

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2019, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

**BILAN CONSOLIDE**

Au 30/06/2019

(Exprimé en TND)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		27 129 896	28 760 438	27 176 038
Amortissements des immobilisations incorporelles		-13 806 379	-11 964 530	-12 829 019
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>13 323 516</b>	<b>16 795 908</b>	<b>14 347 019</b>
Immobilisations corporelles		2 168 299 734	1 948 953 231	2 100 076 128
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 054 554 211	-936 076 504	-987 012 607
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2</b>	<b>1 113 745 523</b>	<b>1 012 876 727</b>	<b>1 113 063 521</b>
Immobilisations financières		216 311 540	233 158 008	245 326 407
Provisions pour dépréciation		-30 372 051	-12 859 132	-24 400 389
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3</b>	<b>185 939 490</b>	<b>220 298 876</b>	<b>220 926 018</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 313 008 529</b>	<b>1 249 971 511</b>	<b>1 348 336 558</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	1 948 555	4 457 655	1 722 152
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>1 948 555</b>	<b>4 457 655</b>	<b>1 722 152</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 314 957 084</b>	<b>1 254 429 166</b>	<b>1 350 058 710</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		784 321 852	697 938 469	802 376 226
Provisions sur stocks		-24 154 122	-23 365 794	-23 779 956
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>760 167 730</b>	<b>674 572 675</b>	<b>778 596 269</b>
Clients et comptes rattachés		657 561 882	663 519 939	585 896 804
Provisions sur comptes clients		-30 377 817	-28 899 229	-30 974 988
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>627 184 065</b>	<b>634 620 710</b>	<b>554 921 816</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	253 884 980	203 532 478	329 798 210
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	415 498 626	326 732 922	377 623 351
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	119 774 457	66 874 677	100 926 623
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 176 509 858</b>	<b>1 906 333 462</b>	<b>2 141 866 269</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>3 491 466 942</b>	<b>3 160 762 628</b>	<b>3 491 924 979</b>

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



**POULINA GROUP HOLDING ( P.G.H )**

**BILAN CONSOLIDE**

**Au 30/06/2019**

*(Exprimé en TND)*

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-24 785 788	-26 811 801	-24 376 810
Réserves consolidées		630 611 915	534 963 612	540 473 164
Résultat consolidé		83 768 210	82 457 272	152 008 990
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>869 597 937</b>	<b>770 612 683</b>	<b>848 108 944</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>				
Part des minoritaires dans les réserves		17 911 980	11 739 321	16 983 651
Part des minoritaires dans le résultat		-27 898	1 097 367	1 647 010
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>17 884 082</b>	<b>12 836 688</b>	<b>18 630 661</b>
<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>887 482 019</b>	<b>783 449 371</b>	<b>866 739 605</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts		1 235 489 410	1 054 362 783	1 226 937 107
Provisions pour risques et charges		10 290 131	10 201 919	10 347 448
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>1 245 779 541</b>	<b>1 064 564 702</b>	<b>1 237 284 555</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	540 141 170	442 772 978	612 321 411
Autres passifs courants	<b>14</b>	134 620 259	114 912 569	71 955 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	683 443 952	755 063 007	703 623 426
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 358 205 382</b>	<b>1 312 748 554</b>	<b>1 387 900 820</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 603 984 923</b>	<b>2 377 313 256</b>	<b>2 625 185 374</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>3 491 466 942</b>	<b>3 160 762 628</b>	<b>3 491 924 979</b>

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

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Revenus	<b>16</b>	1 266 656 743	1 132 197 637	2 162 700 250
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	465 267	1 286 505	9 978 697
Production Immobilisée		41 433	112 600	367 952
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>1 267 163 443</b>	<b>1 133 596 742</b>	<b>2 173 046 899</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-862 795 742	-752 404 971	-1 410 876 469
Charges de personnel		-68 164 932	-61 531 034	-127 497 374
Dotation aux amortissements et aux provisions		-70 792 679	-59 731 448	-134 949 981
Autres charges d'exploitation	<b>18</b>	-132 943 736	-131 608 976	-270 256 400
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-1 134 697 088</b>	<b>-1 005 276 429</b>	<b>-1 943 580 224</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>132 466 354</b>	<b>128 320 313</b>	<b>229 466 675</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-60 841 483	-54 784 311	-79 159 451
Produits des placements		14 988 871	11 178 872	11 631 480
Autres gains ordinaires		1 225 977	1 698 675	3 436 414
Autres pertes ordinaires		-1 610 701	-1 391 606	-4 485 222
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-665 859	-764 185	-1 528 371
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>3-2</b>	2 346 932	3 187 342	3 742 962
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>87 910 092</b>	<b>87 445 100</b>	<b>163 104 488</b>
Impôts sur les bénéfices		-4 169 780	-3 890 462	-8 954 721
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>83 740 312</b>	<b>83 554 638</b>	<b>154 149 767</b>
Eléments extraordinaires		0	0	-493 768
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>83 740 312</b>	<b>83 554 638</b>	<b>153 655 999</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>-27 898</b>	<b>1 097 367</b>	<b>1 647 010</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>83 768 210</b>	<b>82 457 272</b>	<b>152 008 990</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2019</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2018</i>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i></b>			
<i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i>	<b>83 768 210</b>	<b>82 457 272</b>	<b>152 008 990</b>
<u><i>Ajustements pour :</i></u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	70 792 679	59 731 448	134 949 981
• Variation du BFR	-7 809 033	-141 189 805	-125 953 938
• Plus ou moins-values de cessions	-22 433 728	34 872	-51 557 791
• Transfert de charges	-105 552	-157 653	-336 374
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	27 898	-1 097 367	-1 647 010
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-313 664	-1 112 119	-2 110 015
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-2 346 932	-3 187 342	-3 742 962
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>121 579 878</b>	<b>-4 520 694</b>	<b>101 610 880</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i></b>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-70 905 470	-61 649 647	-209 412 064
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	29 014 866	3 088 306	-9 080 093
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-41 890 604</b>	<b>-58 561 341</b>	<b>-218 492 157</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>			
- Rachat des titres d'autocontrôles	-408 979	-6 353 329	-3 918 338
- Dividendes et autres distributions	-12 436 982	-12 661 285	-61 592 392
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-64 350 119	-77 217 642	125 157 690
- Subventions reçues	1 033 660	788 256	1 092 753
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>-76 162 419</b>	<b>-95 444 000</b>	<b>60 739 713</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>3 526 855</b>	<b>-158 526 035</b>	<b>-56 141 564</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	<b>-10 999 131</b>	<b>45 142 432</b>	<b>45 142 432</b>
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>-7 472 277</b>	<b>-113 383 603</b>	<b>-10 999 131</b>

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

**POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**AU 30 Juin 2019**

**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 réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien 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 le contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

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

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

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

Il est à noter qu'au 30 juin 2019, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **103** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2019, figure à la Note **II.1.**

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

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

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

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

(a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres et des comptes clients constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :**

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

### **I. 3. 2. Immobilisations corporelles :**

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

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

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

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

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

### **I. 3. 3. Titres de participation :**

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

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

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

### **I. 3. 4. Titres mis en équivalence :**

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

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe

ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

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

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

### **I. 3. 5. Stocks :**

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

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

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

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

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

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

### **I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :**

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

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

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

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

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

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

### I. 3. 8. Revenus :

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

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

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

### I. 3. 9. Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

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

## II. NOTES EXPLICATIVES :

### II. 1. Périmètre de consolidation :

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

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,29%	98,29%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,87%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,92%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,54%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	99,92%	99,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,85%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,50%	99,29%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	98,95%	98,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	98,31%	98,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	98,56%	98,26%	99,44%	99,44%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	99,34%	99,20%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,92%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,18%	99,06%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,80%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
17	MED FOOD	99,85%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,52%	99,28%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,56%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,94%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	98,96%	99,87%	99,05%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,87%	99,83%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	99,94%	99,93%	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	99,34%	99,29%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,61%	99,52%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,77%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,98%	99,98%	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	99,75%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,74%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,81%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,55%	99,62%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,57%	99,51%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,70%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,56%	99,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,53%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,94%	99,92%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,94%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,67%	99,51%	100,00%	99,88%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	99,73%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	98,81%	98,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,49%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,77%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,80%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,02%	98,92%	99,26%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,37%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,52%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,90%	97,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,54%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,86%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,66%	99,67%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,32%	99,33%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
Société							
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,58%	99,54%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	98,86%	98,60%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	99,64%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,65%	99,53%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	99,89%	99,21%	100,00%	99,28%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	89,95%	89,93%	90,08%	90,07%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,44%	98,49%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,79%	99,80%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	98,31%	98,01%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,37%	99,42%	99,89%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,68%	99,63%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,61%	99,76%	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	99,26%	99,19%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,54%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,47%	99,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	96,91%	96,85%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,88%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	90,24%	90,23%	95,99%	95,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,41%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,20%	92,13%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,67%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,84%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,89%	79,89%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	79,08%	78,84%	80,24%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	69,89%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,22%	67,19%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	66,99%	66,96%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,52%	99,28%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,16%	59,32%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	59,47%	59,44%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	49,28%	49,13%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	99,89%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	98,64%	99,16%	99,63%	99,63%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	98,82%	96,34%	100,00%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	MED OIL SENEGAL	69,89%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
99	SGTM	99,53%	99,60%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	INTER FER FORGER	98,43%	98,72%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	SIGA	98,80%	99,01%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	Poulina Cote D'ivoire	66,87%	66,87%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	UNITED PASTRY	98,71%	98,64%	100,00%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,79%	29,69%	30,16%	30,09%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,78%	49,72%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,50%	49,50%	49,50%	49,50%	Influence notable	Mise en équivalence

## II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2019 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2019 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2019.

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018		
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguend alilinchat	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

## II. 3. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 13 323 516 DT contre 14 347 019 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	77 765	70 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 596 876	1 488 944
<i>Logiciels</i>	13 064 520	12 565 812

<i>Fonds commerciaux</i>	1 862 300	1 856 925
<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>	10 431 788	11 097 647
<b>Total</b>	<b>27 129 896</b>	<b>27 176 038</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-13 806 379	-12 829 019
<b>Total net</b>	<b>13 323 516</b>	<b>14 347 019</b>

**(i) Goodwill :** Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2019 un solde net d'amortissements de 10 431 788 DT.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2019 à 1 113 745 523 DT contre 1 113 063 521 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Terrains</i>	106 213 309	107 120 862
<i>Constructions</i>	484 981 940	485 624 761
<i>Plantations et cheptel</i>	11 648 265	11 643 478
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	897 861 450	880 499 765
<i>Matériel de Transport</i>	109 315 742	102 737 727
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	228 829 980	223 162 460
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	32 993 359	29 750 183
<i>Matériel d'emballage</i>	62 577 513	62 646 280
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	19 540 601	19 177 822
<i>Immobilisations en cours</i>	214 337 575	177 712 790
<b>Total</b>	<b>2 168 299 734</b>	<b>2 100 076 128</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-1 054 554 211	-987 012 607
<b>Total net</b>	<b>1 113 745 523</b>	<b>1 113 063 521</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2019 à 185 939 490 DT contre 220 926 018 DT au 31 Décembre 2018 et se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Titres de participation</i>	91 078 879	104 205 872
<i>Titres mis en équivalence</i>	98 340 918	105 620 031
<i>Prêts</i>	4 240 402	4 225 924

<i>Dépôts et cautionnements</i>	8 490 680	7 740 994
<i>Autres immobilisations financières</i>	14 160 659	23 533 585
<b>Total brut</b>	<b>216 311 540</b>	<b>245 326 407</b>
<i>Moins Provisions</i>	-30 372 051	-24 400 389
<b>Total net</b>	<b>185 939 490</b>	<b>220 926 018</b>

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2019 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variations
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	0	4 711 858	-4 711 858
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	4 000 000	4 000 000	0
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variations
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
DEALER	40	40	0
SOCIETE STLV	100	100	0
ARETA 3000	2 225 574	2 225 574	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
Société "SAT"	3 227 907	3 647 000	-419 093
Comptoir Tunisien d'Imprimerie "COTIM"	2 200 000	2 200 000	0
LE BON BISCUIT DU SUD "BBS"	0	8 000 032	-8 000 032
ALKEBIDHA ALARABYA LETTAMIR	3 990	0	3 990
<b>Total</b>	<b>91 078 879</b>	<b>104 205 871</b>	<b>-13 126 992</b>

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2019, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 98 340 918 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
ENNAKL	94 310 828	101 836 534	-23 691 856	-16 933 875	2 093 180	3 092 796
CLOUD TEMPLE	1 883 105	1 727 308	482 699	295 028	162 956	194 830
ADACTIM	2 146 985	2 056 190	-1 147 290	-1 602 627	90 795	455 337
<b>Total</b>	<b>98 340 918</b>	<b>105 620 031</b>	<b>-24 356 447</b>	<b>-18 241 474</b>	<b>2 346 932</b>	<b>3 742 962</b>

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2019 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
Frais préliminaires	2 095 926	2 489 681
Charges à répartir	-147 371	-767 530
<b>Total</b>	<b>1 948 555</b>	<b>1 722 152</b>

### Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2019 à 760 167 730 DT contre un solde de 778 596 269 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Matières premières</i>	430 728 007	500 791 922
<i>Fournitures et consommables</i>	39 500 474	29 696 398
<i>Travaux en cours</i>	76 581 290	77 444 061
<i>Produits finis</i>	187 200 218	154 860 664
<i>Marchandises</i>	50 311 863	39 583 181
<b>Total</b>	<b>784 321 852</b>	<b>802 376 226</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-24 154 122	-23 779 956
<b>Total net</b>	<b>760 167 730</b>	<b>778 596 269</b>

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

Le solde net de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2019 à 627 184 065 DT contre un solde net de 554 921 816 DT au 31 Décembre 2018. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Clients</i>	366 652 742	356 661 706
<i>Clients, effets à recevoir</i>	125 925 400	110 186 072
<i>Clients étrangers</i>	164 983 740	119 049 026
<b>Total</b>	<b>657 561 882</b>	<b>585 896 804</b>
<i>Provisions clients</i>	-30 377 817	-30 974 988
<b>Total net</b>	<b>627 184 065</b>	<b>554 921 816</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 30 Juin 2019, les autres actifs courants présentent un solde de 253 884 980 DT contre un solde de 329 798 210 DT au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Etat, impôts et taxes</i>	171 755 023	177 950 604
<i>Débiteurs divers</i>	29 671 709	77 995 432
<i>Comptes de régularisations</i>	52 458 248	73 852 174
<b>Total</b>	<b>253 884 980</b>	<b>329 798 210</b>

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

Au 30 Juin 2019, les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 415 498 626 DT contre un solde 377 623 351 DT au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	1 400	-
<i>Placements courants</i>	355 997 226	327 979 907
<i>Placements à terme</i>	59 500 000	49 643 443
<b>Total</b>	<b>415 498 626</b>	<b>377 623 351</b>

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2019 un montant de 119 774 457 DT contre 100 926 623 DT au 31 Décembre 2018 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Effets remis à l'escompte</i>	29 195 121	17 926 786
<i>Banques</i>	88 828 104	81 998 542
<i>Caisses</i>	1 751 232	1 001 296
<b>Total</b>	<b>119 774 457</b>	<b>100 926 623</b>

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

#### **Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	-24 785 788	-24 376 810
<i>Titres en autocontrôle</i>	630 611 915	540 473 164
<i>Résultat consolidé</i>	83 768 210	152 008 990
<b>Total</b>	<b>869 597 937</b>	<b>848 108 944</b>

#### **Note 11 : Intérêts des minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 884 082 DT au 30 Juin 2019 contre un solde de 18 630 661 DT au 31 Décembre 2018. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018

<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	17 911 980	16 983 651
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-27 898	1 647 010
<b>Total</b>	<b>17 884 082</b>	<b>18 630 661</b>

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 30 Juin 2019, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	1 235 489 410	1 226 937 107
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 290 131	10 347 448
<b>Total</b>	<b>1 245 779 541</b>	<b>1 237 284 555</b>

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

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

Le solde de cette rubrique a atteint 540 141 170 DT au 30 Juin 2019 contre un solde de 612 321 141 DT au 31 Décembre 2018. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Fournisseurs locaux</i>	72 261 634	113 408 227
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	274 182 178	361 065 851
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	3 086 241	5 157 788
<i>Fournisseurs étrangers</i>	1 477 041	115 972 334
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	189 134 076	16 717 212
<b>Total</b>	<b>540 141 170</b>	<b>612 321 411</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 30 Juin 2019, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Clients avances et acomptes</i>	5 158 503	6 076 042
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	6 055 731	4 243 095
<i>Impôts et taxes</i>	27 176 067	14 925 146
<i>Comptes d'associés</i>	49 910 483	38 771
<i>Créditeurs divers</i>	41 208 930	41 612 383
<i>Provisions courantes</i>	5 110 544	5 060 544
<b>Total</b>	<b>134 620 259</b>	<b>71 955 982</b>

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

Au 30 Juin 2019, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	204 678 347	173 867 450
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	365 548 981	427 230 973
<i>Découverts bancaires</i>	113 216 624	102 525 002
<b>Total</b>	<b>683 443 952</b>	<b>703 623 426</b>

## II. 5. ETAT DE RESULTAT :

### Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 1 266 656 743 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 088 812 502	1 052 717 368	2 053 442 907
<i>Vente de marchandises</i>	214 861 853	108 782 180	166 871 371
<i>Remises accordées</i>	-37 017 612	-29 301 911	-57 614 028
<b>Total</b>	<b>1 266 656 743</b>	<b>1 132 197 637</b>	<b>2 162 700 250</b>

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 465 267 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	313 664	1 112 119	2 110 015
<i>Subventions d'exploitation</i>	20 268	0	7 496 826
<i>Autres produits d'exploitation</i>	131 335	174 387	371 856
<b>Total</b>	<b>465 267</b>	<b>1 286 505</b>	<b>9 978 697</b>

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

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 132 943 736 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	34 010 798	28 688 563	67 188 351
<i>Services extérieurs</i>	95 050 257	99 355 293	196 119 382
<i>Impôts et taxes</i>	3 882 681	3 565 120	6 948 667

<b>Total</b>	<b>132 943 736</b>	<b>131 608 976</b>	<b>270 256 400</b>

**Note 19 : Charges financières nettes:**

Les charges financières nettes ont totalisé 60 841 483 DT au 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>Solde au 30/06/2018</b>	<b>Solde au 31/12/2018</b>
<i>Charges d'intérêt</i>	-80 531 082	-50 713 075	-139 049 969
<i>Produits financiers nets</i>	2 060 192	2 955 588	7 771 392
<i>Charge sur cession de valeurs mobilières</i>	-201 528	0	-17 576
<i>Produits sur cession de valeurs mobilières(i)</i>	22 492 119	0	50 536 933
<i>Perte de change</i>	-12 007 703	-10 795 143	-29 485 477
<i>Gain de change</i>	7 346 519	3 768 318	31 085 246
<b>Total</b>	<b>-60 841 483</b>	<b>-54 784 311</b>	<b>-79 159 451</b>

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers Intermédiaires*  
*Consolidés au 30 Juin 2019*

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société « Poulina Group Holding » (PGH) au 30 Juin 2019.

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

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

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

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

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

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

**3. Opinion sur les états financiers consolidés :**

**1-** Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **29 885 877<sup>1</sup>** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2019 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 2019.

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

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

---

<sup>1</sup>Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 30 juin 2019, la provision constatée s'élève à 28 000 000 dinars, dont 6 000 000 dinars au titre de l'exercice 2019.

d'amortissements de **22 603 346** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 30 juin 2019, à **6 303 346** dinars.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des paragraphes **1 et 2** ci-haut présentés, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2019, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 30 Août 2019,**

**SAECO Consulting**

Elyes BEN M'BAREK

**Union Des Experts Comptables**

Elyes BEN REJEB