

**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.**

**RAPPORT**

**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*(Avis d'examen limité)*

**Etats financiers Individuels**

**Intermédiaires au 30 Juin 2017**

**Messieurs les Actionnaires,  
Poulina Group Holding (P.G.H.)  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
*Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers individuels  
Intermédiaires au 30 Juin 2017***

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 2017.

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

Les états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **492 525 897 DT**, un bénéfice net de **73 418 349 DT**, et une variation de trésorerie positive de **8 148 257 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 :*

(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 de 57 885 876 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 (1), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2017, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2017,

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

**SAECO Consulting**

**Elyes BEN M'BAREK**

**Union Des Experts Comptables**

**Elyes BEN REJEB**



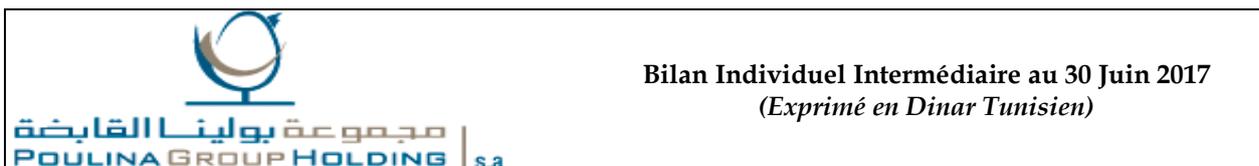
# **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**INDIVIDUELS**

**AU 30 JUIN 2017**

**(AOÛT 2017)**



Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		210 456	210 456	210 456
Moins amortissements		-95 335	-23 987	-61 346
	<b>1</b>	<b>115 121</b>	<b>186 469</b>	<b>149 110</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		16 304 083	15 244 201	15 745 855
Moins amortissements		-5 059 544	-4 023 342	-4 538 473
	<b>1</b>	<b>11 244 539</b>	<b>11 220 859</b>	<b>11 207 382</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		400 077 062	378 035 244	390 421 075
Prêts		266 487	219 490	263 100
	<b>2</b>	<b>400 343 549</b>	<b>378 254 734</b>	<b>390 684 175</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>411 703 208</b>	<b>389 662 062</b>	<b>402 040 667</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	2 642 339	2 228 303	2 538 465
Autres actifs courants	<b>4</b>	62 586 845	68 364 212	3 268 341
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	331 532	772 781	11 294
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	15 261 973	633 721	669 056
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>80 822 688</b>	<b>71 999 017</b>	<b>6 487 156</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>492 525 897</b>	<b>461 661 079</b>	<b>408 527 824</b>

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

	<b>Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2017</b> <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i>
---	---

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		138 147 057	112 136 057	112 136 057
Résultats reportés		440	493	493
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>336 151 457</b>	<b>310 140 510</b>	<b>310 140 510</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>73 418 349</i>	<i>71 030 665</i>	<i>76 411 954</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>409 569 806</b>	<b>381 171 175</b>	<b>386 552 465</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>8</b>	28 704 984	18 113 198	14 127 894
Autres passifs non courants		26 535	0	26 535
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>28 731 519</b>	<b>18 113 198</b>	<b>14 154 429</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	748 180	837 045	1 612 664
Autres passifs courants	<b>10</b>	38 078 952	36 474 381	1 733 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	15 397 440	25 065 280	4 474 724
<b>Total des passifs courants</b>		<b>54 224 572</b>	<b>62 376 706</b>	<b>7 820 930</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>82 956 091</b>	<b>80 489 904</b>	<b>21 975 359</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>492 525 897</b>	<b>461 661 079</b>	<b>408 527 824</b>

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING   s.a	<b>Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2017</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	---

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		76 646 605	74 923 483	79 093 469
Autres produits d'exploitation		0	0	1 250
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>76 646 605</b>	<b>74 923 483</b>	<b>79 094 719</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	<b>13</b>	-1 415 918	-1 664 180	-3 296 830
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-261 347	-212 420	-405 350
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-1 585 287	-1 412 367	-3 139 297
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-3 262 551</b>	<b>-3 288 967</b>	<b>-6 841 477</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>73 384 054</b>	<b>71 634 516</b>	<b>72 253 242</b>
Charges financières	<b>16</b>	177 868	-574 363	4 600 088
Produits des placements		0	0	0
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	47 660	2 840	62 124
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-173 468	-24 845	-59 476
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>73 436 114</b>	<b>71 038 148</b>	<b>76 855 979</b>
Impôt sur les sociétés		-17 765	-7 483	-18 480
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>73 418 349</b>	<b>71 030 665</b>	<b>76 837 499</b>
Eléments extraordinaires		0	0	-425 544
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>73 418 349</b>	<b>71 030 665</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 Intermédiaire au 30 Juin 2017</b> (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--

Désignation	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net de l'exercice	7	73 418 349	71 030 665	76 411 954
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	1	261 347	559 810	1 255 651
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	1 786	7 897	15 310
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	-47 060	-8 210	-59 581
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-761 115	-529	-8 057 253
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2	277 424	0	1 596 546
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		244	0	0
* Variation du BFR		-49 838 080	-63 726 155	789 301
* Transfert de charges communes		0	-786	0
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>8 870 805</b>	<b>23 312 895</b>	<b>7 862 692</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-730 028	-717 491	-1 452 582
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	50 240	27 087	160 348
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-13 163 061	-28 744 128	-64 204 629
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	3 990 745	11 505 081	41 039 929
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-17 929 452</b>	<b>-9 852 104</b>	<b>-17 929 451</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distribution de dividendes		-15 087 944	-7 705 857	-41 400 828
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	14 499 034	-562 360	-4 406 113
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	-4 400 000	18 700 000	0
Variation de trésorerie provenant placement courants		-320 238	-438 556	322 932
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	-3 386	24 534	-19 076
Charges d'intérêts		0	0	26 535
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>9 009 649</b>	<b>-5 312 534</b>	<b>10 017 761</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>8 148 257</b>	<b>-48 998</b>	<b>2 018 444</b>
Trésorerie au début de l'exercice	6	643 467	-1 374 977	-1 374 977
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>8 791 724</b>	<b>-1 423 975</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, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-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 METHODES 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 intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2017.

***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><i>Immobilisations</i></b>	<b>Taux</b>
<i>Licences</i>	<b>33%</b>
<i>Constructions</i>	<b>5%</b>
<i>Matériel de transport</i>	<b>20%</b>
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	<b>10%</b>
<i>Equipements de bureaux</i>	<b>10%</b>
<i>Matériel Informatique</i>	<b>15%</b>
<i>Petit matériel 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 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 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- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 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 de la période.

**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 :



**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au	Nouvelles Acquisitions	Cessions	Cumul au	Cumul au	Dotations de	Transfert	Dotations nettes	Régul Amt.	Cumul au	30/06/2017	31/12/2016
	31/12/2016	2017	2017	30/06/2017	31/12/2016	l'exercice	de charges	de transfert	sur cessions	30/06/2017		
<b>Immobilisations Incorporelles</b>												
Logiciels	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	0	0	4 831	0	0
Licences	205 625	0	0	205 625	56 515	33 989	21 684	12 305	0	90 504	115 121	149 110
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>210 456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210 456</b>	<b>61 346</b>	<b>33 989</b>	<b>21 684</b>	<b>12 305</b>	<b>0</b>	<b>95 335</b>	<b>115 121</b>	<b>149 110</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>												
Terrains	2 265 068		0	2 265 068	0	0	0	0	0	0	2 265 068	2 265 068
Constructions	6 103 755			6 103 755	526 924	151 340	96 550	54 789		678 263	5 425 492	5 576 831
Matériel de Transport	4 840 228	457 405	165 375	5 132 258	2 729 256	400 862	255 738	145 124	-162 734	2 967 383	2 164 875	2 110 972
Installations générales ag & amé. Divers	437 512	117 408		554 920	107 642	24 771	15 803	8 968		132 413	422 508	329 870
Équipements de bureaux et matériel informatique	2 036 744	149 187	6 425	2 179 506	1 153 421	107 835	68 796	39 039	-4 099	1 257 157	922 349	883 323
Petit matériel d'exploitation	50 888	2 777		53 665	21 231	3 097	1 976	1 121		24 328	29 337	29 657
Immobilisations corporelles en cours	11 660	3 250	0	14 910	0		0		0	0	14 910	11 660
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>15 745 855</b>	<b>730 028</b>	<b>171 800</b>	<b>16 304 083</b>	<b>4 538 473</b>	<b>687 905</b>	<b>438 863</b>	<b>249 042</b>	<b>-166 833</b>	<b>5 059 544</b>	<b>11 244 538</b>	<b>11 207 381</b>
<b>Totaux</b>	<b>15 956 311</b>	<b>730 028</b>	<b>171 800</b>	<b>16 514 538</b>	<b>4 599 819</b>	<b>721 894</b>	<b>460 547</b>	<b>261 347</b>	<b>-166 833</b>	<b>5 154 880</b>	<b>11 359 658</b>	<b>11 356 491</b>

**1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
Logiciels	4 831	4 831	0
Licences QAD	205 625	205 625	0
<b>Total Brut</b>	<b>210 456</b>	<b>210 456</b>	<b>0</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-95 335</b>	<b>-61 346</b>	<b>-33 989</b>
<b>Total Net</b>	<b>115 121</b>	<b>149 110</b>	<b>-33 989</b>

**1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut de 16 304 083 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
Terrains	2 265 068	2 265 068	0
Constructions	6 103 755	6 103 755	0
Matériel de transport	5 132 258	4 840 228	292 030
Equipements de bureaux	2 179 506	2 036 744	142 762
Installations générales. ag. Am. Divers	554 920	437 512	117 408
Petits matériels d'exploitation	53 665	50 888	2 777
Immobilisations corporelles en cours	14 910	11 660	3 250
<b>Total Brut</b>	<b>16 304 083</b>	<b>15 745 855</b>	<b>558 228</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-5 059 544</b>	<b>-4 538 473</b>	<b>-521 071</b>
<b>Total Net</b>	<b>11 244 539</b>	<b>11 207 382</b>	<b>37 157</b>

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

*(Exprimé en TND)*

Matériel de transport	457 405
Equipements de bureaux	117 408
Installations générales, agencements et aménagements divers	149 187
Petit matériel d'exploitation	2 777
Marques, brevets et licences	3 250
<b>Total acquisitions</b>	<b>730 028</b>

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

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cession	Plus- values	Moins- values
Matériel de transport	165 375	2 641	49 000	-46 360	0
Équipements de bureaux et matériel informatique	6 425	2 326	1 240	-700	1 786
<b>Total</b>	<b>171 800</b>	<b>4 967</b>	<b>50 240</b>	<b>-47 060</b>	<b>1 786</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde net débiteur 400 343 549 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Titres de participation	400 314 348	390 895 647	9 418 701
Versements non assimilés	-237 286	-474 572	237 286
<b>Titres de participation nets</b>	<b>400 077 062</b>	<b>390 421 075</b>	<b>9 655 987</b>
Prêts	266 487	263 100	3 387
<b>Total</b>	<b>400 343 549</b>	<b>390 684 175</b>	<b>9 659 374</b>

Au 30/06/2017, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
ALMES SA	1 847 400	12 887 352	1 802 400	12 532 797	354 555	
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		
STE AGR DICK	273 709	1 395 850	273 709	1 395 850		
STE 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	
STE EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		

*Etats financiers intermédiaires individuels au 30 Juin 2017*

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
STE ZAHRET MORNAG SA	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
CLARIANT TUNISIE (International Trading Company)	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	109 758	7 425 413	109 758	7 425 413		
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	1 668 279	15 553 199	1 615 329	15 139 763	413 436	
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
P.A.F.	10	29	42 880	125 425		125 396
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	0	0	0	0		
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 CERAMIC	525 772	59 822 578	516 732	58 820 042	1 002 536	
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		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	0	0	0	0		
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
Versements restants BANQUE ZITOUNA	0	-237 286	0	-474 572		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MED FACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)	0	0	15 001	150 011		150 011
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		
KISSES	0	0	0	0		
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 BBM	6 000	706 429	6 000	706 429		
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		

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
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		
Société Briqueterie Jbel El Ouest	60 700	5 575 000	7 700	275 000	5 300 000	
Société Constellation S.A.S.	99 999	226 998	99 999	226 998		
NUTRIMIX	51 000	510 000	51 000	510 000		
Carthago Sanitaire S.A.R.L.	50	5 000	50	5 000		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1 700	650 000	0	0	650 000	
Société INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	0	0	55 000	
Société SIGA	50	115 000	0	0	115 000	
<b>Total</b>		<b>400 077 062</b>		<b>390 421 075</b>	<b>12 925 775</b>	<b>3 507 074</b>

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2017 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
CARTHAGO	Acquisition	9 040	1 002 536
Société Briqueterie Jbel El Ouest	Acquisition	53 000	5 300 000
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	7 950	100 011
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux « SGMT »	Acquisition	1 700	650 000
Société INTER FER FORGER « IFF »	Acquisition	100	55 000
SNA	Acquisition	100 000	1 695 300
SNA	Acquisition	45 000	322 200
SNA	Acquisition	50 000	847 650
ALMES	Acquisition	45 000	354 555
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	45 000	313 425
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Acquisition	10	98
Société SIGA	Acquisition	50	115 000
<b>Total des acquisitions</b>			<b>10 755 775</b>
Société ZITOUNA TAMKEEN	Souscription	90 910	2 170 000
<b>Total des souscriptions</b>			<b>2 170 000</b>
<b>Total des acquisitions et des souscriptions</b>			<b>12 925 775</b>

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
P.A.F.	Cession	42 870	125 396	354 535	229 139
T'PAP	Cession	115 700	396 303	914 030	517 727

*Etats financiers intermédiaires individuels au 30 Juin 2017*

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
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
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A )	Reclassement	2	20		
<b>Total des cessions</b>			<b>3 507 074</b>	<b>3 990 745</b>	<b>483 691</b>

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

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 2 642 339 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimé en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	2 602 446	2 513 347	89 099
<i>Clients, effets à recevoir</i>	39 893	25 118	14 775
<b>Total</b>	<b>2 642 339</b>	<b>2 538 465</b>	<b>103 874</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 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 62 586 845 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 560 586	1 929 010	631 576
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	0	186 763	-186 763
<i>Produits à recevoir (i)</i>	59 915 336	67	59 915 269
<i>Charges constatées d'avance</i>	91 302	80 910	10 392
<i>Personnel avances et acomptes</i>	19 621	1 628	17 993
<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>Total</b>	<b>62 586 845</b>	<b>3 268 341</b>	<b>59 318 504</b>

(i) Ce compte comprend à concurrence de 58 762 701 dinars les dividendes à encaisser ultérieurement à la date du 30 juin 2017.

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 331 532 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	331 532	11 294	320 238
<b><i>Total</i></b>	<b>331 532</b>	<b>11 294</b>	<b>320 238</b>

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 15 261 973 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	15 228 027	631 087	14 596 940
<i>Caisses</i>	33 946	37 969	- 4 028
<b><i>Total</i></b>	<b>15 261 973</b>	<b>669 056</b>	<b>14 592 917</b>

Au 30/06/2017, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	15 261 973	669 056	14 592 917
<i>Découverts bancaires</i>	- 6 470 249	- 25 590	-6 444 659
<b><i>Total</i></b>	<b>8 791 724</b>	<b>643 467</b>	<b>8 148 257</b>

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 409 569 806 DT se détaillant comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	<i>Solde au 30/06/2017</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	19 707 197
<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>	73 418 349	76 411 954	- 2 993 605
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b>409 569 806</b>	<b>386 552 465</b>	<b>23 017 341</b>

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

 <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b> arrêté au 30 Juin 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
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2016</i>		26 011 000		-54	-76 411 954	50 401 008	0
<i>Dividendes</i>						-50 401 008	-50 401 008
<b><i>Résultat au 30/06/2017</i></b>					73 418 349		73 418 349
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2017</b>	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	73 418 349	0	409 569 806

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

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde créditeur de 28 704 984 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank	18 803 919	3 803 919	15 000 000
Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank	3 210 777	3 210 777	0
Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.	2 857 143	2 857 143	0
Echéances a + 1 an Ijara Zitouna Bank	3 283 860	3 512 718	-228 858
Echéances à + 1 an Crédits Leasing	549 285	743 337	-194 052
<b>Total</b>	<b>28 704 984</b>	<b>14 127 894</b>	<b>14 577 090</b>

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 748 180 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Fournisseurs locaux et comptes rattachés	453 059	920 337	-467 278
Fournisseurs étrangers	0	9 624	-9 624
Fournisseurs, retenues de garantie	4 340	4 340	0
Fournisseurs, effets à payer	205 769	567 138	-361 369
Fournisseurs, factures non parvenues	85 012	111 225	-26 213
<b>Total</b>	<b>748 180</b>	<b>1 612 664</b>	<b>-864 484</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 38 078 952 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Personnel, rémunérations dues	357 212	29 984	327 228
Prêts CNSS	943	392	551
Etat, taxes sur le chiffre d'affaire	19 903	0	19 903
Retenues à la source sur personnel	199 865	164 713	35 152
Retenues à la source sur tiers	123 571	29 040	94 531
Autres impôts et taxes	111	42	69

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Associés, dividendes à payer	35 313 064	19 096	35 293 968
CNSS	388 168	478 349	-90 181
Charges à payer	1 519 818	1 004 832	514 986
Créditeurs divers	150 137	0	150 137
Produits constatés d'avance	6 160	7 093	-933
<b>Total</b>	<b>38 078 952</b>	<b>1 733 541</b>	<b>36 345 411</b>

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 15 397 440 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires	3 957 442	3 959 779	-2 337
Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing	569 749	489 356	80 393
Billets de trésorerie	4 400 000	0	4 400 000
Découverts bancaires	6 470 249	25 589	6 444 660
<b>Total</b>	<b>15 397 440</b>	<b>4 474 724</b>	<b>10 922 716</b>

**III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :**

**NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 76 646 605 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Prestations de Services	4 290 684	3 724 981	7 848 297
Produits de location	46 912	16 445	63 115
Dividendes	72 309 009	71 182 057	71 182 057
Autres produits d'exploitation	0	0	1 250
<b>Total</b>	<b>76 646 605</b>	<b>74 923 483</b>	<b>79 094 719</b>

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 415 918 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Salaires et compléments de salaires	1 239 609	1 498 697	2 866 960
Charges sociales légales	176 309	165 483	429 870
<b>Total</b>	<b>1 415 918</b>	<b>1 664 180</b>	<b>3 296 830</b>

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

Au 30/06/2017, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 261 347 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	261 347	212 420	405 350
<b>Total</b>	<b>261 347</b>	<b>212 420</b>	<b>405 350</b>

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

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 585 287 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Electricité, eau et carburant	112 593	93 131	133 895
Sous-traitance, fournitures et consommables	88 884	86 235	127 923
Locations	296 770	306 185	627 484
Entretien et réparations	59 951	76 334	103 012
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	535 081	518 727	1 553 345
Publicités	91 537	5 518	24 983
Transport, déplacements et missions	94 681	74 180	141 404
Cadeaux et réceptions	52 209	26 704	60 203
Primes d'assurance	18 610	14 490	39 089
Frais postaux et frais de télécommunications	52 593	47 939	107 641
Impôts et taxes	51 489	86 863	76 682
Charge divers ordinaires	51 068	56 061	102 821
Jetons de présence	60 000	0	12 913
Subventions et dons	19 821	20 000	27 902
<b>Total</b>	<b>1 585 287</b>	<b>1 412 367</b>	<b>3 139 297</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un produit net de 177 868 DT se détaillant comme suit

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Charges d'intérêt	282 223	537 750	1 832 854
Autres charges financières	20 989	28 072	40 026
Produits financiers	-1 107	-746	-14 789
Pertes de change	1 555	2 800	2 859
Gains de change	1 919	0	-2 697
Charges nettes sur cessions des titres de participation	277 668	7 122	1 596 546
Produits nets sur cessions des titres de participation (i)	-761 115	-634	-8 054 887
<b>Total</b>	<b>-177 868</b>	<b>574 364</b>	<b>-4 600 088</b>

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

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 47 660 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Produits nets sur cessions d'immobilisations	47 060	2 840	59 582
Autres produits exceptionnels	600	0	2 542
<b>Total</b>	<b>47 660</b>	<b>2 840</b>	<b>62 124</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 173 468 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Charges nettes sur cessions d'immobilisations	647	4 151	4 943
Autres pertes ordinaires	172 821	20 694	54 533
<b>Total</b>	<b>173 468</b>	<b>24 845</b>	<b>59 476</b>

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

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2017 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2017	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société Poulina	0	8 254
Société D'Equipements	0	8 556
Société G.I.P.A	58	402 224
Société Aster Informatique	23 337	7 295
Société Aster Training	305 445	150 587
Société Le Passage	0	10 664
Société El Mazraa Market	80 960	29 475
Société Romulus Voyages	5 496	2 329
Société El Mazraa	36 398	440 213
Société Agro Business	23 351	13 061
Société Med Oil Company	4 055	220 362
Société Oasis	2 262	2 149
Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)	0	127 191
Société El Jenene	0	3 264
Société Ennajah	0	14 044
Société Yasmine	0	12 520
Société SNA	0	132 948
Société Cédria	0	245 620
Société P.P.M	0	33 734
Société G.A.N	0	207 723
Société P.A.F	0	125
Société Proinject	0	168 728
Société Technoflex	0	23 235
Société Essanaoubar	26 783	2 438
Société M.B.G	0	120 416
Société Carthago	1 944	120 629
Société Unipack	0	16 733
Société Transpool	0	26 971
Société T'Pap	0	25 006
Société Saba	0	16 032
Société Almes	72	312 120
Société Sidi Othman	0	11 606
Société Agricole Saouef	0	16 881
Société Med Industrie	0	14 887
Société Avipack	0	6 451
Société La Générale Des Produits Laitiers	0	2 142

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2017	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Selma</i>	0	135
<i>Société Prom2tal Plus</i>	0	5 739
<i>Société Industrie Et Technique</i>	290	520
<i>Société ITC</i>	0	17 018
<i>Société Green Label Oil</i>	0	13 141
<i>Société Global Trading</i>	4 381	67 059
<i>Société Tazoghrane</i>	0	9 328
<i>Société Bitumex</i>	0	4 117
<i>Société Chahrazed</i>	0	19 085
<i>Société Nutrimix</i>	0	279 060
<i>Société Premix Sebri</i>	0	9 281
<i>Société Linpack</i>	0	30 256
<i>Société Sud Pack</i>	0	36 863
<i>Société Maghreb Industrie</i>	0	705
<i>Société F.M.A</i>	0	3 277
<i>Société Elios Localisation</i>	0	398 202
<i>Société Briqueterie Bir M'Cherga</i>	0	17 190
<i>Société Gan Distribution (Ex STEO)</i>	0	36 309
<i>Société Med Factor</i>	0	39 009
<i>Société de Construction Industrialisée</i>	0	14 357
<i>Société Sokapo</i>	8 545	52 900
<i>Société Ettaamir</i>	0	65 693
<i>Société Tunisie Développement Sicar</i>	0	35 450
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	0	2 593
<i>Société Trianon De Promotion Immobilière</i>	0	70
<b>Total</b>	<b>523 376</b>	<b>4 113 897</b>

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

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H 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
MED OIL COMPANY	3 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ESSANA OUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED FACTOR	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ETTAMIR	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANA OUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SOCIETE EQUIPEMENT	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
ESSANA OUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	8 020 000	Caution Solidaire	BIAT

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
LINPACK	4 320 000	Caution Solidaire	BIAT
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MBG	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
<b>TOTAL</b>	<b>291 905 989</b>		