

**SAECO Consulting**

International City Center

Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

MF : 827241KAM000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Immeuble Misk, Bloc C 2<sup>ème</sup> étage,  
Mont-plaisir, 1073 Tunis

M.F : 428433VAM000

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**

**RAPPORTS**

**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Etats financiers Individuels**

**Arrêtés au 31 Décembre 2017**

**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis des auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2017*

*A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING SA,*

**I. Rapport sur l'audit des états financiers**

**1. Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2017, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan de **458 067 031** dinars et un bénéfice net de **76 892 968** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « *Fondement de l'opinion avec réserve* » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

**2. Fondement de l'opinion avec réserve**

(1) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **47 885 877<sup>1</sup>** dinars.

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.

---

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve.

### **3. Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers individuels de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

#### **Evaluation des titres de participation**

Au 31 décembre 2017, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 437 226 006 dinars. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la note 2 des états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

En effet, les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'usage, telle que définie par la Norme Comptable « NCT 07 » relative aux placements.

La valeur d'usage des participations à long terme est appréciée par la direction de la société en se basant sur différents facteurs prévus par la norme « NCT 7 » relative aux placements tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

En réponse, nous avons mis en place des procédures permettant d'apprécier la valorisation de ces participations à la date de clôture. Nos travaux ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de l'évaluation effectuée par la société, des méthodes retenues et des hypothèses sous-jacentes ;
- Apprécier la valeur d'usage des participations en se basant sur les différents facteurs retenus par la norme comptable 7 relative aux placements ;
- Rapprocher les valeurs calculées par nos soins avec celle retenues par la direction et vérifier l'existence d'éventuelles provisions sur les titres de participation.

#### **4. Rapport du conseil d'administration**

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2017 incombe au conseil d'administration. Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers individuels**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers individuels conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers individuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est au conseil d'administration de la société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### **6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers individuels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on

peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la Société.

### **2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 26 avril 2018**

#### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**

***RAPPORT SPECIAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers individuels  
Exercice clos au 31 Décembre 2017***

**Messieurs les Actionnaires,**

En application des dispositions des Articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par lesdits articles.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

***1- Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :***

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation dans les sociétés du Groupe PGH sont présentées à la **Note 2** annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2017 s'élève à **55 630 872 dinars**. Le montant total des titres de participations cédés en 2017 s'élève à **9 300 513 dinars** pour un prix de cession de **14 135 725 dinars**.

***2- Crédit bancaire***

Au cours de l'exercice 2017, la société PGH a obtenu un crédit de **15 000 000 dinars** auprès d'Attijari Bank.

### **3- Engagements de la société envers les dirigeants :**

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2017 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à **562 786 Dinars**.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du groupe PGH au directeur général adjoint, telle que décidée par le conseil d'administration de la société au titre de l'année 2017 s'élève à **139 000 Dinars**.

### **4- Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées :**

Les opérations d'achat et de vente ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 20** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2017 s'élève à **19 315 366 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **1 546 887 dinars (HTVA)**.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Tunis, le 26 avril 2018**

## **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SAECO Consulting**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Elyes BEN REJEB**





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

**ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

**AU 31 DECEMBRE 2017**

**(AVRIL 2018)**

**Bilan Individuel au 31 Décembre 2017**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		210 456	210 456
<i>Moins amortissements</i>		-129 888	- 61 346
	<b>1</b>	<b>80 568</b>	<b>149 110</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		17 694 582	15 745 855
<i>Moins amortissements</i>		- 5 632 866	- 4 538 473
	<b>1</b>	<b>12 061 716</b>	<b>11 207 382</b>
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		437 226 006	390 421 075
Prêts		261 306	263 100
	<b>2</b>	<b>437 487 312</b>	<b>390 684 175</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>449 629 596</b>	<b>402 040 667</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	4 843 633	2 538 465
Autres actifs courants	<b>4</b>	2 848 524	3 268 340
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	699 325	11 294
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	45 953	669 056
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>8 437 435</b>	<b>6 487 155</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>458 067 031</b>	<b>408 527 822</b>

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

**Bilan Individuel au 31 Décembre 2017**  
 (Exprimé en Dinar Tunisien)


<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		138 147 057	112 136 057
Résultats reportés		440	493
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>336 151 457</b>	<b>310 140 510</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>76 892 968</i>	<i>76 411 954</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>413 044 425</b>	<b>386 552 464</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>8</b>	22 912 486	14 127 894
Autres passifs non courants		43 785	26 535
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>22 956 271</b>	<b>14 154 429</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	2 297 809	1 612 664
Autres passifs courants	<b>10</b>	2 432 114	1 733 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	17 336 412	4 474 724
<b>Total des passifs courants</b>		<b>22 066 335</b>	<b>7 820 929</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>45 022 606</b>	<b>21 975 358</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>458 067 031</b>	<b>408 527 822</b>

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

	<b>Etat de résultat individuel au 31 Décembre 2017</b> <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i>
---	--

<i>Désignation</i>	Note	31/12/2017	31/12/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus		80 398 827	79 093 469
Autres produits d'exploitation	<b>12</b>	5 020	1 250
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>80 403 847</b>	<b>79 094 719</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats de marchandises consommés			
Achats d'approvisionnements consommés			
Charges de personnel	<b>13</b>	-2 931 124	-3 296 830
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-405 903	-405 350
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-3 183 981	-3 139 297
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-6 521 008</b>	<b>-6 841 477</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>73 882 839</b>	<b>72 253 242</b>
Charges financières nettes	<b>16</b>	3 033 976	4 600 088
Produits financiers		1 120	0
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	119 377	62 124
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-8 024	-59 476
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>77 029 288</b>	<b>76 855 978</b>
Impôt sur le bénéfice		-136 320	-18 480
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>76 892 968</b>	<b>76 837 498</b>
Eléments extraordinaires		0	-425 544
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>76 892 968</b>	<b>76 411 954</b>

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	<b>Etat des flux de trésorerie individuel au 31 Décembre 2017</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
--	--

Désignation	Note	2017	2016
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net	7	76 892 968	76 411 954
<b>Ajustements :</b>			
Amortissements et provisions	14	405 903	1 255 651
Variation besoin en fonds de roulement		71 145	789 301
Plus-value sur cession des immobilisations financières	2	-5 116 967	-8 057 253
Moins-value sur cession des immobilisations financières	2	277 424	1 596 546
Plus-value sur cession des immobilisations	1	-118 774	-59 581
Moins-value sur cession des immobilisations	1	8 024	15 310
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>72 419 722</b>	<b>71 951 928</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corp & incorporelles	1	-2 292 948	-1 452 582
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp & incorporelles	1	190 560	160 348
Décaissements affectés à l'acquisition des titres de participation	2	-56 105 346	-64 204 629
Encaissements provenant de la cession des titres de participation	2	14 135 390	41 039 929
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-44 072 344</b>	<b>-24 456 934</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et autres distributions		-50 404 898	-41 400 828
Encaissements provenant des emprunts		15 000 000	0
Remboursement des emprunts		-4 442 865	-4 406 113
Décaissements affectés aux placements des billets de trésorerie		-50 000	0
Encaissements provenant des crédits relais	11	10 000 000	0
Décaissements affectés aux placements courants		-637 845	322 932
Encaissements provenant des placements courants		437 055	0
Décaissements affectés aux prêts		-174 031	-19 076
Encaissements provenant des prêts		175 826	0
Encaissements provenant des dépôts et cautionnements		17 250	26 535
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-30 079 509</b>	<b>-45 476 550</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>6</b>	<b>-1 732 131</b>	<b>2 018 444</b>
Trésorerie au début de l'exercice	6	643 467	-1 374 977
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6</b>	<b>-1 088 663</b>	<b>643 467</b>

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

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

### **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **1- Référentiel comptable :**

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

#### *Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

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

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

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

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

Les présents états financiers individuels sont arrêtés au 31 Décembre 2017.

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

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

<b>Immobilisations</b>	<b>Taux</b>
<i>Licences</i>	<b>33%</b>
<i>Constructions</i>	<b>5%</b>
<i>Matériels de transport</i>	<b>20%</b>
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	<b>10%</b>
<i>Equipements de bureaux</i>	<b>10%</b>
<i>Matériels Informatiques</i>	<b>15%</b>
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	<b>33%</b>

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

**III- NOTES EXPLICATIVES :**

**III-1 ACTIFS :**

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

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



**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 31 décembre 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.		
	Cumul au 31/12/2016	Acquisitions 2017	Cessions 2017	Reclassements 2017	Cumul au 31/12/2017	Cumul au 31/12/2016	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régl. Amt. sur cessions	Cumul au 31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>													
<i>Logiciels</i>	4 831	-	-	-	4 831	4 831	-	-	-	-	4 831	-	-
<i>Licences</i>	205 625	-	-	-	205 625	56 515	68 542	50 082	18 460	-	125 057	149 110	80 568
<b><u>Total des immobilisations incorporelles</u></b>	<b>210 456</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210 456</b>	<b>61 346</b>	<b>68 542</b>	<b>50 082</b>	<b>18 460</b>	<b>-</b>	<b>129 888</b>	<b>149 110</b>	<b>80 568</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>													
<i>Terrains</i>	2 265 068	-	-	-	2 265 068	-	-	-	-	-	-	2 265 068	2 265 068
<i>Constructions</i>	6 103 755	-	-	-	6 103 755	526 924	305 188	222 996	82 192	-	832 111	5 576 831	5 271 644
<i>Matériels de Transport</i>	4 840 228	1 586 858	396 736	-	6 030 350	2 729 256	836 180	610 983	225 197	-339 723	3 225 713	2 110 972	2 804 637
<i>Installations générales Ag &amp; Amé. Divers</i>	437 512	334 194	-	-	771 706	107 642	61 676	45 066	16 610	-	169 318	329 870	602 388
<i>Équipements de bureaux et matériels informatiques</i>	2 036 744	349 045	6 825	-	2 378 964	1 153 421	222 029	162 233	59 796	-4 499	1 370 951	883 323	1 008 013
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	50 888	82 941	-	-	133 829	21 230	13 542	9 895	3 647	-	34 773	29 658	99 056
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	11 660	3 250	-	-4 000	10 910	-	-	-	-	-	-	11 660	10 910
<b><u>Total des immobilisations corporelles</u></b>	<b>15 745 855</b>	<b>2 356 288</b>	<b>403 561</b>	<b>-4 000</b>	<b>17 694 582</b>	<b>4 538 473</b>	<b>1 438 615</b>	<b>1 051 172</b>	<b>387 443</b>	<b>-321 807</b>	<b>5 632 866</b>	<b>11 207 382</b>	<b>12 061 716</b>
<b>Totaux</b>	<b>15 956 311</b>	<b>2 356 288</b>	<b>403 561</b>	<b>-4 000</b>	<b>17 905 038</b>	<b>4 599 819</b>	<b>1 507 157</b>	<b>1 101 254</b>	<b>405 903</b>	<b>-321 807</b>	<b>5 762 754</b>	<b>11 356 492</b>	<b>12 142 284</b>

**1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	4 831	4 831	0
<i>Concessions de marque et licences</i>	205 625	205 625	0
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>210 456</b>	<b>210 456</b>	<b>0</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-129 888</b>	<b>-61 346</b>	<b>-68 542</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>80 568</b>	<b>149 110</b>	<b>-68 542</b>

**1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde brut de 17 694 582 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 265 068	2 265 068	0
<i>Constructions</i>	6 103 755	6 103 755	0
<i>Matériel de transport</i>	6 030 350	4 840 228	1 190 122
<i>Equipements de bureaux &amp; Mat Inf</i>	2 378 964	2 036 744	342 220
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	771 706	437 512	334 194
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	133 829	50 888	82 941
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	10 910	11 660	-750
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>17 694 582</b>	<b>15 745 855</b>	<b>1 948 727</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-5 632 866</b>	<b>-4 538 473</b>	<b>-1 094 393</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>12 061 716</b>	<b>11 207 382</b>	<b>854 334</b>

✓ Les acquisitions de l'exercice 2017 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

<i>Matériels de transport</i>	1 586 858
<i>Equipements de bureaux et matériels informatique</i>	349 045
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	334 194
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	82 941
<i>Immobilisations corporelles en-cours</i>	3 250
<b>Total acquisitions</b>	<b>2 356 288</b>

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

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	396 736	57 013	189 220	117 974	-6 238
Matériel informatique	6 825	2 326	1 340	800	-1 786
<b>Total</b>	<b>403 561</b>	<b>59 339</b>	<b>190 560</b>	<b>118 774</b>	<b>-8 024</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde net débiteur 437 487 312 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Titres de participation	437 226 006	390 895 647	46 330 359
Versements non assimilés	0	-474 572	474 572
<b>Titres de participation nets</b>	<b>437 226 006</b>	<b>390 421 075</b>	<b>46 804 931</b>
Prêts	261 306	263 100	-1 794
<b>Total</b>	<b>437 487 312</b>	<b>390 684 175</b>	<b>46 803 137</b>

Au 31/12/2017, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 31/12/2017		Au 31/12/2016		Mouvement 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
ALMES SA	2 692 400	18 357 037	1 802 400	12 532 797	5 824 240	
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	407	5 584	407	5 584		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
AGRICOLE DICK	0	0	273 709	1 395 850		1 395 850
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	4 291 089	38 930 644	4 096 089	36 065 494	2 865 150	
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		
ZAHRET MORNAG S A	73 466	2 803 475	73 471	2 803 666		191
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		

Titres	Au 31/12/2017		Au 31/12/2016		Mouvement 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	44 758	3 027 995	109 758	7 425 413		4 397 418
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	2 123 279	19 623 174	1 615 329	15 139 763	4 483 411	
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
P.A.F.	10	30	42 880	125 425		125 395
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
Poulina Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques	982	29 387	982	29 387		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 828		
T'PAP	14 789	50 656	130 489	446 959		396 303
CARTHAGO	578 069	65 692 394	516 732	58 820 042	6 872 351	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
BANQUE ZITOUNA (non libérée)	0	0		-474 572		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MED FACTOR	249 985	26 918 887	9 995	999 500	25 919 387	
PARTNER INVESTEMENT S.A	2	20	15 001	150 011		149 991
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
SUDPACK	9 750	274 950	9 750	274 950		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 233		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A	19 474	2 082 663	6 000	706 429	1 376 234	
LINPACK	1	10	15 000	150 000		149 990
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	122 496	1 224 960		
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	247 500	2 685 375	98	2 685 375
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	3 070 000	3 070 000	900 000	900 000	2 170 000	
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		

Titres	Au 31/12/2017		Au 31/12/2016		Mouvement 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
BRIQUETERIE JEBEL EL OUEST	60 700	5 575 000	7 700	275 000	5 300 000	
CONSTELLATION SAS	99 999	226 998	99 999	226 998		
NUTRIMIX	51 000	510 000	51 000	510 000		
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1700	650 000	0	0	650 000	
INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	0	0	55 000	
STE SIGA	50	115 000	0	0	115 000	
<b>Total</b>		<b>437 226 006</b>		<b>390 421 075</b>	<b>55 630 872</b>	<b>9 300 513</b>

✓ Les mouvements sur titres de participation au cours de l'exercice 2017 se détaillent comme suit :

Mouvements sur titres de participation 2017 : Acquisitions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre	Valeurs
ALMES SA	Acquisition	890 000	5 824 240
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	195 000	2 865 150
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	507 950	4 483 411
CARTHAGO	Acquisition	61 337	6 872 352
MED FACTOR	Acquisition	89 990	10 919 387
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A BBM	Acquisition	13 474	1 376 234
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Acquisition	10	99
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	Acquisition	1 700	650 000
Société INTER FER FORGER - IFF	Acquisition	100	55 000
Société SIGA	Acquisition	50	115 000
<b>Total des acquisitions</b>			<b>33 160 873</b>
Mouvements sur titres de participation 2017 : Souscriptions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre	Valeurs de Souscription
BRIQUETERIE JBEL EL OUEST	Souscription	53 000	5 300 000
ZITOUNA TAMKEEN	Souscription	2 170 000	2 170 000
MEDFACTOR	Souscription	150 000	15 000 000
<b>Total des souscriptions</b>			<b>22 470 000</b>
<b>Total des acquisitions et des souscriptions</b>			<b>55 630 872</b>

Mouvements sur titres de participation 2017 : Cessions					
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
P.A.F.	Cession	42 870	125 395	354 535	229 140
T'PAP	Cession	115 700	396 303	914 030	517 727
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)	Cession	14 999	149 991	164 239	14 248
LINPACK	Cession	14 999	149 990	132 441	-17 549
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Cession	247 500	2 685 375	2 425 500	-259 875
DICK	Cession	273 708	1 395 850	4 197 860	2 802 009
GIPA	Cession	65 000	4 397 418	5 946 785	1 549 367
ZAHRET MORNAG	Cession	5	191	335	144
<b>Total des cessions</b>			<b>9 300 513</b>	<b>14 135 725</b>	<b>4 835 212</b>

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

Au 31/12/2017, ce poste présente un solde débiteur de 4 843 633 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	4 843 633	2 513 347	2 330 286
<i>Clients, effets à recevoir</i>	0	25 118	-25 118
<b><i>Total</i></b>	<b>4 843 633</b>	<b>2 538 465</b>	<b>2 305 168</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 31/12/2017, ce poste présente un solde débiteur de 2 848 524 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 663 065	1 929 010	734 055
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	135 719	186 763	-51 044
<i>Produits à recevoir</i>	19 922	66	19 856
<i>Charges constatées d'avance</i>	10 806	80 910	-70 104
<i>Personnel avances et acomptes</i>	19 012	1 628	17 384
<i>Débiteurs, créditeurs divers</i>	0	1 052 256	-1 052 256
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	17 707	-17 707
<b><i>Total</i></b>	<b>2 848 524</b>	<b>3 268 340</b>	<b>-419 816</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 699 325 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	649 325	11 294	638 031
<i>Placements billets de trésorerie</i>	50 000	0	50 000
<b><i>Total</i></b>	<b>699 325</b>	<b>11 294</b>	<b>688 031</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 45 953 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	11 061	631 087	-620 026
<i>Caisses</i>	34 892	37 969	-3 077
<b><i>Total</i></b>	<b>45 953</b>	<b>669 056</b>	<b>-623 103</b>

Au 31/12/2017, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	45 953	669 056	-623 103
<i>Découverts bancaires</i>	-1 134 617	-25 589	-1 109 028
<b><i>Total</i></b>	<b>-1 088 663</b>	<b>643 467</b>	<b>-1 732 131</b>

**III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :****NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :**


Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 413 044 425 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600	0
<i>Réserves légales</i>	18 000 360	18 000 360	0
<i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i>	138 147 057	112 136 057	26 011 000
<i>Résultats reportés</i>	440	493	-53
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b>	<b>336 151 457</b>	<b>310 140 510</b>	<b>26 010 947</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	76 892 968	76 411 954	481 014
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b>413 044 425</b>	<b>386 552 464</b>	<b>26 491 961</b>



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

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	arrêté au 31 Décembre 2017 (Exprimé en TND)						
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2016</b>	180 003 600	112 136 057	18 000 360	493	76 411 954	0	386 552 465
Affectation du résultat de l'exercice 2016		26 011 000		-54	-76 411 954	50 401 008	0
Dividendes						-50 401 008	-50 401 008
<b>Résultat au 31/12/2017</b>					76 892 968		76 892 968
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2017</b>	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	76 892 968	0	413 044 425

Le bénéfice par action de valeur nominale de 1 DT s'élève en 2017 à 0,427 DT contre 0,425 DT en 2016.

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

Au 31/12/2017, ce poste présente un solde créditeur de 22 912 486 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Echéances à + 1 an Crédit Attijari Bank	15 834 665	3 803 919	12 030 746
Echéances à + 1 an Mourabha Zitouna Bank	2 210 106	3 210 777	-1 000 671
Echéances à + 1 an Crédit U.B.C.I.	1 428 571	2 857 143	-1 428 572
Echéances à + 1 an Ijara Zitouna Bank	3 045 683	3 512 718	-467 035
Echéances à + 1 an Crédits Leasing	393 461	743 337	-349 876
<b>Total</b>	<b>22 912 486</b>	<b>14 127 894</b>	<b>8 784 592</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 297 809 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Fournisseurs locaux	1 739 825	920 337	819 488
Fournisseurs étrangers	38 874	9 624	29 250
Fournisseurs, retenues de garantie	4 340	4 340	0
Fournisseurs, effets à payer	514 770	567 138	-52 368
Fournisseurs, factures non parvenues	0	111 225	-111 225
<b>Total</b>	<b>2 297 809</b>	<b>1 612 664</b>	<b>685 145</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 432 115 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	48 057	29 984	18 073
<i>Prêts CNSS</i>	683	392	291
<i>Etat impôts et taxes</i>	239 969	193 795	46 174
<i>Associés, dividendes à payer</i>	15 206	19 096	-3 890
<i>CNSS</i>	533 160	478 349	54 811
<i>Charges à payer</i>	1 436 668	1 004 832	431 836
<i>Créditeurs divers</i>	151 459	0	151 459
<i>Produits constatés d'avance</i>	6 913	7 093	-180
<b>Total</b>	<b>2 432 115</b>	<b>1 733 541</b>	<b>698 574</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 17 336 412 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	5 872 164	3 959 779	1 912 385
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	329 632	489 356	-159 724
<i>Crédit relais à court terme</i>	10 000 000	0	10 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	1 134 616	25 589	1 109 027
<b>Total</b>	<b>17 336 412</b>	<b>4 474 724</b>	<b>12 861 688</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 80 403 847 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Prestations de Services</i>	7 848 907	7 848 297	610
<i>Produits de location</i>	240 911	63 115	177 796
<i>Dividendes</i>	72 309 009	71 182 057	1 126 952
<i>Autres produits d'exploitation</i>	5 020	1 250	3 770
<b>Total</b>	<b>80 403 847</b>	<b>79 094 719</b>	<b>1 309 128</b>

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 2 931 124 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	2 555 106	2 866 960	-311 854
<i>Charges sociales légales</i>	376 018	429 870	-53 852
<b><i>Total</i></b>	<b>2 931 124</b>	<b>3 296 830</b>	<b>-365 706</b>

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 31/12/2017, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 405 903 DT (nettes des transferts des charges communes) se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	405 903	405 350	553
<b><i>Total</i></b>	<b>405 903</b>	<b>405 350</b>	<b>553</b>

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

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 3 183 981 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 31/12/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Achat fournitures et consommable</i>	169 769	152 184	17 585
<i>Sous-traitance</i>	123 649	109 634	14 015
<i>Locations</i>	734 117	627 484	106 633
<i>Entretien et réparations</i>	118 259	103 012	15 247
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 280 056	1 553 345	-273 289
<i>Publicités</i>	113 561	24 983	88 578
<i>Transport, déplacements et missions</i>	164 805	141 404	23 401
<i>Cadeaux et réceptions</i>	37 749	60 203	-22 454
<i>Subventions et dons</i>	22 519	27 902	-5 383
<i>Primes d'assurance</i>	47 544	39 089	8 455
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	111 452	107 641	3 811
<i>Impôts et taxes</i>	121 480	76 682	44 798
<i>Jetons de présence</i>	26 320	12 913	13 407
<i>Charge divers ordinaires</i>	112 700	102 821	9 879
<b><i>Total</i></b>	<b>3 183 981</b>	<b>3 139 297</b>	<b>44 683</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un produit net de 3 033 976 de DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Charges d'intérêt	-1 762 926	-1 832 854	69 928
Autres charges financières	-68 745	-40 026	-28 719
Produits financiers	26 170	14 789	11 381
Pertes de change	-4 057	-2 859	-1 198
Gains de change	3 880	2 697	1 183
Charges nettes sur cessions des titres de participation	-277 457	-1 596 546	1 319 089
Produits nets sur cessions des titres de participation (i)	5 117 111	8 054 887	-2 937 776
<b>Total</b>	<b>3 033 976</b>	<b>4 600 088</b>	<b>-1 566 112</b>

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

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 119 377 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Produits nets sur cessions d'immobilisations	118 774	59 582	59 192
Autres produits exceptionnels	603	2 542	-1 939
<b>Total</b>	<b>119 377</b>	<b>62 124</b>	<b>57 253</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 31/12/2017, cette rubrique présente un solde de 8 024 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Charges nettes sur cessions d'immobilisations	8 024	4 942	3 082
Autre pertes exceptionnels	0	54 533	-54 533
<b>Total</b>	<b>8 024</b>	<b>59 476</b>	<b>-51 451</b>

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

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 31/12/2017 se détaillent comme suit :

**1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :***(Exprimés en TND)*

Sociétés liées au groupe	2017		2016	
	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs
<i>Société GIPA</i>	91	0	0	0
<i>Société Aster Informatique</i>	173 429	36 686	72 947	1 898
<i>Société Aster Training</i>	701 043	124 486	942 417	120 371
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	163 376	0	119 600	0
<i>Société Romulus</i>	72 059	424	62 741	7 596
<i>Société El Mazraa</i>	134 694	8 915	112 973	9 962
<i>Société Dick</i>	36 134	5 438	32 215	4 202
<i>Société Agro Business</i>	48 328	8 069	54 933	7 483
<i>Société Med Oil</i>	11 469	980	7 042	741
<i>Société Oasis</i>	8 788	1 761	13 869	0
<i>Société GAN</i>	39 517	7 722	17 004	0
<i>Société Essanaoubar</i>	24 671	2 765	27 826	2 821
<i>Société Carthago</i>	1 944	0	0	0
<i>Société Industrie Technique</i>	0	2 677	1 041	0
<i>Société Global Trading</i>	9 802	1 072	10 316	1 371
<i>Société Gan Distribution (Ex. STEO)</i>	799	0	272	0
<i>Société Sokapo</i>	14 539	956	10 017	0
<i>Société Nutrimix</i>	54 399	0	0	0
<i>Société Le Passage</i>	51 733	0	0	0
<i>Société Almes</i>	72	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1 546 887</b>	<b>201 951</b>	<b>1 485 213</b>	<b>156 445</b>

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2017		2016	
	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Aster Informatique</i>	36 108	11 833	44 651	4 610
<i>Société Cloud Temple</i>	76 711	3 064	0	0
<i>Société Poulina</i>	206 571	89 619	0	0
<i>Société Aster training</i>	564 963	154 304	608 833	90 514
<i>Société GAN</i>	636 835	137 945	556 072	54 674
<i>Société Paf</i>	289 095	62 103	189 170	15 872
<i>Société Gan Distribution (Ex. STEO)</i>	197 753	48 659	127 658	14 413
<i>Société MBG</i>	534 235	171 322	425 520	44 339
<i>Société Transpool</i>	103 094	37 241	53 650	12 111
<i>Société SCI</i>	19 306	1 606	29 220	3 214
<i>Société Industrie Technique</i>	7 958	707	5 625	2 096
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	140 058	38 931	108 180	11 775
<i>Société Briqueterie Jebel ouest</i>	51 500	6 019	0	0
<i>Société Le Passage</i>	62 701	22 354	65 771	19 096
<i>Société El Mazraa</i>	1 751 226	161 739	1 287 720	222 020
<i>Société Dick</i>	1 279 503	325 780	1 106 433	172 802
<i>Société Maghreb Industrie</i>	6 061	3 156	30 685	7 468
<i>Société Med Oil</i>	1 317 978	182 711	822 696	98 849
<i>Société FMA</i>	5 187	1 732	3 316	3 897
<i>Société Yasmine</i>	334 710	113 640	186 245	41 520
<i>Société PPM</i>	-415 571	46 464	171 085	15 326
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	10 972	4 273	0	0
<i>Société Essanaoubar</i>	23 515	6 802	34 460	2 702
<i>Société Unipack</i>	183 047	50 952	206 156	18 581
<i>Société Almés</i>	1 302 096	216 703	1 397 732	108 906
<i>Société Agricole Saouef</i>	323 899	97 243	187 304	37 084
<i>Société T'PAP</i>	194 930	49 195	189 670	29 809
<i>Société Global Trading</i>	374 367	96 926	238 570	18 997
<i>Société Selma</i>	3 260	1 542	2 226	545
<i>Société Ettaamir</i>	167 820	58 020	33 372	22 407
<i>Société Avipack</i>	17 066	5 664	14 857	1 346
<i>Société Prometal Plus</i>	27 693	8 183	16 415	0
<i>Société Sud Pack</i>	127 270	25 510	97 875	13 544
<i>Société Carthago Béton Cellulaire</i>	3 200	200	0	0
<i>Société El Jenene</i>	19 901	13 815	82 985	18 543
<i>Société Ennajeh</i>	66 279	12 515	50 360	0
<i>Société Les Fruits de Carthage</i>	113	19	3 646	199
<i>Société Med Industries (Ex. Medwoods)</i>	41 549	12 064	63 529	6 609
<i>Société Oasis</i>	91 355	35 518	57 076	7 495
<i>Société Proinject</i>	595 756	112 324	366 030	52 580
<i>Société Romulus</i>	5 383	782	5 631	4 112
<i>Société Saba</i>	124 994	41 438	109 899	10 660



(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2017		2016	
	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients	Ventes et charges communes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Sidi Othman</i>	189 663	65 893	133 407	34 103
<i>Tunisie Développement SICAR</i>	38 769	1 639	56 235	172
<i>Société Technoflex</i>	128 136	42 821	115 048	8 882
<i>Société Orcade Négoce</i>	963	964	919	661
<i>Société Medfactor</i>	89 494	17 670	32 005	0
<i>Société G.P.L</i>	80 282	29 722	60 576	10 116
<i>Société Poulina Trading</i>	600	0	5 400	0
<i>Société Chahrazed</i>	93 848	30 504	63 798	22 300
<i>Société Sokapo</i>	156 821	26 525	107 058	18 090
<i>Société ITC</i>	62 364	17 520	124 457	17 748
<i>Société Cedria</i>	459 493	69 517	662 026	48 849
<i>Société SNA</i>	1 726 691	221 112	1 771 349	157 100
<i>Société GIPA</i>	1 484 579	221 667	1 364 657	241 482
<i>Société Carthago</i>	723 174	226 065	634 603	89 223
<i>Société Equipement</i>	121 112	28 289	176 673	7 402
<i>Société Elborak</i>	45 950	18 477	20 498	5 327
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	144 327	63 848	109 416	11 653
<i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i>	856 203	216 533	634 292	117 931
<i>Société Agrobusiness</i>	104 598	26 282	89 539	9 220
<i>Société Laria International</i>	0	0	12 000	14 161
<i>Société IBP</i>	549	582	1 232	253
<i>Société Nutrimix</i>	1 374 606	438 273	467 191	98 729
<i>Société Linpack</i>	107 661	24 988	79 182	5 511
<i>Société CGB</i>	0	0	600	0
<i>Société Green Label Oil</i>	106 993	28 721	48 000	4 721
<i>Société Premix Sebri</i>	110 122	41 679	36 962	4 005
<i>Société Tazoghane</i>	45 975	15 916	27 825	3 541
<i>Société Bitumex</i>	22 230	7 886	7 196	1 725
<i>Société SID</i>	0	4 425	0	4 425
<i>Société Trianon</i>	5 488	2 999	21 392	0
<i>Société Agromed</i>	107 276	14 551	113 879	0
<i>Société Elios Localisation</i>	16 350	19	17 510	0
<i>Société Orcade Corporation</i>	73	79	111	0
<i>Société Comez</i>	529	942	563	0
<b>Total</b>	<b>19 315 366</b>	<b>4 376 724</b>	<b>15 975 922</b>	<b>2 126 045</b>

**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 :

Nature	Sociétés Cautionnées	Date d'octroi	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	YASMINE	04/04/2015	2 000 000	UIB
CAUTION	STE ALMES	20/07/2017	7 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	CEDRIA	20/07/2017	5 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	MED OIL COMPANY	20/07/2017	5 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	SNA	20/07/2017	7 000 000	ABC Tunisie
CAUTION	TRIANON	16/12/2014	4 000 000	AL BARAKA BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	02/04/2015	3 105 677	AL BARAKA BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	12/07/2016	5 143 325	AL BARAKA BANK
CAUTION	CEDRIA	02/08/2016	5 143 325	AL BARAKA BANK
CAUTION	SNA	02/08/2016	8 229 321	AL BARAKA BANK
CAUTION	ALMES	02/08/2016	7 200 656	AL BARAKA BANK
CAUTION	SPI	30/06/2014	4 000 000	AMEN BANK
CAUTION	INDUSTRIE&TECHNIQUE	18/10/2012	1 000 000	AMEN BANK
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	08/05/2013	2 950 000	AMEN BANK
CAUTION	EL MAZRAA	08/05/2013	1 710 000	AMEN BANK
CAUTION	EL MAZRAA	23/10/2014	3 060 000	AMEN BANK
CAUTION	CHAHRAZED	05/10/2015	1 750 000	AMEN BANK
CAUTION	SOKAPO	15/12/2010	1 300 000	AMEN BANK
CAUTION	SOKAPO	03/10/2012	720 000	AMEN BANK
CAUTION	ESSANA OUBER	17/02/2016	510 000	AMEN BANK
CAUTION	STE D'EQUIPEMENTS	19/07/2016	1 880 000	AMEN BANK
CAUTION	STE EL MAZRAA	27/09/2017	4 770 000	AMEN BANK
CAUTION	SOCIETE AGRICOLE DICK	21/10/2015	1 700 000	AMEN BANK
CAUTION	STE LINPACK	27/07/2017	950 000	AMEN BANK
CAUTION	STE MBG	04/05/2017	5 880 000	AMEN BANK
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	03/11/2017	4 650 000	AMEN BANK
CAUTION	STE CHAHRAZED	14/11/2016	1 525 000	AMEN BANK
CAUTION	CEDRIA	25/03/2017	3 350 000	AMEN BANK
CAUTION	SNA	24/12/2012	5 000 000	ATB
CAUTION	ALMES	25/12/2012	5 000 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	25/12/2012	5 000 000	ATB
CAUTION	MED OIL COMPANY	25/12/2012	5 000 000	ATB
CAUTION	EL JENENE	29/12/2014	5 000 000	ATB
CAUTION	ALMES	21/06/2013	6 000 000	ATB
CAUTION	SNA	21/06/2014	6 000 000	ATB
CAUTION	CEDRIA	21/06/2014	6 000 000	ATB
CAUTION	GAN	21/06/2014	4 000 000	ATB
CAUTION	MED OIL COMPANY	03/11/2017	5 800 000	ATB



Nature	Sociétés Cautionnées	Date d'octroi	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	STE SNA	03/03/2017	9 550 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	27/02/2017	4 100 000	ATB
CAUTION	GAN	01/03/2017	4 445 000	ATB
CAUTION	SOCIETE UNIPACK	27/02/2017	2 505 000	ATB
CAUTION	MED OIL COMPANY	07/12/2017	7 500 000	ATB
CAUTION	STE AGRICOLE SAOUEF	07/12/2017	7 500 000	ATB
CAUTION	NUTRIMIX	07/12/2017	7 500 000	ATB
CAUTION	SOCIETE AGRICOLE DICK	07/12/2017	7 500 000	ATB
CAUTION	ALMES	01/02/2017	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES		6 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ALMES	20/07/2016	4 150 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CARTHAGO	08/10/2017	6 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	01/02/2017	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	14/06/2016	1 400 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	01/06/2017	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	CEDRIA	30/09/2015	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	31/09/2013	7 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	27/03/2014	1 050 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	18/06/2015	3 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	ESSANA OUBER	-	800 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	GIPA	30/03/2017	1 420 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MBG	03/10/2017	2 650 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MBG	14/06/2016	2 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED FACTOR	15/05/2017	4 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	01/02/2017	5 000 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	03/02/2015	1 937 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	18/06/2015	2 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	24/12/2017	800 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	MED OIL COMPANY	03/11/2017	8 600 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	NUTRIMIX	-	9 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SABA	02/05/2013	7 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SE	20/06/2016	1 200 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	01/02/2017	700 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	14/06/2016	5 600 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	SNA	15/02/2017	7 950 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	STE ENNAKL	14/06/2016	1 200 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	TAZOGHRANE	-	3 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	UNIPACK	05/10/2015	4 500 000	ATTIJARI BANK
CAUTION	EL MAZRAA	02/01/2015	7 500 000	BH
CAUTION	GAN	23/05/2014	2 000 000	BH
CAUTION	ALMES	26/05/2014	7 000 000	BH
CAUTION	CARTHAGO	26/05/2014	2 000 000	BH
CAUTION	CEDRIA	26/05/2014	7 000 000	BH
CAUTION	MBG	26/05/2014	500 000	BH
CAUTION	MED OIL COMPANY	26/05/2014	2 000 000	BH
CAUTION	PAF	26/05/2014	2 200 000	BH

Nature	Sociétés Cautionnées	Date d'octroi	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	SNA	26/05/2014	8 000 000	BH
CAUTION	GIPA	21/04/2015	7 440 000	BIAT
CAUTION	GIPA	28/10/2016	580 000	BIAT
CAUTION	NUTRIMIX	06/12/2013	6 200 000	BIAT
CAUTION	ESSANA OUBER	03/09/2015	560 000	BIAT
CAUTION	EL MAZRAA	07/08/2015	6 000 000	BIAT
CAUTION	GPL	02/03/2015	3 930 000	BIAT
CAUTION	STE D'EQUIPEMENTS	03/09/2015	5 100 000	BIAT
CAUTION	GREEN LABEL OIL	08/10/2015	6 000 000	BIAT
CAUTION	EL MAZRAA	10/06/2014	2 880 000	BIAT
CAUTION	PAF	02/03/2015	4 000 000	BIAT
CAUTION	TRIANON	02/08/2016	15 000 000	BIAT
CAUTION	LINPACK	27/02/2017	3 520 000	BIAT
CAUTION	TRANSPPOOL	03/11/2017	2 000 000	BIAT
CAUTION	SGTM	20/12/2017	3 000 000	BIAT
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	10/11/2015	10 000 000	BNA
CAUTION	SABA	25/11/2013	2 800 000	BNA
CAUTION	GIPA	28/09/2012	4 600 000	BNA
CAUTION	GIPA	03/10/2012	1 400 000	BNA
CAUTION	UNIPACK	25/11/2013	5 000 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	25/02/2011	5 750 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	28/09/2012	5 850 000	BNA
CAUTION	T'PAP	17/09/2014	3 000 000	BNA
CAUTION	MED INDUSTRIES	19/01/2015	1 960 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	18/02/2015	12 150 000	BNA
CAUTION	GIPA	14/04/2015	4 440 000	BNA
CAUTION	DAKHLA	-	300 000	BNA
CAUTION	EL HADAYEK	30/06/2016	1 500 000	BNA
CAUTION	EL HANA	-	1 500 000	BNA
CAUTION	ETTAMIR	-	4 000 000	BNA
CAUTION	GPL	29/08/2016	1 935 000	BNA
CAUTION	LA PAIX		2 640 000	BNA
CAUTION	LA PAIX		1 300 000	BNA
CAUTION	MBG	11/05/2017	14 760 000	BNA
CAUTION	MED OIL COMPANY	30/08/2016	1 450 000	BNA
CAUTION	PAF	30/09/2011	1 780 000	BT
CAUTION	CARTHAGO	14/12/2011	2 715 000	BT
CAUTION	SABA	30/11/2012	5 000 000	BT
CAUTION	SNA	30/11/2012	5 000 000	BT
CAUTION	ALMES	03/02/2015	5 000 000	BT
CAUTION	EL MAZRAA	12/11/2014	4 800 000	BT
CAUTION	GAN	09/02/2015	4 640 000	BT
CAUTION	GIPA	18/02/2015	3 120 000	BT
CAUTION	UNIPACK	19/05/2015	2 005 000	BT
CAUTION	CARTHAGO	03/12/2015	3 980 000	BT
CAUTION	MED OIL COMPANY	08/10/2011	4 870 000	BT

Nature	Sociétés Cautionnées	Date d'octroi	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	11/11/2014	2 625 000	BT
CAUTION	SOZAM	17/11/2016	1 000 000	BT
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	30/09/2016	2 025 000	BT
CAUTION	GIPA	30/02/2017	440 000	BT
CAUTION	GPL	30/02/2017	2 020 000	BT
CAUTION	GIPA	15/04/2015	961 685	BTE
CAUTION	EL MAZRAA	18/10/2012	3 000 000	BTK
CAUTION	EL JENENE	17/10/2014	5 000 000	BTK
CAUTION	MED OIL COMPANY	30/11/2017	7 500 000	BTK
CAUTION	SGTM	30/11/2017	700 000	BTK
CAUTION	PAF	30/11/2017	5 000 000	BTK
CAUTION	ALMES	30/08/2017	5 000 000	QNB
CAUTION	SNA	30/11/2017	5 000 000	QNB
CAUTION	CEDRIA	30/06/2017	4 000 000	QNB
CAUTION	MED OIL COMPANY	30/06/2017	5 000 000	QNB
CAUTION	UNIPACK	19/03/2014	10 000 000	STB
CAUTION	CEDRIA	12/06/2015	2 280 000	STB
CAUTION	GAN	03/10/2012	6 865 000	STB
CAUTION	GAN	29/10/2013	2 000 000	STB
CAUTION	GAN	23/07/2014	5 305 000	STB
CAUTION	CARTHAGO	09/10/2014	3 305 000	STB
CAUTION	EL MAZRAA	24/11/2014	2 120 000	STB
CAUTION	SNA	25/11/2014	6 200 000	STB
CAUTION	SNA	30/11/2015	2 250 000	STB
CAUTION	GIPA	16/02/2015	2 720 000	STB
CAUTION	GAN	30/04/2016	5 305 000	STB
CAUTION	MBG	15/10/2017	6 430 000	STB
CAUTION	CEDRIA	30/06/2017	5 000 000	STB
CAUTION	SOCIETE POULINA	30/06/2017	5 000 000	STB
CAUTION	ALMES	18/02/2015	6 000 000	UBCI
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	18/02/2015	10 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	25/11/2011	4 500 000	UBCI
CAUTION	GIPA	31/01/2014	6 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	30/11/2011	3 000 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	14/11/2011	3 500 000	UBCI
CAUTION	EL MAZRAA	30/11/2012	6 500 000	UBCI
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	28/09/2012	6 000 000	UIB
CAUTION	YASMINE	11/12/2013	6 000 000	UIB
CAUTION	PAF	03/12/2015	3 650 000	UIB
CAUTION	GAN	29/09/2015	3 000 000	UIB
CAUTION	MBG	29/09/2015	4 000 000	UIB
CAUTION	MED OIL COMPANY	29/09/2015	4 000 000	UIB
CAUTION	SAOUEF	08/07/2015	10 000 000	UIB
CAUTION	STE AGRICOLE DICK	04/04/2015	500 000	UIB
CAUTION	GAN	04/04/2015	3 000 000	UIB
CAUTION	MED OIL COMPANY	04/04/2015	11 800 000	UIB

Nature	Sociétés Cautionnées	Date d'octroi	Montant de la caution en DT	Banque
CAUTION	PPM	04/04/2015	1 600 000	UIB
CAUTION	STE AGRICOLE ENNAJEH	13/03/2017	2 500 000	UIB
CAUTION	TRANSPPOOL	23/03/2017	2 000 000	UIB
CAUTION	MBG	29/11/2017	14 758 000	UIB
CAUTION	ALMES	05/11/2014	2 000 000	ZITOUNA BANQUE
CAUTION	GAN DISTRIBUTION	16/08/2013	2 000 000	ZITOUNA BANQUE
<b>TOTAL</b>			<b>783 398 989</b>	

Nature	Sociétés Cautionnées	Titres nantis	Nombre d'actions Nantis	Montant du crédit	Banque
NANTISSEMENT	PGH	MED FACTOR	150 000	15 000 000	ATTIJARI
NANTISSEMENT	PGH	ENNAKL	600 000	10 000 000	UBCI
NANTISSEMENT	GAN	SNA	150 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	PAF	MBG	50 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	GIPA	SNA	500 000	5 000 000	BT
NANTISSEMENT	CARTHAGO	ALMES	150 000	5 000 000	BT
<b>TOTAL</b>				<b>45 000 000</b>	