

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 2021 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 08 juin 2022 Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK (SAECO Consulting) & Mr Elyes BEN REJEB (Union des Experts Comptables).

<i>ACTIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		46 094 264	39 580 670
Amortissements des immobilisations incorporelles		-18 209 098	-16 615 846
Immobilisations incorporelles nettes	1	27 885 166	22 964 824
Immobilisations corporelles		2 702 086 800	2 511 640 002
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 400 109 840	-1 247 699 166
Immobilisations corporelles nettes	2	1 301 976 960	1 263 940 836
Immobilisations financières		366 877 040	313 793 524
Provisions pour dépréciation		-57 060 558	-36 498 717
Immobilisations financières nettes	3	309 816 482	277 294 807
Total des actifs immobilisés		1 639 678 608	1 564 200 467
Autres actifs non courants	4	1 294 056	2 117 613
Total des autres actifs non courants		1 294 056	2 117 613
Total des actifs non courants		1 640 972 664	1 566 318 080
ACTIFS COURANTS			
Stocks		855 263 953	828 462 096
Provisions sur stocks		-26 420 448	-25 213 767
Stocks nets	5	828 843 504	803 248 329
Clients et comptes rattachés		626 731 587	588 353 382
Provisions sur comptes clients		-52 046 625	-39 980 673
Clients nets	6	574 684 962	548 372 709
Autres actifs courants	7	317 151 915	232 423 182
Placements et autres actifs financiers	8	484 585 657	481 692 017
Liquidités et équivalents de liquidités	9	150 130 726	121 738 404
Total des actifs courants		2 355 396 764	2 187 474 641
TOTAL DES ACTIFS		3 996 369 427	3 753 792 721

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

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-25 638 394	-25 260 574
Réserves consolidées		716 653 317	693 353 136
Résultat consolidé		93 285 368	74 937 220
<i>Total des capitaux propres</i>	<i>10</i>	<i>964 303 891</i>	<i>923 033 382</i>
<i>INTERETS DES MINORITAIRES</i>			
Part des minoritaires dans les réserves		14 905 503	18 218 477
Part des minoritaires dans le résultat		498 209	1 055 518
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	<i>11</i>	<i>15 403 712</i>	<i>19 273 995</i>
<i>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</i>		<i>979 707 603</i>	<i>942 307 377</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		1 403 549 048	1 372 787 874
Provisions pour risques et charges		49 640 365	12 170 045
<i>Total des passifs non courants</i>	<i>12</i>	<i>1 453 189 413</i>	<i>1 384 957 919</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>13</i>	750 947 631	591 462 931
Autres passifs courants	<i>14</i>	110 388 580	103 341 314
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>15</i>	702 136 200	731 723 181
<i>Total des passifs courants</i>		<i>1 563 472 411</i>	<i>1 426 527 425</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>3 016 661 824</i>	<i>2 811 485 344</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>3 996 369 427</i>	<i>3 753 792 721</i>

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

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Revenus	16	2 882 599 824	2 293 947 835
Autres produits d'exploitation	17	9 551 971	10 712 642
Production Immobilisée		156 980	106 838
Total des produits d'exploitation		2 892 308 775	2 304 767 315
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 914 350 591	-1 444 857 164
Charges de personnel		-170 041 517	-149 166 639
Dotation aux amortissements et aux provisions		-243 850 019	-154 199 053
Autres charges d'exploitation	18	-350 296 016	-317 943 905
Total des charges d'exploitation		-2 678 538 143	-2 066 166 761
Résultat d'exploitation		213 770 632	238 600 554
Charges financières nettes	19	-136 119 558	-169 401 196
Produits des placements		23 446 510	16 407 827
Autres gains ordinaires		11 468 339	9 177 686
Autres pertes ordinaires		-8 541 602	-9 508 398
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-3 255 089	-2 419 733
Quote-part des titres mis en équivalence	3.2	8 555 020	6 385 044
Résultat des activités ordinaires avant impôt		109 324 253	89 241 784
Impôts sur les bénéfices		-14 804 146	-12 657 450
Résultat des activités ordinaires après impôt		94 520 107	76 584 335
Eléments extraordinaires		-736 529	-591 596
Résultat des activités ordinaires après impôt		93 783 578	75 992 738
Part des minoritaires dans le résultat		498 209	1 055 518
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		93 285 368	74 937 220

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

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>		
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	93 285 368	74 937 220
<u>Ajustements pour :</u>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	243 850 019	154 199 054
• Variation du BFR	69 261 632	97 756 499
• Plus ou moins-values de cessions	-48 461 137	-8 482 099
• Transfert de charges	-333 301	-333 301
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-498 209	-1 055 518
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 540 276	-2 215 835
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-8 555 020	-6 385 044
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	346 009 076	308 420 976
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-214 157 401	-203 596 283
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-53 049 346	-83 769 862
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-267 206 747	-287 366 145
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-377 820	-93 905
- Dividendes et autres distributions	-48 264 906	-55 448 757
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-7 878 296	146 016 518
- Subventions reçues	0	479 191
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-56 521 021	90 953 048
VARIATION DE TRESORERIE	22 281 307	112 007 879
- Trésorerie au début de l'exercice	99 248 686	-12 759 193
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	121 529 993	99 248 686

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 31 Décembre 2021

I – 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.

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.
-

II – PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

II.1 Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING 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.

II.2 Principes de consolidation :

II. 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.

II.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 intragroupes 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 2021, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **109** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **4** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2021, figure à la Note **III.1**.

II.2.2.1 Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :

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.

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.

II.2.2.2 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 ;

Au cours de l'exercice 2020, un écart d'acquisition positif/Négatif a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- SITS
 - ICC
 - ARETA 3000
-

- COTIM
- SAT

Au cours de l'exercice 2021, un écart d'acquisition positif/Négatif a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- FERDAOUS
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE

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

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

II.3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles 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'amortiss. (en %)
Logiciels	33
Fonds de commerce	5
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.

II.3.2 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.

II.3.3 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, selon la norme internationale **IFRS 11** « Partenariat », 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.

II.3.4 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.

II.3.5 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 pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme à la clôture de l'exercice.

II.3.6 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.

Il est à noter que le groupe ne tient pas compte de l'impôt différé pour les besoins de l'établissement de ses états financiers consolidés.

II.3.7 Revenus :

D'après la NCT 3, 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.

II.3.8 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.

III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31/12/2021 :

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
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,24%	98,25%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,97%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,97%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,87%	99,63%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,92%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	99,95%	99,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,95%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,90%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	99,91%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	99,96%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	99,96%	99,49%	100,00%	99,51%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	99,90%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,95%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,94%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,95%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	99,95%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,89%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,88%	99,66%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,96%	99,94%	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	99,98%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,94%	99,41%	100,00%	99,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	99,94%	99,56%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	99,95%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,91%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,93%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020		
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,95%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,95%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,91%	99,75%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,87%	99,62%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,98%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,93%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,81%	99,73%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,88%	99,54%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,97%	99,97%	99,98%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre TMT	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,93%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	99,94%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,91%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,90%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,91%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,97%	99,97%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,91%	98,63%	100,00%	98,87%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,90%	99,74%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,89%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	99,91%	99,82%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,93%	99,79%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,94%	99,41%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,81%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,90%	99,61%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-industrielle ESMIRALDA	99,88%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,86%	99,50%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,94%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,92%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	99,57%	99,13%	100,00%	99,28%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,88%	99,82%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment	99,88%	99,68%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,94%	99,33%	100,00%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,71%	99,24%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,97%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,94%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,89%	99,67%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,48%	99,47%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,43%	99,36%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020		
72	ELIOS LOCALISATION	99,87%	99,63%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	100,00%	100,00%	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	99,91%	99,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	ORCADE NEGOCE	99,94%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	GIPAM	94,11%	94,04%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	SICMA	99,94%	99,75%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SOKAPO	96,14%	96,07%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,92%	99,75%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	STE SUD PACK	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,93%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	BITUMEX	80,21%	79,83%	80,24%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	MED OIL SENEGAL	69,97%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	CARVEN	62,96%	62,92%	63,51%	63,51%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	IDEAL CERAMIQUE	59,93%	59,87%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,89%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina de Produits Métalliques PPM	99,93%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	PROMETAL PLUS	99,94%	99,82%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	ORCADE CORPORATION	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	LARIA international	99,93%	99,67%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	GREEN LABEL OIL	99,94%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,86%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	CARTHAGO SANITAIRE	99,96%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	SGTM	99,97%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	STARMAT	99,99%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SIGA	99,99%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	Poulina Cote D'ivoire	99,88%	99,82%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	UNITED PASTRY	99,95%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	ACM	99,96%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	SITS	75,81%	69,62%	75,95%	69,81%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	ICC	79,28%	74,93%	96,25%	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	Sté Les Abattoires de Tunis	99,43%	98,93%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	COTIM	99,89%	69,86%	100,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	Areta 3000	79,38%	79,27%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	CITY MARKET	74,94%	0,00%	75,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	EL FERDAOUS	99,94%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	30,47%	30,37%	30,53%	30,44%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,90%	49,87%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020		
3	AYMAX	49,97%	0,00%	50,00%	0,00%	Influence notable	Mise en équivalence
4	BH ASSURANCE	37,39%	0,00%	37,46%	0,00%	Influence notable	Mise en équivalence

1. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2021 :

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 54 751 646 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2021 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 31/12/2021.

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020		
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 LebdaLissinaatMawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika AfriquiaLissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	SeljaLisinaatElmothalajat	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	LebdaLissinaat El Plastique El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li IntajAlafHayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	EttatouirEttanmiaa El Omrania El Mochtaraka	0,00%	36,15%	0,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	AchghalEzzaouia Poulina Bouzguendalililnchaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

IV – NOTES AUX ETATS FINANCIERS

IV.1-ACTIFS

Note 1 : Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2021 à 27 885 166 DT contre 22 964 824 DT au 31 Décembre 2020. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	70 047	70 047
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	2 802 875	2 558 265
<i>Logiciels</i>	17 209 673	16 554 163
<i>Fonds commerciaux</i>	2 699 986	1 965 410
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	23 215 037	18 336 138
Total	46 094 264	39 580 670
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-18 209 098	-16 615 846
Total net	27 885 166	22 964 824

(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 2021 un solde net d'amortissements de 23 215 037 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2021 à 1 301 976 960 DT contre 1 263 940 836 DT au 31 Décembre 2020 Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Terrains</i>	157 355 794	141 516 618
<i>Constructions</i>	601 703 805	551 678 539
<i>Plantations et cheptel</i>	12 370 113	12 311 397
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 216 737 479	1 054 335 425
<i>Matériel de Transport</i>	155 408 446	134 168 151
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	329 146 674	319 335 989
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	40 351 282	35 936 916
<i>Matériel d'emballage</i>	83 579 609	72 951 880
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	21 879 411	20 852 263
<i>Immobilisations en cours</i>	83 554 186	168 552 824

Total	2 702 086 800	2 511 640 002
<i>Moins Amortissements</i>	-1 400 109 840	-1 247 699 166
Total net	1 301 976 960	1 263 940 836

Note 3 : Immobilisations financières

Au 31 Décembre 2021, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 309 816 482 DT contre 277 294 807 DT au 31 Décembre 2020, et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Titres de participation</i>	143 974 557	154 430 229
<i>Titres mis en équivalence</i>	156 427 534	105 143 547
<i>Prêts</i>	3 131 939	2 676 704
<i>Dépôts et cautionnements</i>	11 425 674	10 427 114
<i>Autres immobilisations financières</i>	51 917 335	41 115 931
Total brut	366 877 040	313 793 524
<i>Moins Provisions</i>	-57 060 558	-36 498 717
Total net	309 816 482	277 294 807

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2021 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	0	3 134 231	-3 134 231
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	0	4 000 000	-4 000 000
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	0	132 567	-132 567
BTP France	567 815	567 815	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJIN BOUZNIKA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020	Variations
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	66 500	66 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	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
STE CONSTELLATION	0	1 434 841	-1 434 841
DEALER	40	40	0
SOCIETE STLV	100	100	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
AYMAX (i)	0	1 754 032	-1 754 032
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
ATTIJARI BANK	58 034 659	58 034 659	0
TUNISIE LEASING	12 515 482	12 515 482	0
BNA	5 380 829	5 380 829	0
BIAT	1 481 557	1 481 557	0
ESSOUKNA	119 221	119 221	0
STE AL MADINA NABEUL CENTRE	62 460	62 460	0
STE AL MADINA AROUIKA 2	5 233	5 233	0
Total	143 974 557	154 430 229	-10 455 671

(i) Au cours de l'exercice 2021, cette société est désormais sous influence notable du groupe. Par conséquent, elles ont été incluses dans le périmètre de consolidation en tant qu'entreprise associée.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31 Décembre 2021, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 156 427 534 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	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
ENNAKL	101 882 419	102 874 456	-20 577 284	-20 343 376	5 262 906	6 341 976
ADACTIM	2 302 573	2 269 090	-934 390	-977 458	33 483	43 068
BH ASSURANCE	50 515 631	0	-996 356	0	4 134 561	0
AYMAX	1 726 912	0	848 809	0	-875 929	0

Total	156 427 534	105 143 547	-21 659 221	-21 320 834	8 555 020	6 385 044
--------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------

Note 4 : Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2021 à 1 294 056 DT contre 2 117 613 DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Frais préliminaires & Charges à répartir</i>	1 294 056	2 117 613
Total	1 294 056	2 117 613

Note 5 : Stocks

Au 31 Décembre 2021, la valeur nette des stocks s'élève à 828 843 504 DT contre 803 248 329 DT au 31 Décembre 2020. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Matières premières</i>	537 425 894	511 676 560
<i>Fournitures et consommables</i>	36 312 309	41 366 623
<i>Travaux en cours</i>	74 400 488	76 599 053
<i>Produits finis</i>	199 903 263	190 580 726
<i>Marchandises</i>	7 221 998	8 239 134
Total	855 263 953	828 462 096
<i>Provisions sur stocks</i>	-26 420 448	-25 213 767
Total net	828 843 504	803 248 329

Note 6 : Clients et comptes rattachés

Au 31 Décembre 2021, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 574 684 962 DT contre 548 372 709 DT au 31 Décembre 2020. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Clients</i>	333 328 846	310 770 421
<i>Clients, effets à recevoir</i>	164 592 119	143 742 255
<i>Clients étrangers</i>	128 810 622	133 840 706
Total	626 731 587	588 353 382
<i>Provisions clients</i>	-52 046 625	-39 980 673
Total net	574 684 962	548 372 709

Note 7 : Autres actifs courants

Au 31 Décembre 2021, les autres actifs courants s'élèvent à 317 151 915 DT contre 232 423 182 DT au 31 Décembre 2020. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Report d'impôt</i>	84 320 903	76 104 968
<i>Report de TVA</i>	73 457 201	57 026 900
<i>Débiteurs divers</i>	191 839	11 676 433
<i>Comptes de régularisation</i>	159 181 972	87 614 881
Total	317 151 915	232 423 182

Note 8 : Placements et autres actifs financiers

Au 31 Décembre 2021, les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 484 585 657 DT contre 481 692 017 DT au 31 Décembre 2020. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Titres de Placements courants</i>	389 482 373	312 208 275
<i>Autres Placements à terme</i>	95 103 284	169 483 743
Total	484 585 657	481 692 017

Note 9 : Liquidités et équivalents liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2021 un montant de 150 130 726 DT contre 121 738 404 DT au 31 Décembre 2020 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Effets remis à l'escompte et à l'encaissement</i>	4 528 612	5 678 006
<i>Banques</i>	142 298 319	115 076 211
<i>Caisses</i>	3 303 795	984 187
Total	150 130 726	121 738 404

IV.2-CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres

Au 31 Décembre 2021, les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle</i>	-25 638 394	-25 260 574
<i>Réserves consolidées</i>	716 653 317	693 353 136
<i>Résultat consolidé</i>	93 285 368	74 937 220
Total	964 303 891	923 033 382

Note 11 : Intérêts des minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 15 403 712 DT au 31 Décembre 2021 contre un solde de 19 273 995 DT au 31 Décembre 2020. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	14 905 503	18 218 477
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	498 209	1 055 518
Total	15 403 712	19 273 995

Note 12 : Passifs non courants

Au 31 Décembre 2021, l'encours des passifs non courants dû par le groupe présente un solde de 1 453 189 413 DT contre un solde de 1 384 957 919 DT au 31 Décembre 2020 qui se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme</i>	1 403 549 048	1 372 787 874
<i>Provisions pour risques et charges</i>	49 640 365	12 170 045
Total	1 453 189 413	1 384 957 919

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 750 947 631 DT au 31 Décembre 2021 contre un solde de 591 462 931 DT au 31 Décembre 2020. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Fournisseurs locaux</i>	203 583 475	166 821 442
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	348 525 926	351 670 024
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	-10 890 205	3 074 858
<i>Fournisseurs étrangers</i>	188 609 422	51 093 275
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	21 119 013	18 803 331
Total	750 947 631	591 462 931

Note 14 : Autres passifs courants

Au 31 Décembre 2020, les autres passifs courants présentent un solde de 110 388 580 DT contre un solde de 103 341 314 DT au 31 Décembre 2019 qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Clients avances et acomptes</i>	12 000 308	9 672 144
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	3 961 278	3 699 408
<i>Impôts et taxes</i>	24 277 123	25 226 972
<i>Comptes d'associés</i>	5 699 537	5 850 112
<i>Créditeurs divers</i>	59 573 243	54 012 695
<i>Provisions courantes</i>	4 877 092	4 879 982
Total	110 388 580	103 341 314

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 Décembre 2021, le solde de cette rubrique présente un solde de 702 136 200 DT contre un solde de 731 723 181 DT au 31 Décembre 2020 qui se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	256 122 120	243 469 850
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	417 407 264	465 763 613
<i>Découverts bancaires</i>	28 606 816	22 489 717
Total	702 136 200	731 723 181

IV.3-ETAT DE RÉSULTAT

Note 16 : Revenus

Les revenus ont totalisé 2 882 599 824 DT au 31 Décembre 2021 contre 2 293 947 835 DT au 31 Décembre 2020, et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	2 795 166 613	2 178 048 406
<i>Vente de marchandises</i>	171 848 416	182 251 008
<i>RRR accordées</i>	-84 415 205	-66 351 579
Total	2 882 599 824	2 293 947 835

Note 17 : Autres produits d'exploitation

Au 31 Décembre 2021, les autres produits d'exploitation ont totalisé la somme de 9 551 971 DT contre un solde de 10 712 642 DT au 31 Décembre 2020 qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	2 540 276	2 215 835
<i>Subventions d'exploitation</i>	6 705 209	8 079 340
<i>Autres produits d'exploitation</i>	306 486	417 467
Total	9 551 971	10 712 642

Note 18 : Autres charges d'exploitation

Au 31 Décembre 2021, les autres charges d'exploitation ont totalisé la somme de 350 296 016 DT contre un solde au 31 Décembre 2020 de 317 943 905 DT qui se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Achats non stockés de fournitures</i>	87 921 532	86 778 840
<i>Services extérieurs</i>	250 800 068	222 145 474
<i>Impôts et taxes</i>	11 574 416	9 019 591
Total	350 296 016	317 943 905

Note 19 : Charges financières nettes

Au 31 Décembre 2021, les charges financières nettes ont totalisé la somme de 136 119 558 DT contre une somme de 169 401 196 DT au 31 Décembre 2020, et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
<i>Charges financières (Intérêts, commissions, agios)</i>	-182 581 542	-185 068 642
<i>Produits financiers nets</i>	19 764 777	21 891 572
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-44 141	-69 388
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières</i> (i)	46 167 643	7 578 604
<i>Perte de change</i>	-27 179 511	-29 604 138
<i>Gain de change</i>	7 753 216	15 870 797
Total	-136 119 558	-169 401 196

(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 2021

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 2021, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport, font apparaître un total du bilan consolidé de **3 996 369 427** dinars et un bénéfice net de **93 285 368** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « **Fondement de l'opinion** » 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 2021, 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

Nos travaux ont été limités par la non consolidation par la société PGH des états financiers des sociétés établies en Lybie dans lesquelles elle détient des participations directes et indirectes d'un montant brut de 54 751 646 dinars, et ce compte tenu de l'indisponibilité des informations financières relatives à ces sociétés.

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.

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 **23 215 037** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **156 427 534** 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 2021 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 en 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 28 Avril 2022

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting

Union des Experts Comptables

Elyes BEN M'BAREK

Elyes BEN REJEB

