | 42 880        | 125 425    |                                  | 125 396  |
| PROMETAL PLUS  | 20            | 6 940      | 20            | 6 940      |                                  |          |
| STE Poulina de Bâtiments et<br>Travaux Publics         | 32 870        | 165 894    | 32 870        | 165 894    |                                  |          |
| STE Poulina de Produits<br>Métalliques "PPM"           | 982           | 29 387     | 982           | 29 387     |                                  |          |
| UNIPACK  | 0             | 0          | 0             | 0          |                                  |          |
| LE PASSAGE   | 5 337         | 22 406 827 | 5 337         | 22 406 828 |                                  |          |
| T'PAP  | 14 789        | 50 656     | 130 489       | 446 959    |                                  | 396 303  |
| CARTHAGO CERAMIC                                       | 525 772       | 59 822 578 | 516 732       | 58 820 042 | 1 002 536                        |          |
| EL MAZRAA MARKET                                       | 2 960 708     | 61 138 065 | 2 960 708     | 61 138 065 |                                  |          |
| ETTAAMIR   | 1 005 904     | 30 563 060 | 1 005 904     | 30 563 060 |                                  |          |
| ETTAAMIR NEGOCE  | 2 000         | 2 690      | 2 000         | 2 690      |                                  |          |
| TDS  | 23 995        | 2 399 500  | 23 995        | 2 399 500  |                                  |          |
| NORDPACK   | 0             | 0          | 0             | 0          |                                  |          |
| BANQUE ZITOUNA   | 2 711 858     | 4 711 858  | 2 711 858     | 4 711 858  |                                  |          |
| Versements restants BANQUE<br>ZITOUNA                  | 0             | -237 286   | 0             | -474 572   |                                  |          |
| LARIA INTERNATIONAL                                    | 1             | 100        | 1             | 100        |                                  |          |
| MED FACTOR   | 9 995         | 999 500    | 9 995         | 999 500    |                                  |          |
| SPI (STE PARTNER<br>INVESTEMENT S.A)                   | 0             | 0          | 15 001        | 150 011    |                                  | 150 011  |
| AGROMED  | 483 000       | 415 306    | 483 000       | 415 306    |                                  |          |
| SUDPACK  | 9 750         | 274 950    | 9 750         | 274 950    |                                  |          |
| CHAHRAZED  | 1 437         | 14 370     | 1 437         | 14 370     |                                  |          |
| KISSES   | 0             | 0          | 0             | 0          |                                  |          |
| ENNAKL   | 666 767       | 8 485 232  | 666 767       | 8 485 233  |                                  |          |
| TECHNOFLEX   | 5 000         | 50 000     | 5 000         | 50 000     |                                  |          |
| BRIQUETERIE BIR<br>M'CHERGA S.A BBM                    | 6 000         | 706 429    | 6 000         | 706 429    |                                  |          |
| LINPACK  | 1             | 10         | 15 000        | 150 000    |                                  | 149 990  |
| CM LASER   | 1 000         | 15 000     | 1 000         | 15 000     |                                  |          |
| BITUMEX  | 1 325         | 132 500    | 1 325         | 132 500    |                                  |          |

| Titres  | Au 30/06/2017 |                    | Au 31/12/2016 |                    | Acquisitions et Cessions 2017 |                  |
|---|---------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------------------------|------------------|
|   | Nombre        | Valeur             | Nombre        | Valeur             | Acquisitions                  | Cessions         |
| CLOUD TEMPLE TUNISIA SA                                       | 122 496       | 1 224 960          | 122 496       | 1 224 960          |                               |                  |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE                              | 10            | 98                 | 247 500       | 2 685 375          | 98                            | 2 685 375        |
| STE TAZOHRANE   | 1 500         | 15 000             | 1 500         | 15 000             |                               |                  |
| ZITOUNA TAMKEEN   | 3 070 000     | 3 070 000          | 900 000       | 900 000            | 2 170 000                     |                  |
| GREEN LABEL OIL   | 1 000         | 10 000             | 1 000         | 10 000             |                               |                  |
| Intrinsec Afrique   | 1 500         | 15 000             | 1 500         | 15 000             |                               |                  |
| Société Briqueterie Jbel El Ouest                             | 60 700        | 5 575 000          | 7 700         | 275 000            | 5 300 000                     |                  |
| Société Constellation S.A.S.                                  | 99 999        | 226 998            | 99 999        | 226 998            |                               |                  |
| NUTRIMIX  | 51 000        | 510 000            | 51 000        | 510 000            |                               |                  |
| Carthago Sanitaire S.A.R.L.                                   | 50            | 5 000              | 50            | 5 000              |                               |                  |
| Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT | 1 700         | 650 000            | 0             | 0                  | 650 000                       |                  |
| Société INTER FER FORGER - IFF                                | 100           | 55 000             | 0             | 0                  | 55 000                        |                  |
| Société SIGA  | 50            | 115 000            | 0             | 0                  | 115 000                       |                  |
| <b>Total</b>  |               | <b>400 077 062</b> |               | <b>390 421 075</b> | <b>12 925 775</b>             | <b>3 507 074</b> |

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2017 se détaillent comme suit :

| Titre   | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeur d'acquisition |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| CARTHAGO  | Acquisition      | 9 040            | 1 002 536            |
| Société Briqueterie Jbel El Ouest                                 | Acquisition      | 53 000           | 5 300 000            |
| LES GRANDS ATELIERS DU NORD                                       | Acquisition      | 7 950            | 100 011              |
| Société de Galvanisation et de Transformation des métaux « SGMT » | Acquisition      | 1 700            | 650 000              |
| Société INTER FER FORGER « IFF »                                  | Acquisition      | 100              | 55 000               |
| SNA   | Acquisition      | 100 000          | 1 695 300            |
| SNA   | Acquisition      | 45 000           | 322 200              |
| SNA   | Acquisition      | 50 000           | 847 650              |
| ALMES   | Acquisition      | 45 000           | 354 555              |
| LES GRANDS ATELIERS DU NORD                                       | Acquisition      | 45 000           | 313 425              |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE                                  | Acquisition      | 10               | 98                   |
| Société SIGA  | Acquisition      | 50               | 115 000              |
| <b>Total des acquisitions</b>                                     |                  |                  | <b>10 755 775</b>    |
| Société ZITOUNA TAMKEEN   | Souscription     | 90 910           | 2 170 000            |
| <b>Total des souscriptions</b>                                    |                  |                  | <b>2 170 000</b>     |
| <b>Total des acquisitions et des souscriptions</b>                |                  |                  | <b>12 925 775</b>    |

| Titre | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeur de cession (CMUP) | Prix Cession | Résultat de cession |
|-------|------------------|------------------|--------------------------|--------------|---------------------|
|-------|------------------|------------------|--------------------------|--------------|---------------------|

| Titre                              | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeur de cession (CMUP) | Prix Cession     | Résultat de cession |
|------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|---------------------|
| P.A.F.                             | Cession          | 42 870           | 125 396                  | 354 535          | 229 139             |
| T'PAP                              | Cession          | 115 700          | 396 303                  | 914 030          | 517 727             |
| SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)  | Cession          | 14 999           | 149 991                  | 164 239          | 14 248              |
| LINPACK                            | Cession          | 14 999           | 149 990                  | 132 441          | -17 549             |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE   | Cession          | 247 500          | 2 685 375                | 2 425 500        | -259 875            |
| SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A ) | Reclassement     | 2                | 20                       |                  |                     |
| <i>Total des cessions</i>          |                  |                  | <b>3 507 074</b>         | <b>3 990 745</b> | <b>483 691</b>      |

### NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 2 642 339 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|                                   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Clients (i)</i>                | 2 602 446                  | 2 513 347                  | 89 099            |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 39 893                     | 25 118                     | 14 775            |
| <b><i>Total</i></b>               | <b>2 642 339</b>           | <b>2 538 465</b>           | <b>103 874</b>    |

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

### NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 62 586 845 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>           | 2 560 586                  | 1 929 010                  | 631 576           |
| <i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>    | 0                          | 186 763                    | -186 763          |
| <i>Produits à recevoir (i)</i>                 | 59 915 336                 | 67                         | 59 915 269        |
| <i>Charges constatées d'avance</i>             | 91 302                     | 80 910                     | 10 392            |
| <i>Personnel avances et acomptes</i>           | 19 621                     | 1 628                      | 17 993            |
| <i>Débiteurs, créditeurs divers</i>            | 0                          | 1 052 256                  | - 1 052 256       |
| <i>Créances sur cessions d'immobilisations</i> | 0                          | 17 707                     | 17 707            |

|              |                   |                  |                   |
|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Total</b> | <b>62 586 845</b> | <b>3 268 341</b> | <b>59 318 504</b> |
|--------------|-------------------|------------------|-------------------|

(i) Ce compte comprend à concurrence de 58 762 701 dinars les dividendes à encaisser ultérieurement à la date du 30 juin 2017.

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 331 532 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

|                            | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Placements Courants</i> | 331 532                    | 11 294                     | 320 238           |
| <b>Total</b>               | <b>331 532</b>             | <b>11 294</b>              | <b>320 238</b>    |

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 15 261 973 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|                | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|----------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Banques</i> | 15 228 027                 | 631 087                    | 14 596 940        |
| <i>Caisses</i> | 33 946                     | 37 969                     | - 4 028           |
| <b>Total</b>   | <b>15 261 973</b>          | <b>669 056</b>             | <b>14 592 917</b> |

Au 30/06/2017, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

|                             | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Disponibilités</i>       | 15 261 973                 | 669 056                    | 14 592 917        |
| <i>Découverts bancaires</i> | - 6 470 249                | - 25 590                   | -6 444 659        |
| <b>Total</b>                | <b>8 791 724</b>           | <b>643 467</b>             | <b>8 148 257</b>  |

## II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

### NOTE 7/ CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 409 569 806 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au<br>30/06/2017 | Solde au<br>31/12/2016 | Variations        |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Capital social   | 180 003 600            | 180 003 600            | 0                 |
| Réserves légales   | 18 000 360             | 18 000 360             | 0                 |
| Autres réserves (y compris les primes d'émission)              | 138 147 057            | 112 136 057            | 19 707 197        |
| Résultats reportés   | 440                    | 493                    | - 53              |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>336 151 457</b>     | <b>310 140 510</b>     | <b>26 010 947</b> |
| Résultat de l'exercice   | 73 418 349             | 76 411 954             | - 2 993 605       |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>409 569 806</b>     | <b>386 552 465</b>     | <b>23 017 341</b> |

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

|  <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b><br>arrêté au 30 Juin 2017<br>(Exprimé en TND) |                    |   |                   |                    |                        |                    |                    |
|--|--------------------|---|-------------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
|  | Capital social     | Autres réserves (y compris primes d'émission) | Réserve Légale    | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Dividendes à payer | Total              |
| <b>Total Capitaux propres au 31/12/2016</b>  | <b>180 003 600</b> | <b>112 136 057</b>                            | <b>18 000 360</b> | <b>493</b>         | <b>76 411 954</b>      | <b>0</b>           | <b>386 552 465</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice 2016   |                    | 26 011 000                                    |                   | -54                | -76 411 954            | 50 401 008         | <b>0</b>           |
| Dividendes   |                    |   |                   |                    |                        | -50 401 008        | <b>-50 401 008</b> |
| Résultat au 30/06/2017   |                    |   |                   |                    | 73 418 349             |                    | <b>73 418 349</b>  |
| <b>Total Capitaux propres au 30/06/2017</b>  | <b>180 003 600</b> | <b>138 147 057</b>                            | <b>18 000 360</b> | <b>440</b>         | <b>73 418 349</b>      | <b>0</b>           | <b>409 569 806</b> |

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

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde créditeur de 28 704 984 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank</i>  | 18 803 919                 | 3 803 919                  | 15 000 000        |
| <i>Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i> | 3 210 777                  | 3 210 777                  | 0                 |
| <i>Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>       | 2 857 143                  | 2 857 143                  | 0                 |
| <i>Echéances a + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>    | 3 283 860                  | 3 512 718                  | -228 858          |
| <i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>       | 549 285                    | 743 337                    | -194 052          |
| <b>Total</b>                                    | <b>28 704 984</b>          | <b>14 127 894</b>          | <b>14 577 090</b> |

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 748 180 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i> | 453 059                    | 920 337                    | -467 278          |
| <i>Fournisseurs étrangers</i>                   | 0                          | 9 624                      | -9 624            |
| <i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>       | 4 340                      | 4 340                      | 0                 |
| <i>Fournisseurs, effets à payer</i>             | 205 769                    | 567 138                    | -361 369          |
| <i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>     | 85 012                     | 111 225                    | -26 213           |
| <b>Total</b>                                    | <b>748 180</b>             | <b>1 612 664</b>           | <b>-864 484</b>   |

**NOTE 10/ AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 38 078 952 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Personnel, rémunérations dues</i>        | 357 212                    | 29 984                     | 327 228           |
| <i>Prêts CNSS</i>                           | 943                        | 392                        | 551               |
| <i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i> | 19 903                     | 0                          | 19 903            |
| <i>Retenues à la source sur personnel</i>   | 199 865                    | 164 713                    | 35 152            |
| <i>Retenues à la source sur tiers</i>       | 123 571                    | 29 040                     | 94 531            |

(Exprimés en TND)

|                                     | Solde au 30/06/2017 | Solde au 31/12/2016 | Variations        |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| <i>Autres impôts et taxes</i>       | 111                 | 42                  | 69                |
| <i>Associés, dividendes à payer</i> | 35 313 064          | 19 096              | 35 293 968        |
| <i>CNSS</i>                         | 388 168             | 478 349             | -90 181           |
| <i>Charges à payer</i>              | 1 519 818           | 1 004 832           | 514 986           |
| <i>Créditeurs divers</i>            | 150 137             | 0                   | 150 137           |
| <i>Produits constatés d'avance</i>  | 6 160               | 7 093               | -933              |
| <b>Total</b>                        | <b>38 078 952</b>   | <b>1 733 541</b>    | <b>36 345 411</b> |

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 15 397 440 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|  | Solde au 30/06/2017 | Solde au 31/12/2016 | Variations        |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| <i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i> | 3 957 442           | 3 959 779           | -2 337            |
| <i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>   | 569 749             | 489 356             | 80 393            |
| <i>Billets de trésorerie</i>                           | 4 400 000           | 0                   | 4 400 000         |
| <i>Découverts bancaires</i>                            | 6 470 249           | 25 589              | 6 444 660         |
| <b>Total</b>   | <b>15 397 440</b>   | <b>4 474 724</b>    | <b>10 922 716</b> |

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

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 76 646 605 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|                                       | Solde au 30/06/2017 | Solde au 30/06/2016 | Solde au 31/12/2016 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Prestations de Services</i>        | 4 290 684           | 3 724 981           | 7 848 297           |
| <i>Produits de location</i>           | 46 912              | 16 445              | 63 115              |
| <i>Dividendes</i>                     | 72 309 009          | 71 182 057          | 71 182 057          |
| <i>Autres produits d'exploitation</i> | 0                   | 0                   | 1 250               |
| <b>Total</b>                          | <b>76 646 605</b>   | <b>74 923 483</b>   | <b>79 094 719</b>   |

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 415 918 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 30/06/2017 | Solde au 30/06/2016 | Solde au 31/12/2016 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Salaires et compléments de salaires</i> | 1 239 609           | 1 498 697           | 2 866 960           |
| <i>Charges sociales légales</i>            | 176 309             | 165 483             | 429 870             |
| <b>Total</b>                               | <b>1 415 918</b>    | <b>1 664 180</b>    | <b>3 296 830</b>    |

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 30/06/2017, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 261 347 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 30/06/2017 | Solde au 30/06/2016 | Solde au 31/12/2016 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i> | 261 347             | 212 420             | 405 350             |
| <b>Total</b>   | <b>261 347</b>      | <b>212 420</b>      | <b>405 350</b>      |

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 585 287 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

|   | Solde au 30/06/2017 | Solde au 30/06/2016 | Solde au 31/12/2016 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Electricité, eau et carburant</i>                | 112 593             | 93 131              | 133 895             |
| <i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>  | 88 884              | 86 235              | 127 923             |
| <i>Locations</i>                                    | 296 770             | 306 185             | 627 484             |
| <i>Entretien et réparations</i>                     | 59 951              | 76 334              | 103 012             |
| <i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i> | 535 081             | 518 727             | 1 553 345           |
| <i>Publicités</i>                                   | 91 537              | 5 518               | 24 983              |
| <i>Transport, déplacements et missions</i>          | 94 681              | 74 180              | 141 404             |
| <i>Cadeaux et réceptions</i>                        | 52 209              | 26 704              | 60 203              |
| <i>Primes d'assurance</i>                           | 18 610              | 14 490              | 39 089              |
| <i>Frais postaux et frais de télécommunications</i> | 52 593              | 47 939              | 107 641             |
| <i>Impôts et taxes</i>                              | 51 489              | 86 863              | 76 682              |
| <i>Charge divers ordinaires</i>                     | 51 068              | 56 061              | 102 821             |
| <i>Jetons de présence</i>                           | 60 000              | 0                   | 12 913              |
| <i>Subventions et dons</i>                          | 19 821              | 20 000              | 27 902              |

|              |                  |                  |                  |
|--------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total</b> | <b>1 585 287</b> | <b>1 412 367</b> | <b>3 139 297</b> |
|--------------|------------------|------------------|------------------|

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un produit net de 177 868 DT se détaillant comme suit

*(Exprimés en TND)*

|   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 30/06/2016</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i>  | 282 223                    | 537 750                    | 1 832 854                  |
| <i>Autres charges financières</i>                                 | 20 989                     | 28 072                     | 40 026                     |
| <i>Produits financiers</i>  | -1 107                     | -746                       | -14 789                    |
| <i>Pertes de change</i>   | 1 555                      | 2 800                      | 2 859                      |
| <i>Gains de change</i>  | 1 919                      | 0                          | -2 697                     |
| <i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>    | 277 668                    | 7 122                      | 1 596 546                  |
| <i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i> | -761 115                   | -634                       | -8 054 887                 |
| <b>Total</b>  | <b>-177 868</b>            | <b>574 364</b>             | <b>-4 600 088</b>          |

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

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 47 660 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

|   | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 30/06/2016</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i> | 47 060                     | 2 840                      | 59 582                     |
| <i>Autres produits exceptionnels</i>                | 600                        | 0                          | 2 542                      |
| <b>Total</b>  | <b>47 660</b>              | <b>2 840</b>               | <b>62 124</b>              |

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 173 468 DT, se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

|  | <i>Solde au 30/06/2017</i> | <i>Solde au 30/06/2016</i> | <i>Solde au 31/12/2016</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  |                            |                            |                            |

|  |                |               |               |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <i>Charges nettes sur cessions<br/>d'immobilisations</i> | 647            | 4 151         | 4 943         |
| <i>Autres pertes ordinaires</i>                          | 172 821        | 20 694        | 54 533        |
| <b>Total</b>   | <b>173 468</b> | <b>24 845</b> | <b>59 476</b> |

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

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2017 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

| Sociétés du groupe                       | Au 30/06/2017  |                |
|--|----------------|----------------|
|  | Achats en HTVA | Ventes en HTVA |
| <i>Société Poulina</i>                   | 0              | 8 254          |
| <i>Société D'Equipements</i>             | 0              | 8 556          |
| <i>Société G.I.P.A</i>                   | 58             | 402 224        |
| <i>Société Aster Informatique</i>        | 23 337         | 7 295          |
| <i>Société Aster Training</i>            | 305 445        | 150 587        |
| <i>Société Le Passage</i>                | 0              | 10 664         |
| <i>Société El Mazraa Market</i>          | 80 960         | 29 475         |
| <i>Société Romulus Voyages</i>           | 5 496          | 2 329          |
| <i>Société El Mazraa</i>                 | 36 398         | 440 213        |
| <i>Société Agro Business</i>             | 23 351         | 13 061         |
| <i>Société Med Oil Company</i>           | 4 055          | 220 362        |
| <i>Société Oasis</i>                     | 2 262          | 2 149          |
| <i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i> | 0              | 127 191        |
| <i>Société El Jenene</i>                 | 0              | 3 264          |
| <i>Société Ennajah</i>                   | 0              | 14 044         |
| <i>Société Yasmine</i>                   | 0              | 12 520         |
| <i>Société SNA</i>                       | 0              | 132 948        |
| <i>Société Cédria</i>                    | 0              | 245 620        |
| <i>Société P.P.M</i>                     | 0              | 33 734         |
| <i>Société G.A.N</i>                     | 0              | 207 723        |
| <i>Société P.A.F</i>                     | 0              | 125            |
| <i>Société Proinject</i>                 | 0              | 168 728        |
| <i>Société Technoflex</i>                | 0              | 23 235         |
| <i>Société Essanaoubar</i>               | 26 783         | 2 438          |
| <i>Société M.B.G</i>                     | 0              | 120 416        |
| <i>Société Carthago</i>                  | 1 944          | 120 629        |
| <i>Société Unipack</i>                   | 0              | 16 733         |
| <i>Société Transpool</i>                 | 0              | 26 971         |
| <i>Société T'Pap</i>                     | 0              | 25 006         |
| <i>Société Saba</i>                      | 0              | 16 032         |
| <i>Société Almes</i>                     | 72             | 312 120        |

(Exprimés en TND)

| Sociétés du groupe                               | Au 30/06/2017  |                  |
|--|----------------|------------------|
|  | Achats en HTVA | Ventes en HTVA   |
| <i>Société Sidi Othman</i>                       | 0              | 11 606           |
| <i>Société Agricole Saouef</i>                   | 0              | 16 881           |
| <i>Société Med Industrie</i>                     | 0              | 14 887           |
| <i>Société Avipack</i>                           | 0              | 6 451            |
| <i>Société La Générale Des Produits Laitiers</i> | 0              | 2 142            |
| <i>Société Selma</i>                             | 0              | 135              |
| <i>Société Prom2tal Plus</i>                     | 0              | 5 739            |
| <i>Société Industrie Et Technique</i>            | 290            | 520              |
| <i>Société ITC</i>                               | 0              | 17 018           |
| <i>Société Green Label Oil</i>                   | 0              | 13 141           |
| <i>Société Global Trading</i>                    | 4 381          | 67 059           |
| <i>Société Tazoghrane</i>                        | 0              | 9 328            |
| <i>Société Bitumex</i>                           | 0              | 4 117            |
| <i>Société Chahrazed</i>                         | 0              | 19 085           |
| <i>Société Nutrimix</i>                          | 0              | 279 060          |
| <i>Société Premix Sebri</i>                      | 0              | 9 281            |
| <i>Société Linpack</i>                           | 0              | 30 256           |
| <i>Société Sud Pack</i>                          | 0              | 36 863           |
| <i>Société Maghreb Industrie</i>                 | 0              | 705              |
| <i>Société F.M.A</i>                             | 0              | 3 277            |
| <i>Société Elios Localisation</i>                | 0              | 398 202          |
| <i>Société Briqueterie Bir M'Cherga</i>          | 0              | 17 190           |
| <i>Société Gan Distribution (Ex STEO)</i>        | 0              | 36 309           |
| <i>Société Med Factor</i>                        | 0              | 39 009           |
| <i>Société de Construction Industrialisée</i>    | 0              | 14 357           |
| <i>Société Sokapo</i>                            | 8 545          | 52 900           |
| <i>Société Ettaamir</i>                          | 0              | 65 693           |
| <i>Société Tunisie Développement Sicar</i>       | 0              | 35 450           |
| <i>Société Ettaamir Négoce</i>                   | 0              | 2 593            |
| <i>Société Trianon De Promotion Immobilière</i>  | 0              | 70               |
| <b>Total</b>                                     | <b>523 376</b> | <b>4 113 897</b> |

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

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

## **NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

**1- Crédits bancaires et garanties données :**

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

| <b>Sociétés Cautionnées</b> | <b>Montant du Crédit en DT</b> | <b>Nature d'engagement</b> | <b>Banque</b>  |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
| MED OIL COMPANY             | 3 000 000                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| MED OIL COMPANY             | 3 105 677                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| MED OIL COMPANY             | 5 143 325                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| CEDRIA                      | 5 143 325                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| SNA                         | 8 229 321                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| ALMES                       | 7 200 656                      | Caution Solidaire          | AL BARAKA BANK |
| CHAHRAZED                   | 1 750 000                      | Caution Solidaire          | AMEN BANK      |
| ESSANA OUBER                | 510 000                        | Caution Solidaire          | AMEN BANK      |
| STE D'EQUIPEMENTS           | 1 880 000                      | Caution Solidaire          | AMEN BANK      |
| MED FACTOR                  | 4 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| MED OIL COMPANY             | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| CEDRIA                      | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| MED OIL COMPANY             | 1 937 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| SNA                         | 700 000                        | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| ALMES                       | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| ETTAMIR                     | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| EL MAZRAA                   | 3 500 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| MED OIL COMPANY             | 2 500 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| CEDRIA                      | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| UNIPACK                     | 4 500 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| ALMES                       | 6 500 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| CEDRIA                      | 1 400 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| ESSANA OUBER                | 800 000                        | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| MBG                         | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| MED OIL COMPANY             | 800 000                        | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| SOCIETE EQUIPEMENT          | 1 200 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| SNA                         | 5 600 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK  |
| EL MAZRAA                   | 7 500 000                      | Caution Solidaire          | BH             |
| GIPA                        | 7 440 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| GIPA                        | 580 000                        | Caution Solidaire          | BIAT           |
| ESSANA OUBER                | 560 000                        | Caution Solidaire          | BIAT           |
| EL MAZRAA                   | 6 000 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| GPL                         | 3 930 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| STE D'EQUIPEMENTS           | 5 100 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| GREEN LABEL OIL             | 6 000 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| PAF                         | 4 000 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| TRIANON                     | 15 000 000                     | Caution Solidaire          | BIAT           |
| TRIANON                     | 15 000 000                     | Caution Solidaire          | BIAT           |
| TRANSPPOOL                  | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| GIPA                        | 8 020 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| LINPACK                     | 4 320 000                      | Caution Solidaire          | BIAT           |
| STE AGRICOLE DICK           | 10 000 000                     | Caution Solidaire          | BNA            |
| MED INDUSTRIES              | 1 960 000                      | Caution Solidaire          | BNA            |

| <b>Sociétés Cautionnées</b> | <b>Montant du Crédit en DT</b> | <b>Nature d'engagement</b> | <b>Banque</b> |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| MED OIL COMPANY             | 12 150 000                     | Caution Solidaire          | BNA           |
| GIPA                        | 4 440 000                      | Caution Solidaire          | BNA           |
| ALMES                       | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| GAN                         | 4 640 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| GIPA                        | 3 120 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| UNIPACK                     | 2 005 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| CARTHAGO                    | 3 980 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| SOZAM                       | 1 000 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| GIPA                        | 961 685                        | Caution Solidaire          | BTE           |
| CEDRIA                      | 2 280 000                      | Caution Solidaire          | STB           |
| SNA                         | 2 250 000                      | Caution Solidaire          | STB           |
| GIPA                        | 2 720 000                      | Caution Solidaire          | STB           |
| ALMES                       | 6 000 000                      | Caution Solidaire          | UBCI          |
| STE AGRICOLE DICK           | 10 000 000                     | Caution Solidaire          | UBCI          |
| PAF                         | 3 650 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| GAN                         | 3 000 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| MBG                         | 4 000 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| MED OIL COMPANY             | 4 000 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| SAOUEF                      | 10 000 000                     | Caution Solidaire          | UIB           |
| STE AGRICOLE DICK           | 500 000                        | Caution Solidaire          | UIB           |
| GAN                         | 3 000 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| MED OIL COMPANY             | 11 800 000                     | Caution Solidaire          | UIB           |
| PPM                         | 1 600 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| YASMINE                     | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | UIB           |
| <b>TOTAL</b>                | <b>291 905 989</b>             |                            |               |

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Intermédiaires au 30 Juin 2017*

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2017.

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

Les états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **492 525 897 DT**, un bénéfice net de **73 418 349 DT**, et une variation de trésorerie positive de **8 148 257 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité des Auditeurs :**

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

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

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

*3. Avis sur les états financiers :*

**(1)** Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 876 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe **(1)**, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2017, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 30 Août 2017,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**SAECO Consulting**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN REJEB**