

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*(Avis d'examen limité)*

**Etats financiers Individuels**

**Intermédiaires au 30 Juin 2016**



**Cabinet Salah Meziou**

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine  
Bureau M.B04 -1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

**Union des Experts Comptables**

16, Rue Fatma Féhria  
Mutuelle ville - 1082 - Tunis

**Messieurs les Actionnaires,**

**Poulina Group Holding (P.G.H.)**

**GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES***

***Avis d'auditeurs indépendants***

***Etats financiers individuels***

***Intermédiaires au 30 Juin 2016***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2016. Ces états financiers individuels intermédiaires font apparaître un total net de bilan de **461 661 079 DT** et un résultat net bénéficiaire de **71 030 665 DT**.

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

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **461 661 079 DT**, un bénéfice net de **71 030 665 DT**, et une variation de trésorerie négative de **48 998 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***2. Responsabilité des Auditeurs :***

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

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

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

**3. Avis sur les états financiers :**

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (i), 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, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2016, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis, le 31 Août 2016,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

*Salah MEZOU*

*Mohamed FESSI*




# **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

## **ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES INDIVIDUELS**


### **AU 30 JUIN 2016**

**(AOÛT 2016)**

	<b>Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2016</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--


ACTIFS	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		210 456	4 831	4 831
Moins amortissements		-23 986	-4 831	-4 831
	<b>1</b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		15 244 201	13 584 304	14 896 361
Moins amortissements		-4 023 342	-3 494 992	-3 620 726
	<b>1</b>	<b>11 220 859</b>	<b>10 089 312</b>	<b>11 275 635</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		378 035 244	339 778 237	360 795 667
Prêts		219 491	0	244 025
	<b>2</b>	<b>378 254 734</b>	<b>339 778 237</b>	<b>361 039 692</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>389 662 062</b>	<b>349 867 549</b>	<b>372 315 327</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	2 228 303	2 938 109	2 873 481
Autres actifs courants	<b>4</b>	68 364 212	55 733 685	3 390 220
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	772 782	1 413	334 226
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	633 721	41 761	46 428
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>71 999 017</b>	<b>58 714 968</b>	<b>6 644 354</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>461 661 079</b>	<b>408 582 517</b>	<b>378 959 681</b>

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

	<b>Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2016</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--


CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	14 925 814	14 925 814
Autres capitaux propres		112 136 057	92 428 860	92 428 860
Résultats reportés		493	408	408
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>310 140 510</b>	<b>287 358 682</b>	<b>287 358 682</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>71 030 665</i>	<i>55 314 822</i>	<i>64 182 656</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>381 171 175</b>	<b>342 673 504</b>	<b>351 541 338</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>8</b>	18 113 198	10 854 143	18 612 692
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>18 113 198</b>	<b>10 854 143</b>	<b>18 612 692</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	837 045	514 376	1 193 463
Autres passifs courants	<b>10</b>	36 474 381	33 564 107	1 820 333
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	25 065 280	20 976 389	5 791 855
<b>Total des passifs courants</b>		<b>62 376 706</b>	<b>55 054 871</b>	<b>8 805 651</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>80 489 904</b>	<b>65 909 014</b>	<b>27 418 343</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>461 661 079</b>	<b>408 582 517</b>	<b>378 959 681</b>

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

	<b>Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2016</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	---

	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		74 923 483	58 612 131	70 683 912
Autres produits d'exploitation		0	0	1 000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>74 923 483</b>	<b>58 612 131</b>	<b>70 684 912</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	<b>13</b>	-1 664 180	-1 477 532	-2 403 892
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-212 420	-186 316	-306 282
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-1 412 367	-1 145 074	-2 792 690
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-3 288 968</b>	<b>-2 808 922</b>	<b>-5 502 864</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>71 634 516</b>	<b>55 803 210</b>	<b>65 182 048</b>
Charges financières	<b>16</b>	-574 363	-555 434	-1126401
Produits des placements		0	0	0
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	2 840	101 813	178 543
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-24 844	-28 476	-38 137
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>71 038 148</b>	<b>55 321 112</b>	<b>64 196 053</b>
Impôt sur les sociétés		-7 483	-6 291	-13 397
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>71 030 665</b>	<b>55 314 822</b>	<b>64 182 656</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>71 030 665</b>	<b>55 314 822</b>	<b>64 182 656</b>

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

	<b>Etat des flux de trésorerie individuel Intermédiaire au 30 Juin 2016</b> <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i>
---	---

Désignation	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net de l'exercice	7	71 030 665	55 314 822	64 182 656
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	1	559 810	186 316	1 002 765
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1-2	7 897	27 135	87 790
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1-2	-8 210	-99 835	- 176 653
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-529	0	0
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières		0	0	76 734
* TVA à reverser sur cessions	1-2	-786		
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		0	0	0
* Variation du BFR		-63 726 155	-21 857 524	- 507 161
* Charges d'intérêts		1 008 113	0	0
* Transfert de charges communes		0	352 991	0
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>8 870 805</b>	<b>33 923 905</b>	<b>64 666 131</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-717 491	-226 767	- 976 858
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	27 087	149 153	256 980
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-28 744 128	-12 664 535	- 34 566 103
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	11 505 081	0	565 307
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-17 929 452</b>	<b>-12 742 149</b>	<b>- 34 720 673</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distribution de dividendes		-7 705 857	-39 600 792	- 39 600 792
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	-562 360	-330 985	8 365 629
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	18 700 000	13 550 000	400 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		-438 556	-41	- 332 854
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	24 534	44 589	42 660
Charges d'intérêts	16	-1 008 113	0	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>9 009 649</b>	<b>-26 337 230</b>	<b>-31 125 356</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>-48 998</b>	<b>-5 155 474</b>	<b>-1 179 899</b>
Trésorerie au début de l'exercice	6	-1 374 977	-195 078	-195 078
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>-1 423 975</b>	<b>-5 350 552</b>	<b>-1 374 977</b>

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



## POULINA GROUP HOLDING S.A.

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

#### **I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

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

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille 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'engineering financier, 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 première augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une deuxième augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du premier semestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 600 Dinars en créant 13 333 600 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominal d'un (1) dinar.

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 privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

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

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

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

### **1- Référentiel comptable :**

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

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

**2- Principes et méthodes comptables :**

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

**a. Exercice comptable :**

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

Les présents états financiers intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2016.

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

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

<b>Immobilisations</b>	<b>Taux</b>
<i>Constructions</i>	<b>5%</b>
<i>Matériel de transport</i>	<b>20%</b>
<i>Equipements de bureaux</i>	<b>10%</b>
<i>Matériel Informatique</i>	<b>15%</b>

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

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

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements et de prestations de services d'assistance administratives facturées aux sociétés du groupe et des sociétés Hors groupe.

Jusqu'au 31 décembre 2014, les charges communes aux sociétés du groupe PGH, étaient intégralement facturées par PGH, majorées de la TVA correspondante et réparties au prorata du chiffre d'affaires des filiales. Le montant facturé par PGH était alors porté parmi ses revenus.

A partir du 1er janvier 2015, la société PGH a opéré un changement de méthode de comptabilisation et de présentation pour traduire le nouveau système de facturation adopté. En effet, les charges communes encourues par PGH sont répercutées sur les filiales correspondantes directement par l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires, le tout conformément à la **Note commune de la DGI n°25 / 2013**.

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

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

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

**5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2016 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2016 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

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


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

**III- NOTES EXPLICATIVES :**

**III-1 ACTIFS :**

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

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

 <b>POULINA GROUP HOLDING S.A.</b> <b>TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS</b> <b>Au 30 Juin 2016</b> <b>(Exprimé en Dinars Tunisiens)</b>										
Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2015	Cessions ou / et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 30/06/2016	Cumul au 31/12/2015	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 30/06/2016	V.C.N.	
									30/06/2016	31/12/2015
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>										
Logiciels	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
Licences	0	0	205 625	205 625	0	19 156	0	19 156	186 469	0
<b><u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u></b>	<b>4 831</b>	<b>0</b>	<b>205 625</b>	<b>210 456</b>	<b>4 831</b>	<b>19 156</b>	<b>0</b>	<b>23 987</b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>										
Terrains	2 226 353	0	0	2 226 353	0	0	0	0	2 226 353	2 226 353
Constructions	1 087 601	0	0	1 087 601	341 315	27 041	0	368 356	719 245	746 286
Matériel de Transport	4 214 973	-79 919	371 841	4 506 896	2 157 980	378 335	-54 644	2 481 672	2 025 224	2 056 992
Installations générales ag & amé. Divers	277 438	0	123 123	400 561	70 519	16 631	0	87 150	313 410	206 919
Equipements de bureaux	2 028 145	-84 108	15 862	1 959 899	1 035 178	116 155	-83 393	1 067 940	891 959	992 967
Petit matériel d'exploitation	45 696	0	1 040	46 736	15 734	2 491	0	18 224	28 512	29 963
Immobilisations corporelles en cours	5 016 155	0	0	5 016 155	0	0	0	0	5 016 155	5 016 155
<b><u>Total Des Immobilisations Corporelles</u></b>	<b>14 896 362</b>	<b>-164 027</b>	<b>511 866</b>	<b>15 244 201</b>	<b>3 620 726</b>	<b>540 654</b>	<b>-138 038</b>	<b>4 023 342</b>	<b>11 220 859</b>	<b>11 275 635</b>
<b>Totaux</b>	<b>14 901 192</b>	<b>-164 027</b>	<b>717 491</b>	<b>15 454 656</b>	<b>3 625 557</b>	<b>559 810</b>	<b>-138 038</b>	<b>4 047 329</b>	<b>11 407 327</b>	<b>11 275 635</b>

**1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Logiciels	4 831	4 831	0
Licences QAD	205 625	0	205 625
<b>Total Brut</b>	<b>210 456</b>	<b>4 831</b>	<b>205 625</b>
<b>Amortissements</b>	<b>23 987</b>	<b>-4 831</b>	<b>-19 156</b>
<b>Total Net</b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>	<b>186 469</b>

**1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde brut de 15 244 201 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Terrains	2 226 353	2 226 353	0
Constructions	1 087 601	1 087 601	0
Matériel de transport	4 506 896	4 214 973	291 923
Equipements de bureaux	1 959 899	2 028 145	-68 246
Installations générales. ag. Am. Divers	400 561	277 438	123 123
Petits matériels d'exploitation	46 736	45 696	1 040
Immobilisations corporelles en cours	5 016 155	5 016 155	0
<b>Total Brut</b>	<b>15 244 201</b>	<b>14 896 361</b>	<b>347 840</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-4 023 342</b>	<b>-3 620 726</b>	<b>-402 616</b>
<b>Total Net</b>	<b>11 220 859</b>	<b>11 275 635</b>	<b>-54 776</b>

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

(Exprimé en TND)

Matériel de transport	371 841
Equipements de bureaux	15 862
Installations générales, agencements et aménagements divers	123 123
Petit matériel d'exploitation	1 040
Marques, brevets et licences	205 625
<b>Total acquisitions</b>	<b>717 491</b>

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

Libellé	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	TVA à reverser	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	79 919	15 920	24 537	786	8 210	-378
Matériel informatique & Equipements de bureaux	84 108	10 069	2 550	0	0	-7 519
<b>Total</b>	<b>164 027</b>	<b>25 988</b>	<b>27 087</b>	<b>786</b>	<b>8 210</b>	<b>-7 897</b>

#### NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde net débiteur 378 254 734 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
<i>Titres de participation</i>	373 666 950	360 795 667	12 871 283
<i>Versements non assimilés</i>	4 368 294	0	4 368 294
<i>Provisions pour dépréciation</i>	0	0	0
<b>Titres de participation nets</b>	<b>378 035 244</b>	<b>360 795 667</b>	<b>17 239 577</b>
<i>Prêts</i>	219 490	244 025	-24 535
<b>Total</b>	<b>378 254 734</b>	<b>361 039 692</b>	<b>17 215 042</b>

Au 30/06/2016, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S.A.	636 221	32 418 459	636 225	32 418 647	67	255
ALMES S.A.	1 742 400	11 437 797	1 742 400	11 437 797		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	211 407	2 830 241	211 407	2 830 241		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
AGRICOLE DICK	283 713	1 446 846	283 708	1 446 831	15	
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
SNA S.A.	3 348 889	28 190 295	2 784 439	22 338 796	5 851 499	
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 621	3 916 272	14	

Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
ZAHRET MORNAG S.A.	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 572	137 995	8 009 674	188	290
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
I.T.C S.A.	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A S.A.	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
MED OIL COMPANY	242 375	2 625 423	242 375	2 625 423		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 995	54 884 400	10	57
GAN	292 329	1 604 893	292 329	1 604 893		
M.B.G	88 078	8 929 002	82 328	8 595 365	333 637	
P.A.F.	540 940	1 582 260	540 940	1 582 260		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894	32 870	165 894		
PPM	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	1 832 671	19 193 379	1 832 671	19 193 379		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
T'PAP	190 489	652 474	190 489	652 474		
CARTHAGO	278 072	31 174 665	266 764	29 985 210	1 189 455	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 061	914 994	25 563 011	5 000 050	
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	0	0	500	5 000		5 000
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	245 000	2 450 000	245 000	2 450 000		
ENNAKL Automobiles S.A.	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	43 649	5 139 150	43 649	5 139 150		
LINPACK	15 000	150 000	15 000	150 000		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	122 496	1 224 960		



Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	247 500	2 685 376	247 500	2 685 376		
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	900 000	900 000	900 000	900 000		
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INTRINSEQUE AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		
SUDPACK	9 750	274 950	0	0	274 950	
STE CONSTELLATION	99 999	226 998	0	0	226 998	
<b>Total</b>		<b>373 666 950</b>		<b>360 795 667</b>	<b>12 876 884</b>	<b>5 602</b>

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2016 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
M.B.G	Acquisition	5 750	333 637
CARTHAGO	Acquisition	11 308	1 189 455
SNA	Acquisition	564 450	5 851 499
SUDPACK	Acquisition	9750	274 950
AGRO BUSINESS	Acquisition	1	188
DICK	Acquisition	5	15
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	Acquisition	1	10
EL MAZRAA	Acquisition	1	14
POULINA SA	Acquisition	1	67
<b>Total des acquisitions</b>			<b>7 649 836</b>
ETTAAMIR	Souscription	90 910	5 000 050
CONSTELLATION	Souscription	99 999	226 998
<b>Total des souscriptions</b>			<b>5 227 048</b>
<b>Total des acquisitions et des souscriptions</b>			<b>12 876 884</b>

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
AGROS BUSINESS	Cession	5	290	758	467
POULINA	Cession	5	255	322	67
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	Cession	5	57	52	-5
NORDPACK	Cession	500	5 000	5 000	0
<b>Total des cessions</b>			<b>5 602</b>	<b>6 131</b>	<b>529</b>

**NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde débiteur de 2 228 303 DT se détaillant comme suit :

	<i>(Exprimé en TND)</i>		
	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	2 228 303	2 823 132	-594 830
<i>Clients, effets à recevoir</i>	0	50 348	-50 348
<b><i>Total</i></b>	<b>2 228 303</b>	<b>2 873 481</b>	<b>-645 178</b>

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

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde débiteur de 68 364 212 DT se détaillant comme suit :

	<i>(Exprimés en TND)</i>		
	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	3 296 062	3 143 368	152 694
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	65 880	239 296	-173 416
<i>Produits à recevoir</i>	64 695 578	0	64 695 578
<i>Charges constatées d'avance</i>	299 041	6 804	292 237
<i>Personnel avances et acomptes</i>	3 466	1 044	2 422
<i>Débiteurs divers</i>	4 185	0	4 185
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	-292	292
<b><i>Total</i></b>	<b>68 364 212</b>	<b>3 390 220</b>	<b>64 973 992</b>

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

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

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 772 782 DT correspondant à :

	<i>(Exprimé en TND)</i>		
	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	772 782	334 226	438 556
<b><i>Total</i></b>	<b>772 782</b>	<b>334 226</b>	<b>438 556</b>

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

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 633 721 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Banques	599 205	9 529	589 676
Caisses	34 516	36 898	-2 382
<b>Total</b>	<b>633 721</b>	<b>46 428</b>	<b>587 294</b>

Au 30/06/2016, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Disponibilités	633 721	46 428	587 293
Découverts bancaires	-2 057 696	-1 421 405	-636 291
<b>Total</b>	<b>-1 423 975</b>	<b>-1 374 977</b>	<b>-48 998</b>

**II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :****NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 381 171 175 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	18 000 360	14 925 814	3 074 546
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	112 136 057	92 428 860	19 707 197
Résultats reportés	493	408	85
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>310 140 510</b>	<b>287 358 682</b>	<b>22 781 828</b>
Résultat de l'exercice	71 030 665	64 182 656	6 848 009
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>381 171 175</b>	<b>351 541 338</b>	<b>29 629 837</b>

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES							
Arrêté au 30 Juin 2016							
(Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2015</b>	180 003 600	92 428 860	14 925 814	408	64 182 656	0	351 541 338
Affectation du résultat de l'exercice 2015		19 707 197	3 074 546	85	-64 182 656	41 400 828	0
Dividendes						-41 400 828	-41 400 828
<b>Résultat au 30/06/2016</b>					71 030 665		71 030 665
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2016</b>	180 003 600	112 136 057	18 000 360	493	71 030 665	0	381 171 175

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

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde créditeur de 18 113 198 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank	4 933 792	4 933 792	0
Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank	4 147 735	4 147 735	0
Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.	4 285 714	4 285 714	0
Echéances à + 1 an Crédit U.I.B	13 252	26 503	-13 251
Echéances a + 1 an Ijara Zitouna Bank	3 732 647	3 943 973	-211 326
Echéances à + 1 an Crédits Leasing	1 000 057	1 274 975	-274 918
<b>Total</b>	<b>18 113 198</b>	<b>18 612 692</b>	<b>-499 494</b>

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

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 837 045 DT contre un solde créditeur de 1 193 463 DT au 31/12/2015, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
Fournisseurs locaux et comptes rattachés	555 424	1 042 647	-487 223
Fournisseurs étrangers	0	67 960	-67 960
Fournisseurs, retenues de garantie	4 340	4 340	0
Fournisseurs, effets à payer	209 780	11 016	198 764
Fournisseurs, factures non parvenues	67500	67 500	0
<b>Total</b>	<b>837 045</b>	<b>1 193 463</b>	<b>-356 418</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 36 474 381 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
Personnel, rémunérations dues	491 704	9 506	482 198
Prêts CNSS	453	1 916	-1 463
Retenues à la source sur personnel	114 350	159 572	-45 222
Retenues à la source sur tiers	39 706	29 577	10 129
Autres impôts, taxes et versements assimilés	103	34	69
Associés, dividendes à payer	33 987 140	16 598	33 970 542
CNSS	339 771	431 536	-91 765
Charges à payer	1 268 606	935 620	332 986
Créditeurs divers	232 547	235 974	-3 427
<b>Total</b>	<b>36 474 381</b>	<b>1 820 333</b>	<b>34 654 048</b>

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

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 25 065 280 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires	3 786 456	3 801 181	-14 725
Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing	521 129	569 270	-48 141
Billets de trésorerie	18 700 000	0	18 700 000
Découverts bancaires	2 057 696	1 421 405	636 291
<b>Total</b>	<b>25 065 280</b>	<b>5 791 855</b>	<b>19 273 424</b>

**III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :****NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 74 923 483 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Prestations de Services</i>	3 724 981	2 722 486	5 827 035
<i>Produits de location</i>	16 445	13 145	29 771
<i>Dividendes</i>	71 182 057	55 876 500	64 827 106
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	0	1 000
<b>Total</b>	<b>74 923 483</b>	<b>58 612 131</b>	<b>70 684 912</b>

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 1 664 180 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 498 697	1 286 180	2 117 285
<i>Charges sociales légales</i>	165 483	191 352	286 607
<b>Total</b>	<b>1 664 180</b>	<b>1 477 532</b>	<b>2 403 892</b>

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 30/06/2016, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles ont totalisé 212 420 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	212 420	186 316	306 282
<b>Total</b>	<b>212 420</b>	<b>186 316</b>	<b>306 282</b>

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

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 1 412 367 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Electricité, eau et carburant</i>	93 131	106 539	157 035
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	86 235	97 133	119 699
<i>Locations</i>	306 185	128 051	828 446
<i>Entretien et réparations</i>	76 334	66 023	105 617
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	518 727	384 889	898 181
<i>Publicités</i>	5 518	4 930	36 800
<i>Transport et déplacements</i>	74 180	60 687	105 036
<i>Missions et réceptions</i>	26 703	88 687	47 052
<i>Primes d'assurance</i>	14 490	16 653	41 269
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	47 939	28 528	80 055
<i>Impôts et taxes</i>	86 863	67 739	206 994
<i>Charges diverses ordinaires</i>	56 061	81 703	111 669
<i>Jetons de présence</i>	0	0	40 000
<i>Subventions et dons</i>	20 000	13 512	14 837
<b>Total</b>	<b>1 412 367</b>	<b>1 145 074</b>	<b>2 792 690</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente une charge nette de 574 363 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Charges d'intérêt</i>	537 750	495 390	1 022 651
<i>Autres charges financières</i>	28 072	62 971	40 903
<i>Produits financiers</i>	-746	-2 926	-7 327
<i>Pertes de change</i>	2 800	0	2 819
<i>Gains de change</i>	0	0	-702
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	7 122	0	76 735
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	-634	0	-8 678
<b>Total</b>	<b>574 363</b>	<b>555 434</b>	<b>1 126 401</b>

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 2 840 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	2 840	101 813	176 653
<i>Autres produits exceptionnels</i>	0	0	1 890
<b>Total</b>	<b>2 840</b>	<b>101 813</b>	<b>178 543</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 24 844 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	4 151	28 476	26 814
<i>Autres pertes ordinaires</i>	20 693	0	11 322
<b>Total</b>	<b>24 844</b>	<b>28 476</b>	<b>38 137</b>

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

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2016 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Aster Informatique</i>	13 327	12 865
<i>Société Aster training</i>	275 895	157 790
<i>Société GAN</i>	13 958	154 628
<i>Société Paf</i>	0	23 040
<i>Société STEO (Ex. Gan Distribution)</i>	272	37 682
<i>Société MBG</i>	0	108 858
<i>Société Transpool</i>	0	23 790
<i>Société Agro-business</i>	26 910	0
<i>Société SCI</i>	0	5 618
<i>Société Industrie Technique</i>	661	720
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	0	17 314
<i>Société Le Passage</i>	0	15 963



(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société El Mazraa	56 146	324 722
Société Dick	16 461	214 228
Société Maghreb Industrie	0	17 673
Société Med Oil	3 648	205 847
Société FMA	0	1 900
Société Yasmine	0	480
Société PPM	0	41 673
Société Ettaamir Négoce	0	23 793
Société Essanaoubar	16 670	13 376
Société Unipack	0	33 826
Société Almés	0	298 082
Société Agricole Saouef	0	30 199
Société T' PAP	0	36 444
Société Global Trading	5 301	34 585
Société Prometal Plus	0	4 233
Société Sud Pack	0	28 108
Société El Jenene	0	17 247
Société Les Fruits de Carthage	0	3 034
Société Med Industries (Ex. Medwood)	0	22 416
Société Oasis	4 081	0
Société Proinject	0	97 790
Société Romulus	2 190	2 100
Société Saba	122	0
Société Sidi Othmane	13	0
Tunisie Développement SICAR	0	38 425
Société Elios Localisation	0	17 510
Société Technoflex	0	21 361
Société Medfactor	0	21 670
Société agricole Selma	0	73 562
Société Poulina Trading	0	5 400
Société Chahrazed	0	12 669
Société Sokapo	4 479	28 066
Société ITC	0	45 262
Société Cedria	0	119 467
Société SNA	0	271 928
Société GIPA	0	431 625
Société Carthago	0	118 127
Société Equipement	0	50 638
Société Elborak	0	278
Société Kisses	0	16 953
Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)	59 800	19 269

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)	0	62 851
Société Avipack	0	8 034
Société Orcade négoce	0	300
Société IBP	66	800
Société Nutrimix	0	79 164
Société Linpack	0	24 194
Société Premix Sebri	0	7 317
<b>Total</b>	<b>500 001</b>	<b>3 484 887</b>

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

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

**NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :****1- Crédits bancaires et garanties données :**

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
PARTNER INVESTMENT	4 000 000	Aval et de Cautionnement	AMEN BANK
SNA	4 000 000	Cautionnement	EL BARAKA
EL MAZRAA	4 770 000	Aval et de Cautionnement	AMEN BANK
CEDRIA	3 105 676 820	Caution Solidaire	EL BARAKA
SNA	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
SNA	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
ALMES	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
GIPA	7 440 000	Acte de Cautionnement	BIAT
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
SNA	6 200 000	Cautionnement	STB
EL MAZRAA	2 120 000	Cautionnement	STB
GIPA	513 747	Caution Solidaire	BTE
DICK	1 750 000	Cautionnement	ATB
UNIPACK	10 000 000	Cautionnement	STB
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CHAHRAZED	1 900 000	Acte de caution Solidaire	BNA
FETHI SIDAOUI	15 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	2 880 000	Acte de Cautionnement	BIAT

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
GIPA	423 797	Caution Solidaire	BTE
GAN	6 960 000 000	Caution Solidaire	STB
EL JENENE	10 000 000 000	Caution Solidaire	UIB
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	6 000 000	Caution Solidaire	BTK
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	83 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	368 616	Caution Solidaire	BTE
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL CAMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
PAF	4 000 000	Cautionnement	BIAT
GPL	3 930 000	Cautionnement	BIAT
GIPA	2 720 000	Cautionnement	STB
MED OIL CAMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	EL BARAKA
TRIANON	5 519 189	Caution Solidaire	EL BARAKA
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL CAMPANY	2 500 000	Caution solidaire	ATTIJARI BANK
SAOUEF	10 000 000	Caution solidaire	UIB