

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

**POULINA GROUPE HOLDING -PGH -**

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

**ACTIFS**

<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		11 995 089	11 577 992	12 364 398
Amortissements des immobilisations incorporelles		-8 400 646	-7 679 515	-8 427 022
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>3 594 443</b>	<b>3 898 477</b>	<b>3 937 376</b>
Immobilisations corporelles		1 481 575 865	1 274 258 679	1 410 892 979
Amortissements des immobilisations corporelles		-688 457 551	-619 312 814	-652 927 087
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2</b>	<b>793 118 314</b>	<b>654 945 865</b>	<b>757 965 892</b>
Immobilisations financières		241 151 858	234 107 623	235 605 110
Provisions pour dépréciation		-1 052 914	-4 305 122	-1 964 251
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3</b>	<b>240 098 944</b>	<b>229 802 501</b>	<b>233 640 859</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 036 811 700</b>	<b>888 646 842</b>	<b>995 544 127</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	7 468 837	8 369 865	4 849 767
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>7 468 837</b>	<b>8 369 865</b>	<b>4 849 767</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 044 280 537</b>	<b>897 016 707</b>	<b>1 000 393 894</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		437 548 354	409 736 651	426 490 166
Provisions sur stocks		-2 608 514	-4 389 945	-2 608 514
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>434 939 841</b>	<b>405 346 706</b>	<b>423 881 653</b>
Clients et comptes rattachés		309 099 091	330 593 922	290 091 263
Provisions sur comptes clients		-23 592 857	-23 397 260	-23 671 190
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>285 506 234</b>	<b>307 196 662</b>	<b>266 420 073</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	84 905 392	88 034 629	131 831 209
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	27 907 387	11 740 958	17 148 737
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	50 580 614	70 431 221	57 235 825
<b>Total des actifs courants</b>		<b>883 839 467</b>	<b>882 750 176</b>	<b>896 517 497</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>1 928 120 005</b>	<b>1 779 766 883</b>	<b>1 896 911 390</b>

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

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidés		362 310 897	329 398 446	329 067 091
Résultats consolidés		48 856 585	44 386 560	72 423 551
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>591 171 082</b>	<b>553 788 606</b>	<b>581 494 242</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>				
Part des minoritaires dans les réserves		12 893 311	18 494 169	14 688 404
Part des minoritaires dans le résultat		-186 736	-673 642	-1 283 670
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>12 706 575</b>	<b>17 820 527</b>	<b>13 404 734</b>
<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>603 877 657</b>	<b>571 609 133</b>	<b>594 898 976</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts		667 016 804	539 791 170	609 776 600
Provisions pour risques et charges		3 492 061	3 498 683	3 592 048
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>670 508 866</b>	<b>543 289 853</b>	<b>613 368 648</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	151 410 993	200 244 280	192 022 301
Autres passifs courants	<b>14</b>	67 764 163	91 768 344	47 026 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	434 558 326	372 855 274	449 594 476
<b>Total des passifs courants</b>		<b>653 733 482</b>	<b>664 867 897</b>	<b>688 643 766</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>1 324 242 348</b>	<b>1 208 157 750</b>	<b>1 302 012 415</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>1 928 120 005</b>	<b>1 779 766 883</b>	<b>1 896 911 390</b>

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

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/12/2014</i>
Revenus	<b>16</b>	833 142 450	784 859 683	1 523 738 579
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	545 374	2 757 279	8 858 620
Production Immobilisée		27 365	86 899	229 871
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>833 715 189</b>	<b>787 703 860</b>	<b>1 532 827 071</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-575 865 591	-543 364 637	-1 044 061 705
Charges de personnel		-48 211 656	-47 152 967	-94 362 342
Dotation aux amortissements et aux provisions		-42 632 963	-39 882 578	-79 987 905
Autres charges d'exploitation	<b>18</b>	-88 566 518	-80 146 243	-178 043 498
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-755 276 728</b>	<b>-710 546 424</b>	<b>-1 396 455 450</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>78 438 461</b>	<b>77 157 435</b>	<b>136 371 621</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-30 718 723	-29 796 851	-60 836 101
Produits des placements		1 356 280	26 136	1 208 590
Autres gains ordinaires		373 807	140 714	2 043 931
Autres pertes ordinaires		-528 514	-515 441	-4 948 936
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		4 421 925	1 161 963	4 284 792
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>53 119 167</b>	<b>47 949 887</b>	<b>77 675 759</b>
Impôts sur les bénéfices		-4 449 318	-4 236 970	-6 535 878
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>48 669 849</b>	<b>43 712 918</b>	<b>71 139 881</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>-186 736</b>	<b>-673 642</b>	<b>-1 283 670</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>48 856 585</b>	<b>44 386 560</b>	<b>72 423 551</b>

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



**POULINA GROUP HOLDING S.A. ( P G H )**  
**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

**Au 30/06/2015**

*(Exprimé en TND)*

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat Net consolidé de l'exercice</b>	<b>48 856 585</b>	<b>44 386 560</b>	<b>72 423 551</b>
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	42 857 032	40 106 647	80 436 043
• Variation du BFR	-17 750 876	-10 127 771	- 27 777 830
• Plus ou moins-values de cessions	-2 123 041	-7 021	371 672
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	186 736	673 642	1 283 670
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-755 927	-470 788	- 1 644 887
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-4 421 925	-1 161 963	- 4 284 792
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>66 848 583</b>	<b>73 399 306</b>	<b>120 807 427</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-75 194 094	-39 106 900	- 172 305 528
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	1 860 660	-2 362 640	- 4 417 948
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-73 333 434</b>	<b>-41 469 539</b>	<b>- 176 723 476</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
- Encaissement suite à la libération du capital	0	1 017 750	321 424
- Rachat d'actions propres	0	0	-7 724 748
- Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe	0	0	-492 800
- Dividendes et autres distributions	-7 900 792	0	- 39 694 922
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	31 492 511	-13 613 125	113 521 315
- Subventions reçues	1 670 817	167 656	1 263 465
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>25 262 536</b>	<b>-12 427 719</b>	<b>22 480 845</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>18 777 685</b>	<b>19 502 048</b>	<b>- 33 435 204</b>
<b>- Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-77 241 478</b>	<b>-43 806 274</b>	<b>- 43 806 274</b>
<b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-58 463 793</b>	<b>-24 304 226</b>	<b>- 77 241 478</b>

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

**POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**AU 30 Juin 2015**

**PRESENTATION DU GROUPE :**

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

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

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

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

## **I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :**

### **I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPOHOLDING S.A. sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

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

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*
  
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

### **I. 2- Principes de consolidation :**

#### **I. 2. 1. Périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

## **- Définition du périmètre de consolidation :**

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

### **I. 2. 2. Méthode de consolidation :**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

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

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

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

Il est à noter qu'au 30 Juin 2015, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 95 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2014, figure à la Note II.1.

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

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

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

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

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **I. 3. 5.      *Stocks :***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

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

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

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

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

### **I. 3. 8.      *Revenus :***

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

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

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

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

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

## II. NOTES EXPLICATIVES :

### II. 1. Périmètre de consolidation :

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

N°	Société	% d'intérêt		% de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	Premix Sebri	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

N°	Société	% d'intérêt		% de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,86%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOHRANE	99,81%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	99,78%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,17%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,08%	99,08%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

N°	Société	% d'intérêt		% de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,76%	98,17%	99,94%	98,46%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,91%	97,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	97,38%	97,38%	98,22%	98,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,32%	96,32%	96,32%	96,32%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,24%	96,24%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	94,93%	94,93%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	94,07%	84,93%	94,09%	85,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	KISSES	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CARVEN	68,01%	68,01%	68,31%	68,31%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	IDEAL CERAMIQUE	67,15%	67,15%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
97	Sté International Dealer	32,64%	32,64%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence
98	ENNAKL AUTOMOBILES	27,79%	28,18%	27,93%	28,36%	Influence notable	Mise en équivalence

## II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2015 :

A- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2015.

N°	Société	% d'intérêt		% de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,31%	92,31%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	69,71%	78,94%	69,76%	79,08%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissinaat Elajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	68,91%	68,91%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	50,95%	50,95%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

**B-** La société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause.

N°	Société	% d'intérêt		% de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
1	AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Exclue du périmètre	Non consolidée

### II. 3. ACTIFS :

#### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2015 à 3 594 443 DT contre 3 937 376 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	67 063	67 047
<i>Concessions de marques, brevets, licences</i>	791 200	693 984
<i>Logiciels</i>	8 052 647	7 949 137
<i>Fonds commercial</i>	1 604 274	1 601 054
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	161 211	510 413
<i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>	1 237 694	1 461 763
<b>Total</b>	<b>11 995 089</b>	<b>12 364 398</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-8 400 646	-8 427 022
<b>Total net</b>	<b>3 594 443</b>	<b>3 937 376</b>

#### **(i) Goodwill :**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2015 un solde net d'amortissements de 1 237 694 DT.

## **Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2015 à 793 118 314 DT contre 757 965 891 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
<i>Terrains</i>	63 460 181	61 316 618
<i>Constructions</i>	304 865 642	300 467 368
<i>Plantations et cheptels</i>	8 030 727	8 030 092
<i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>	614 203 152	592 031 814
<i>Matériel de Transport</i>	76 022 859	73 124 276
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	148 957 348	146 052 438
<i>Equipements de bureaux</i>	23 183 986	21 087 852
<i>Matériel d'emballage</i>	32 563 183	22 561 391
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	17 496 907	17 357 511
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	0	11 808 493
<i>Immobilisations en cours</i>	192 791 879	157 055 125
<b>Total</b>	<b>1 481 575 865</b>	<b>1 410 892 978</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-688 457 551	-652 927 087
<b>Total net</b>	<b>793 118 314</b>	<b>757 965 891</b>

## **Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2015 à 240 098 944 DT contre 233 640 859 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
<i>Titres de participation</i>	83 500 779	83 185 135
<i>Titres mis en équivalence</i>	148 885 583	141 478 175
<i>Prêts</i>	1 725 851	2 510 961
<i>Dépôts et cautionnements</i>	5 910 919	5 982 709
<i>Autres immobilisations financières</i>	1 128 725	2 448 130
<b>Total brut</b>	<b>241 151 858</b>	<b>235 605 110</b>
<i>Moins Provisions</i>	-1 052 914	-1 964 251
<b>Total net</b>	<b>240 098 944</b>	<b>233 640 859</b>



### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2015 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	30/06/2015	31/12/2014	Variations
ACM	501 000	501 000	0
ADACTIS	3 203 480	3 203 480	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
Africaine De Transformation de Métaux	10 483 878	10 483 878	0
AGROMED	1 057 348	1 057 348	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
BANQUE POPULAIRE	226	226	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
BTP France	567 815	567 815	0
BTS	50 500	50 500	0
Cloud temple Tunisia	1 224 960	1 224 960	0
CM LASER	90 000	90 000	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
Daouajine Bouznika	206 645	226 001	-19 356
EZZAOUIA	2 546 631	2 546 631	0
FIT	20 000	20 000	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
NORD PARK	10 000	10 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
O'claire	7 500	7 500	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
SICAB	50 000	50 000	0
SITS	990 000	670 000	320 000
Société Bouzguenda frères (SBF)	1 000 000	1 000 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
STE INTRINSEC AFRIQUE SA	15 000	0	15 000
STE Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
<b>Total</b>	<b>83 500 779</b>	<b>83 185 135</b>	<b>315 644</b>

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2015, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 148 885 583 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
MED INVEST COMPANY	39 055 308	34 860 506	604 679	-633 215	764 824	-266 224
DEALER	592 953	361 470	166 205	160 792	231 483	5 413
ENNAKL	109 237 322	106 256 199	-1 900 551	-7 296 349	3 425 618	4 545 603
<b>Total</b>	<b>148 885 583</b>	<b>141 478 175</b>	<b>-1 129 667</b>	<b>-7 768 772</b>	<b>4 421 925</b>	<b>4 284 792</b>

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2015 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Frais préliminaires</i>	3 572 152	2 648 754
<i>Charges à répartir</i>	2 074 415	2 201 012
<i>Autres actifs non courants des sociétés étrangères</i>	1 822 269	0
<b>Total</b>	<b>7 468 837</b>	<b>4 849 766</b>

### Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2015 à 434 939 841 DT contre 423 881 653 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Matières premières</i>	219 920 879	255 759 514
<i>Fournitures et consommables</i>	21 225 543	14 536 233
<i>Travaux en cours</i>	46 589 432	45 984 288
<i>Produits finis</i>	113 703 509	89 488 163
<i>Stock de marchandises</i>	36 108 991	20 721 968
<b>Total</b>	<b>437 548 354</b>	<b>426 490 166</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-2 608 514	-2 608 514
<b>Total net</b>	<b>434 939 841</b>	<b>423 881 652</b>

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

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2015 à 285 506 234 DT contre 266 420 073 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Clients</i>	148 619 805	128 715 544
<i>Clients, effets à recevoir</i>	58 700 561	53 189 264
<i>Clients étrangers</i>	101 778 725	108 186 455
<b>Total</b>	<b>309 099 091</b>	<b>290 091 263</b>
<i>Provisions clients</i>	-23 592 857	-23 671 190
<b>Total net</b>	<b>285 506 234</b>	<b>266 420 073</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 30 Juin 2015, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Etat, impôts et taxes</i>	69 869 082	73 781 214
<i>Débiteurs divers</i>	8 791 865	12 057 239
<i>Comptes de régularisations</i>	6 244 445	45 992 756
<b>Total</b>	<b>84 905 392</b>	<b>131 831 209</b>

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

Au 30 Juin 2015, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	7 101	7 578
<i>Placements courants</i>	8 600 297	12 662 159
<i>Placement en billets de trésorerie</i>	19 320 989	4 500 000
<i>Provisions</i>	-21 000	-21 000
<b>Total</b>	<b>27 907 387</b>	<b>17 148 737</b>

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2015 un montant de 50 580 614 DT contre 57 235 825 DT au 31 Décembre 2014 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Effets remis à l'escompte</i>	9 611 843	14 068 272
<i>Banques</i>	38 540 591	42 544 539
<i>Caisses</i>	2 428 181	623 014
<b>Total</b>	<b>50 580 614</b>	<b>57 235 825</b>

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

### Note 10 : Capitaux propres groupe :

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidés</i>	370 035 645	336 791 839
<i>Actions propres détenues</i>	-7 724 748	-7 724 748
<b>Résultats consolidés</b>	<b>48 856 585</b>	<b>72 423 551</b>
<b>Total</b>	<b>591 171 082</b>	<b>581 494 242</b>

### Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 12 706 575 DT au 30 Juin 2015 contre un solde de 13 404 734 DT au 31 Décembre 2014. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	12 893 311	14 688 404
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-186 736	-1 283 670
<b>Total</b>	<b>12 706 575</b>	<b>13 404 734</b>

### Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2015, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	667 016 804	609 776 600
<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 492 061	3 592 048
<b>Total</b>	<b>670 508 866</b>	<b>613 368 648</b>

(i) Dont 94 120 000 DT fonds gérés de TDS.

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

Le solde de cette rubrique a atteint 151 410 993 DT au 30 Juin 2015 contre un solde de 192 022 301 DT au 31 Décembre 2014. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Fournisseurs et comptes liés</i>	146 413 351	180 991 507
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	592 490	7 815 566
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	4 405 152	3 215 229
<b>Total</b>	<b>151 410 993</b>	<b>192 022 301</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 30 Juin 2015, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Clients avances et acomptes</i>	2 432 055	3 193 184
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	2 252 310	1 977 769
<i>Impôts et taxes</i>	14 483 763	11 967 494
<i>Comptes associés</i>	13 763	73 996
<i>Créditeurs divers</i>	43 118 092	24 519 754
<i>Provisions courantes</i>	5 464 181	5 294 793
<b>Total</b>	<b>67 764 163</b>	<b>47 026 990</b>

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

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	231 817 396	255 572 688
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	93 696 523	59 544 485
<i>Découverts bancaires</i>	109 044 407	134 477 303
<b>Total</b>	<b>434 558 327</b>	<b>449 594 476</b>

**II. 5. ETAT DE RESULTAT :****Note 16 : Revenus :**

Les revenus ont totalisé 833 142 450 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	786 162 669	746 667 467	1 431 190 600
<i>Vente de marchandises</i>	68 464 617	55 387 074	117 549 025
<i>Remises accordées</i>	-21 484 836	-17 194 859	-25 001 046
<b>Total</b>	<b>833 142 450</b>	<b>784 859 683</b>	<b>1 523 738 579</b>

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 545 374 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	265 229	470 788	1 644 887
<i>Subventions d'exploitation</i>	268 916	2 269 551	5 021 398
<i>Autres produits d'exploitation</i>	11 229	16 939	2 192 334
<b>Total</b>	<b>545 374</b>	<b>2 757 279</b>	<b>8 858 619</b>

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

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 88 566 518 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	20 042 250	17 802 714	46 899 040
<i>Services extérieurs</i>	66 747 677	60 329 399	126 596 870
<i>Impôts et taxes</i>	1 776 592	2 014 130	4 547 588
<b>Total</b>	<b>88 566 518</b>	<b>80 146 243</b>	<b>178 043 498</b>

**Note 19 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes ont totalisé 30 718 723 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
<i>Charges d'intérêt</i>	-31 659 595	-27 773 835	-60 030 956
<i>Produits financiers nets</i>	660 187	1 005 081	590 499
<i>Perte de change</i>	-3 014 095	-5 744 610	-14 137 727
<i>Gain de change</i>	3 294 779	2 716 512	12 742 083
<b>Total</b>	<b>-30 718 723</b>	<b>-29 796 851</b>	<b>-60 836 101</b>

Messieurs les Actionnaires,  
**Poulina Group Holding S.A.**  
**GP1 KM 12 EZZAHRA**

*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers Intermédiaires*  
*Consolidés au 30 Juin 2015*

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2015.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 30 Juin 2015. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

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

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

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2015.

2- Comme indiqué dans la **Note II-2** la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 30 Juin 2015 à 4 400 000 DT.

Selon les normes comptables en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98 %.

**3-** La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 21 449 275 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1, 2 et 3** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2015, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

**Tunis le 31 Août 2015,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**