

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 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2017. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN REJEB et Mr Elyes BEN M'BAREK.



POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
BILAN CONSOLIDE
Au 31/12/2017
(Exprimé en TND)

ACTIFS	Notes	31/12/2017	31/12/2016
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		28 981 341	13 641 319
Amortissements des immobilisations incorporelles		-11 045 604	-9 799 550
Immobilisations incorporelles nettes	1	17 935 737	3 841 769
Immobilisations corporelles		1 885 964 288	1 691 057 156
Amortissements des immobilisations corporelles		-882 227 095	-778 103 171
Immobilisations corporelles nettes	2	1 003 737 193	912 953 985
Immobilisations financières		236 246 314	244 423 454
Provisions pour dépréciation		-12 859 132	-1 362 847
Immobilisations financières nettes	3	223 387 182	243 060 607
Total des actifs immobilisés		1 245 060 112	1 159 856 361
Autres actifs non courants	4	4 856 351	4 541 745
Total des autres actifs non courants		4 856 351	4 541 745
Total des actifs non courants		1 249 916 462	1 164 398 106
ACTIFS COURANTS			
Stocks		629 615 596	500 483 047
Provisions sur stocks		-23 440 702	-13 366 314
Stocks nets	5	606 174 895	487 116 734
Clients et comptes rattachés		428 887 414	396 262 319
Provisions sur comptes clients		-28 786 513	-25 626 106
Clients nets	6	400 100 900	370 636 213
Autres actifs courants	7	258 603 548	152 134 360
Placements et autres actifs financiers	8	207 134 747	125 577 377
Liquidités et équivalents de liquidités	9	186 790 918	60 495 441
Total des actifs courants		1 658 805 008	1 195 960 125
TOTAL DES ACTIFS		2 908 721 470	2 360 358 232

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

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-20 458 472	-10 070 458
Réserves consolidées		455 299 576	402 170 738
Résultat consolidé		138 270 516	90 727 451
<i>Total des capitaux propres</i>	<i>10</i>	<i>753 115 221</i>	<i>662 831 331</i>
<i>INTERETS DES MINORITAIRES</i>			
Part des minoritaires dans les réserves		16 611 053	10 397 870
Part des minoritaires dans le résultat		-3 715 097	323 708
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	<i>11</i>	<i>12 895 956</i>	<i>10 721 578</i>
<i>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</i>		<i>766 011 176</i>	<i>673 552 909</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		1 034 769 929	848 845 491
Provisions pour risques et charges		10 201 919	10 051 311
<i>Total des passifs non courants</i>	<i>12</i>	<i>1 044 971 848</i>	<i>858 896 802</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>13</i>	346 131 398	319 705 030
Autres passifs courants	<i>14</i>	57 941 513	48 170 719
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>15</i>	693 665 535	460 032 773
<i>Total des passifs courants</i>		<i>1 097 738 446</i>	<i>827 908 522</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>2 142 710 294</i>	<i>1 686 805 324</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>2 908 721 470</i>	<i>2 360 358 232</i>

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

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Revenus	16	1 928 533 352	1 704 964 036
Autres produits d'exploitation	17	6 483 451	6 375 330
Production Immobilisée		131 168	196 616
Total des produits d'exploitation		1 935 147 972	1 711 535 982
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 269 011 839	-1 127 109 261
Charges de personnel		-121 131 967	-107 547 197
Dotation aux amortissements et aux provisions		-127 406 636	-101 171 361
Autres charges d'exploitation	18	-251 688 997	-210 373 369
Total des charges d'exploitation		-1 769 239 440	-1 546 201 188
Résultat d'exploitation		165 908 532	165 334 794
Charges financières nettes	19	-35 612 119	-67 260 544
Produits des placements		3 823 728	568 643
Autres gains ordinaires		4 497 858	4 380 051
Autres pertes ordinaires		-2 239 991	-2 949 307
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 335 949	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence	3-2	5 430 632	6 131 796
Résultat des activités ordinaires avant impôt		140 472 691	105 757 297
Impôts sur les bénéfices		-5 917 272	-3 728 438
Résultat des activités ordinaires après impôt		134 555 419	102 028 859
Eléments extraordinaires		0	-10 977 701
Résultat des activités ordinaires après impôt		134 555 419	91 051 158
Part des minoritaires dans le résultat		-3 715 097	323 708
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		138 270 516	90 727 451

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

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>		
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	138 270 516	90 727 451
<i>Ajustements pour :</i>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	127 406 636	101 171 361
• Variation du BFR	-236 743 426	-55 437 846
• Plus ou moins-values de cessions	-65 845 772	-1 256 341
• Transfert de charges	-224 599	-196 616
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	3 715 097	323 708
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-1 906 751	-1 630 933
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-5 430 632	-6 131 796
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-40 758 931	127 568 987
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-211 974 682	-150 135 597
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	16 177 140	-555 883
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-195 797 542	-150 691 480
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-10 388 014	-10 070 458
- Dividendes et autres distributions	-50 401 008	-38 854 652
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	375 629 230	31 329 883
- Subventions reçues	4 575 467	1 470 705
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	319 415 676	-16 124 522
VARIATION DE TRESORERIE	82 859 203	-39 247 014
- Trésorerie au début de l'exercice	-37 716 771	1 530 244
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	45 142 432	-37 716 771

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 2017

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 2017, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **103** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2017, 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 :

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

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

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

I. 3. 3. Titres de participation :

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

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

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

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

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

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

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

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

I. 3. 5. *Stocks :*

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

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

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

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

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

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

I. 3. 7. *Impôt sur les sociétés :*

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

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des 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
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,49%	99,09%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,50%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,88%	99,16%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,93%	99,58%	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

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
25	STE AGR DICK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	98,70%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,70%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,71%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,48%	99,09%	99,98%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,91%	99,45%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,91%	99,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,31%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,49%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,76%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,18%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOHRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,25%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,30%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	98,14%	97,63%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,68%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,21%	94,93%	96,20%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,57%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	96,94%	91,43%	97,05%	92,50%	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	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	83,90%	69,44%	84,39%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	64,84%	70,01%	64,96%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,94%	67,69%	68,27%	69,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	96,41%	52,44%	97,50%	53,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	SGTM	98,31%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	INTER FER FORGER	98,32%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	SIGA	98,32%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	MAZRA MARKET Testour	69,95%	0,00%	70,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	MAZRA MARKET Beni Khaled	69,95%	0,00%	70,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	Poulina Cote D'ivoire	66,85%	0,00%	66,92%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,16%	29,81%	29,41%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2017 :

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 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 31/12/2017.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016			
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 Plastique 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	Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguend alilinhaet	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 de cet exercice, alors que la vente des titres restants sera réalisée au cours des exercices 2018 et 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 n'existe plus d'influence notable du groupe sur cette dernière.

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2017 à 17 935 737 DT contre 3 841 769 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	70 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 344 763	1 261 202
<i>Logiciels</i>	11 362 129	9 886 015
<i>Fonds commerciaux</i>	1 784 412	1 765 932
<i>Droits au bail</i>	1 865 448	87 809
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	12 546 715	565 488
Total	28 981 341	13 641 319
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-11 045 604	-9 799 550
Total net	17 935 737	3 841 769

(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 2017 un solde net d'amortissements de 12 546 715 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2017 à 1 003 737 193 DT contre 912 953 985 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Terrains</i>	103 929 957	89 434 640
<i>Constructions</i>	462 733 685	410 440 694
<i>Plantations et cheptel</i>	11 078 442	9 956 998
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	816 122 767	713 755 592
<i>Matériel de Transport</i>	96 956 244	76 528 594
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	203 277 164	182 588 586
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	27 501 315	24 056 476
<i>Matériel d'emballage</i>	58 209 639	43 968 891
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 553 185	18 016 711
<i>Immobilisations en cours</i>	87 601 891	122 309 973
Total	1 885 964 288	1 691 057 156
<i>Moins Amortissements</i>	-882 227 095	-778 103 171
Total net	1 003 737 193	912 953 985

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2017 à 223 387 182 DT contre 243 060 607 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Titres de participation</i>	89 428 727	85 138 593
<i>Titres mis en équivalence</i>	107 644 182	148 149 791
<i>Prêts</i>	4 416 521	3 965 827
<i>Dépôts et cautionnements</i>	7 961 613	6 093 185
<i>Autres immobilisations financières</i>	26 795 271	1 076 058
Total brut	236 246 314	244 423 454
<i>Moins Provisions</i>	-12 859 132	-1 362 847
Total net	223 387 182	243 060 607

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2017 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	31/12/2017	31/12/2016	Variation
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 711 858	4 237 286	474 572
ETTATOUR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
TARABOLS LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	3 070 000	900 000	2 170 000
ACHGHAL EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS *	0	670 000	-670 000
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
DAOUJINE 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
SGTS	50 000	50 000	0
NUTRISTAR	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
DEALER	40	40	0
ARETA 3000	2 225 563	0	2 225 563
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	0	90 000
Total	89 428 727	85 138 593	4 290 134

* Il est à noter, qu'au cours de l'exercice 2017, les titres « SITS » ont été reclassés parmi les placements courants.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2017, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 107 644 182 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	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
MED INVEST COMPANY	0	39 302 878	0	-499 059	0	611 993
ENNAKL	104 674 867	106 220 858	-14 614 176	-15 017 218	4 595 297	5 022 383
CLOUD TEMPLE	1 401 842	1 240 541	23 480	-46 108	153 402	61 690
ADACTIM	1 567 473	1 385 514	-2 317 940	-2 253 697	681 933	435 731
Total	107 644 182	148 149 791	-16 908 636	-17 816 082	5 430 632	6 131 796

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2017 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Frais préliminaires</i>	4 081 074	3 805 643
<i>Charges à répartir</i>	775 277	736 102
Total	4 856 351	4 541 745

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2017 à 606 174 895 DT contre 487 116 734 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Matières premières</i>	378 428 401	288 782 538
<i>Fournitures et consommables</i>	23 280 453	18 372 158
<i>Travaux en cours</i>	72 350 858	61 962 302
<i>Produits finis</i>	131 815 488	119 083 236
<i>Marchandises</i>	23 740 396	12 282 814
Total	629 615 596	500 483 047
<i>Provisions sur stocks</i>	-23 440 702	-13 366 314
Total net	606 174 895	487 116 734

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 400 100 900 DT contre 370 636 213 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016

<i>Clients</i>	222 306 289	192 192 053
<i>Clients, effets à recevoir</i>	98 709 165	87 096 094
<i>Clients étrangers</i>	107 871 959	116 974 172
Total	428 887 414	396 262 319
<i>Provisions clients</i>	-28 786 513	-25 626 106
Total net	400 100 900	370 636 213

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 Décembre 2017, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Etat, impôts et taxes</i>	125 464 547	68 321 918
<i>Débiteurs divers</i>	57 791 042	14 899 350
<i>Comptes de régularisations</i>	75 347 959	68 913 092
Total	258 603 548	152 134 360

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 Décembre 2017, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	17 392	7 871
<i>Placements courants</i>	158 639 640	96 589 506
<i>Placements à terme</i>	48 477 715	28 980 000
Total	207 134 747	125 577 377

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2017 un montant de 186 790 918 DT contre 60 495 441 DT au 31 Décembre 2016 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Effets remis à l'escompte</i>	24 054 348	17 756 037
<i>Banques</i>	161 565 696	41 699 077
<i>Caisses</i>	1 170 874	1 040 327
Total	186 790 918	60 495 441

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 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	455 299 576	402 170 738
<i>Titres en autocontrôle</i>	-20 458 472	-10 070 458
<i>Résultat consolidé</i>	138 270 516	90 727 451
Total	753 115 221	662 831 331

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 12 895 956 DT au 31 Décembre 2017 contre un solde de 10 721 578 DT au 31 Décembre 2016. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	16 611 053	10 397 870
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-3 715 097	323 708
Total	12 895 956	10 721 578

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 Décembre 2017, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 034 769 929	848 845 491
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 201 919	10 051 311
Total	1 044 971 848	858 896 802

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

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 346 131 398 DT au 31 Décembre 2017 contre un solde de 319 705 030 DT au 31 Décembre 2016. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Fournisseurs locaux</i>	228 202 078	146 026 754

<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	77 851 103	92 717 859
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	820 838	1 212 416
<i>Fournisseurs étrangers</i>	23 014 663	65 254 054
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	16 242 716	14 493 946
Total	346 131 398	319 705 030

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 Décembre 2017, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Clients avances et acomptes</i>	4 979 533	3 776 316
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	2 951 079	2 277 274
<i>Impôts et taxes</i>	8 833 024	5 881 378
<i>Comptes d'associés</i>	39 553	23 170
<i>Créditeurs divers</i>	36 900 289	33 501 436
<i>Provisions courantes</i>	4 238 035	2 711 145
Total	57 941 513	48 170 719

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 31 Décembre 2017, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	158 208 263	122 357 567
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	401 863 949	239 462 994
<i>Découverts bancaires</i>	133 593 323	98 212 212
Total	693 665 535	460 032 773

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 928 533 352 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 815 792 824	1 593 182 134
<i>Vente de marchandises</i>	159 789 587	171 229 833
<i>Remises accordées</i>	-47 049 059	-59 447 929
Total	1 928 533 352	1 704 964 036

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 6 483 451 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	1 906 750	1 630 933
<i>Subventions d'exploitation</i>	4 312 532	4 466 847
<i>Autres produits d'exploitation</i>	264 169	277 550
Total	6 483 451	6 375 330

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 251 688 997 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	61 906 722	46 020 322
<i>Services extérieurs</i>	182 146 930	158 493 850
<i>Impôts et taxes</i>	7 635 345	5 859 197
Total	251 688 997	210 373 369

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 35 612 119 DT au 31 Décembre 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Charges d'intérêt</i>	-94 162 022	-64 431 672
<i>Produits financiers nets</i>	5 685 254	2 533 170
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-218 542	-1 015 730
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	64 398 308	22 740
<i>Perte de change</i>	-33 490 809	-14 002 033
<i>Gain de change</i>	22 175 692	9 632 981
Total	-35 612 119	-67 260 544

(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 2017

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 2017, 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 **2 908 721 470** dinars et un bénéfice net de **138 270 516** 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 2017, 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 **47 885 877¹** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 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 2017.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

2- La société « Poulina Bâtiments et travaux publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire de 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

¹Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. En 2017, une provision de 10 000 000 dinars a été constatée.

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 2017, 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 **12 546 715** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **107 644 182** 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 2017 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 26 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN M'BAREK

Elyes BEN REJEB