

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

### **POULINA GROUP HOLDING -PGH -**

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous , ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

**ACTIFS**

| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                       | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>    | <b>31/12/2013</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <i>Actifs immobilisés</i>                        |              |                      |                      |
| Immobilisations incorporelles                    |              | 12 364 398           | 11 664 558           |
| Amortissements des immobilisations incorporelles |              | - 8 427 022          | - 7 103 235          |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>      | <b>1</b>     | <b>3 937 376</b>     | <b>4 561 324</b>     |
| Immobilisations corporelles                      |              | 1 410 892 979        | 1 237 059 102        |
| Amortissements des immobilisations corporelles   |              | - 652 927 087        | - 589 825 894        |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>        | <b>2</b>     | <b>757 965 892</b>   | <b>647 233 208</b>   |
| Immobilisations financières                      |              | 235 605 110          | 231 744 984          |
| Provisions pour dépréciation                     |              | - 1 964 251          | - 4 263 355          |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>        | <b>3</b>     | <b>233 640 859</b>   | <b>227 481 628</b>   |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>              |              | <b>995 544 127</b>   | <b>879 276 160</b>   |
| Autres actifs non courants                       | <b>4</b>     | 4 849 767            | 5 765 396            |
| <b>Total des actifs non courants</b>             |              | <b>1 000 393 894</b> | <b>885 041 557</b>   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                           |              |                      |                      |
| Stocks   |              | 426 490 166          | 415 460 771          |
| Provisions sur stocks                            |              | - 2 608 514          | - 4 550 524          |
| <b>Stocks nets</b>                               | <b>5</b>     | <b>423 881 653</b>   | <b>410 910 248</b>   |
| Clients et comptes rattachés                     |              | 290 091 263          | 268 544 863          |
| Provisions sur comptes clients                   |              | - 23 671 190         | - 23 573 610         |
| <b>Clients nets</b>                              | <b>6</b>     | <b>266 420 073</b>   | <b>244 971 253</b>   |
| Autres actifs courants                           | <b>7</b>     | 131 831 209          | 130 382 675          |
| Placements et autres actifs financiers           | <b>8</b>     | 17 148 737           | 17 914 804           |
| Liquidités et équivalents de liquidités          | <b>9</b>     | 57 235 825           | 87 037 500           |
| <b>Total des actifs courants</b>                 |              | <b>896 517 497</b>   | <b>891 216 480</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                          |              | <b>1 896 911 390</b> | <b>1 776 258 036</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>31/12/2014</b>    | <b>31/12/2013</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| Capital social   |              | 180 003 600          | 180 003 600          |
| Réserves consolidées   |              | 329 067 091          | 308 191 767          |
| Résultats consolidés   |              | 72 423 551           | 67 243 989           |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>10</b>    | <b>581 494 242</b>   | <b>555 439 356</b>   |
| <b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>                                   |              |                      |                      |
| Part des minoritaires dans les réserves                            |              | 14 688 404           | 18 448 952           |
| Part des minoritaires dans le résultat                             |              | - 1 283 670          | - 1 276 272          |
| <b>Total des intérêts des minoritaires</b>                         | <b>11</b>    | <b>13 404 734</b>    | <b>17 172 680</b>    |
| <b>Total des intérêts des minoritaires et des capitaux propres</b> |              | <b>594 898 976</b>   | <b>572 612 037</b>   |
| <b>PASSIFS</b>   |              |                      |                      |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>  |              |                      |                      |
| Emprunts   |              | 609 776 600          | 573 470 163          |
| Provisions pour risques et charges                                 |              | 3 592 048            | 3 671 599            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                              | <b>12</b>    | <b>613 368 648</b>   | <b>577 141 762</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |              |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                  | <b>13</b>    | 192 022 301          | 195 393 165          |
| Autres passifs courants  | <b>14</b>    | 47 026 990           | 36 044 834           |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                    | <b>15</b>    | 449 594 476          | 395 066 238          |
| <b>Total des passifs courants</b>                                  |              | <b>688 643 766</b>   | <b>626 504 237</b>   |
| <b>Total des passifs</b>   |              | <b>1 302 012 415</b> | <b>1 203 646 000</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                       |              | <b>1 896 911 390</b> | <b>1 776 258 036</b> |

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

| <i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>                                | <i>Notes</i> | <i>31/12/2014</i>      | <i>31/12/2013</i>      |
|---|--------------|------------------------|------------------------|
| Revenus   | 16           | 1 523 738 579          | 1 495 494 818          |
| Autres produits d'exploitation                                | 17           | 8 858 620              | 6 399 375              |
| Production Immobilisée  |              | 229 871                | 132 802                |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                      |              | <b>1 532 827 071</b>   | <b>1 502 026 996</b>   |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 |              |                        |                        |
| Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés      |              | - 1 044 061 705        | - 1 035 159 628        |
| Charges de personnel  |              | - 94 362 342           | - 93 488 611           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                |              | - 79 987 905           | - 77 521 401           |
| Autres charges d'exploitation                                 | 18           | - 178 043 498          | - 167 941 968          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                       |              | <b>- 1 396 455 450</b> | <b>- 1 374 111 608</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                |              | <b>136 371 621</b>     | <b>127 915 388</b>     |
| Charges financières nettes                                    | 19           | - 60 836 101           | - 56 042 122           |
| Produits des placements                                       |              | 1 208 590              | 1 719 998              |
| Autres gains ordinaires                                       |              | 2 043 931              | 1 981 629              |
| Autres pertes ordinaires                                      |              | - 4 948 936            | - 2 093 567            |
| Dotations aux amortissements sur Goodwill                     |              | - 448 138              | - 448 138              |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 3            | 4 284 792              | - 184 027              |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>          |              | <b>77 675 759</b>      | <b>72 849 160</b>      |
| Impôt sur les bénéfices                                       |              | - 6 535 878            | - 6 881 442            |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>          |              | <b>71 139 881</b>      | <b>65 967 718</b>      |
| Part des minoritaires dans le résultat                        |              | - 1 283 670            | - 1 276 272            |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>                   |              | <b>72 423 551</b>      | <b>67 243 989</b>      |

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

| FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION   | 31/12/2014           | 31/12/2013           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Résultat consolidé de l'exercice</b>  | <b>72 423 551</b>    | <b>67 243 989</b>    |
| <b><u>Ajustements pour :</u></b>   |                      |                      |
| • Dotations aux amortissements et aux provisions   | 80 436 043           | 77 969 539           |
| • Variation du BFR   | - 27 777 830         | - 33 199 327         |
| • Plus ou moins-values de cession  | 371 672              | 2 510 172            |
| • Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat  | 1 283 670            | 1 276 272            |
| • Quote-part des subventions d'investissement  | - 1 644 887          | - 1 477 019          |
| • Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence  | - 4 284 792          | 184 027              |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>  | <b>120 807 427</b>   | <b>114 507 653</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>  |                      |                      |
| - Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles              | - 172 305 528        | - 115 936 910        |
| - Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants | - 4 417 948          | - 3 527 550          |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>  | <b>- 176 723 476</b> | <b>- 119 464 460</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>  |                      |                      |
| - Encaissements suite à la libération du capital   | 321 424              | 2 769 745            |
| - Rachat d'actions propres   | -7 724 748           | 0                    |
| - Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe   | -492 800             | 0                    |
| - Dividendes et autres distributions   | - 39 694 922         | - 38 057 230         |
| - Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement  | 113 521 315          | 51 342 191           |
| - Subventions reçues   | 1 263 465            | 1 791 768            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>   | <b>22 480 845</b>    | <b>17 846 474</b>    |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>- 33 435 204</b>  | <b>12 889 667</b>    |
| <b>- Trésorerie au début de l'exercice</b>   | <b>- 43 806 274</b>  | <b>- 56 695 941</b>  |
| <b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>   | <b>- 77 241 478</b>  | <b>- 43 806 274</b>  |

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

## **POULINA GROUP HOLDING S.A. (P.G.H.)**

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Exercice clos au 31 Décembre 2014**

#### **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 ET METHODES COMPTABLES :**

##### **I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING 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'en 2014, 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 31 Décembre 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 : 33,33 %).

#### 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.<br>(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 ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité ont été acquis 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 international 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 bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

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 des Flux de trésorerie et état de Résultat consolidés :***

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 |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|--|-------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
|    |  | 31/12/2014  | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |
| 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 SAOUEF                      | 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      |
| 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      |

| Société | % d'intérêt                           |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                     |
|---------|---------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|
|         | 31/12/2014                            | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                     |
| 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%     | 0,00%      | 100,00%    | 0,00%                             | 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 TAZOGRANE                     | 99,81%     | 0,00%      | 100,00%    | 0,00%                             | 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%     | 97,44%     | 100,00%    | 97,45%                            | 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%     | 40,00%     | 100,00%    | 40,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 73      | ESSANA OUBAR                          | 98,91%     | 98,91%     | 99,99%     | 99,99%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 74      | EL MAZRAA                             | 98,71%     | 98,71%     | 98,71%     | 98,71%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 75      | CARTHAGO BETON CELLULAIRE             | 98,17%     | 99,72%     | 98,46%     | 99,74%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 76      | MECAWAYS                              | 97,42%     | 97,42%     | 97,43%     | 97,43%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 77      | ORCADE NEGOCE                         | 97,42%     | 99,95%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |

| Société | % d'intérêt                           |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                     |
|---------|---------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|
|         | 31/12/2014                            | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                     |
| 78      | GIPAM                                 | 97,38%     | 94,44%     | 98,22%     | 98,23%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 79      | STE ETTAAMIR                          | 96,32%     | 95,09%     | 96,32%     | 95,09%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 80      | SICMA                                 | 96,24%     | 97,99%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 81      | SOKAPO                                | 94,93%     | 93,32%     | 95,02%     | 93,36%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 82      | INTERNATIONAL TRADING COMPANY         | 91,48%     | 91,48%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 83      | STE SUD PACK                          | 84,93%     | 84,93%     | 85,00%     | 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%     | 77,33%     | 70,00%     | 77,33%                            | 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%     | 73,62%     | 68,31%     | 73,93%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 90      | IDEAL CERAMIQUE                       | 67,15%     | 80,79%     | 67,27%     | 80,91%                            | 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%     | 35,34%     | 48,00%     | 48,00%                            | Influence notable        | Mise en équivalence |
| 98      | ENNAKL AUTOMOBILES                    | 28,18%     | 27,19%     | 28,36%     | 27,92%                            | Influence notable        | Mise en équivalence |

## II. 2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2014 :

| Société | % d'intérêt                                       |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                |
|---------|---|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|         | 31/12/2014  | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                |
| 1       | Technique d'Emballage en Carton Lybie             | 92,31%     | 92,31%     | 92,36%     | 92,36%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 2       | AGROMED   | 87,98%     | 87,98%     | 87,98%     | 87,98%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 3       | Africaine de Transformation de Métaux             | 78,94%     | 100,00%    | 79,08%     | 100,00%                           | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 4       | Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa              | 72,00%     | 72,00%     | 72,00%     | 72,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 5       | Charika Afriquia Lissinaat Elajor                 | 69,81%     | 69,81%     | 70,34%     | 70,34%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 6       | Selja Lisinaat Elmothalajat                       | 68,91%     | 68,91%     | 70,00%     | 70,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 7       | Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics | 59,02%     | 59,02%     | 59,75%     | 59,75%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 8       | LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama        | 51,98%     | 51,98%     | 52,00%     | 52,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 9       | Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania                  | 50,95%     | 40,98%     | 51,00%     | 41,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 10      | Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka      | 36,15%     | 36,15%     | 60,00%     | 60,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 11      | Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet    | 33,13%     | 33,13%     | 55,00%     | 55,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |

## II. 3. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2014 à 3 937 376 DT contre 4 561 324 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Investissement de recherche et de développement</i> | 67 047              | 67 063              |
| <i>Concessions de marques, brevets, licences</i>       | 693 984             | 612 338             |
| <i>Logiciels</i>                                       | 7 949 137           | 6 647 367           |
| <i>Fonds commercial</i>                                | 1 601 054           | 2 197 749           |
| <i>Droit au bail</i>                                   | 81 000              | 81 000              |
| <i>Autres immobilisations incorporelles</i>            | 510 413             | 149 140             |
| <i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>                | 1 461 763           | 1 909 901           |
| <b>Total</b>   | <b>12 364 398</b>   | <b>11 664 558</b>   |
| <i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>            | - 8 427 022         | - 7 103 235         |
| <b>Total net</b>                                       | <b>3 937 376</b>    | <b>4 561 324</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 31 Décembre 2014 un solde net d'amortissements de 1 461 763 DT.



**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2014 à 757 965 892 DT contre 647 233 208 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014  | Solde au 31/12/2013  |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>Terrains</i>  | 61 316 618           | 61 768 643           |
| <i>Constructions</i>   | 300 467 368          | 284 702 614          |
| <i>Plantations et cheptels</i>                                     | 8 030 092            | 9 398 427            |
| <i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>   | 592 031 814          | 572 577 522          |
| <i>Matériel de Transport</i>                                       | 73 124 276           | 58 006 671           |
| <i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i> | 146 052 438          | 125 829 619          |
| <i>Equipements de bureaux</i>                                      | 21 087 852           | 20 427 622           |
| <i>Matériel d'emballage</i>  | 22 561 391           | 20 678 281           |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i>                               | 17 357 511           | 17 476 749           |
| <i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>              | 11 808 493           | 11 725 493           |
| <i>Immobilisations en cours</i>                                    | 157 055 125          | 54 470 162           |
| <b>Total</b>   | <b>1 410 892 979</b> | <b>1 237 059 102</b> |
| <i>Moins Amortissements</i>  | - 652 927 087        | - 589 825 894        |
| <b>Total net</b>   | <b>757 965 892</b>   | <b>647 233 208</b>   |

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2014 à 233 640 589 DT contre 227 481 628 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Titres de participation</i>            | 83 185 135          | 81 350 331          |
| <i>Titres mis en équivalence</i>          | 141 478 175         | 142 710 739         |
| <i>Prêts</i>                              | 2 510 961           | 2 683 223           |
| <i>Dépôts et cautionnements</i>           | 5 982 709           | 4 099 940           |
| <i>Autres immobilisations financières</i> | 2 448 130           | 900 750             |
| <b>Total brut</b>                         | <b>235 605 110</b>  | <b>231 744 984</b>  |
| <i>Moins Provisions</i>                   | - 1 964 251         | - 4 263 355         |
| <b>Total net</b>                          | <b>233 640 859</b>  | <b>227 481 628</b>  |

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2014 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| Titres  | 2014       | 2013       | Variations |
|---|------------|------------|------------|
| Africaine De Transformation de Métaux (i)       | 10 483 878 | 16 019 914 | -5 536 036 |
| MAGASIN GENERAL                                 | 5 158 601  | 5 158 601  | 0          |
| ICC   | 4 196 836  | 3 284 256  | 912 580    |
| BANQUE ZITOUNA                                  | 4 000 000  | 4 000 000  | 0          |
| ADACTIS   | 3 203 480  | 0          | 3 203 480  |
| TUNIFIB   | 2 000 000  | 2 000 000  | 0          |
| Cloud temple Tunisia                            | 1 224 960  | 0          | 1 224 960  |
| AGROMED   | 1 057 348  | 1 057 348  | 0          |
| Société Bouzguenda frères (SBF)                 | 1 000 000  | 0          | 1 000 000  |
| AMEN BANK                                       | 728 710    | 0          | 728 710    |
| SITS  | 670 000    | 0          | 670 000    |
| BTP France                                      | 567 815    | 567 815    | 0          |
| ACM   | 501 000    | 501 000    | 0          |
| OXYMETAL France                                 | 324 267    | 324 267    | 0          |
| TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE                | 0          | 306 787    | - 306 787  |
| UNIFACTOR                                       | 300 000    | 300 000    | 0          |
| Daouajine Bouznika                              | 226 001    | 226 001    | 0          |
| LA MARINA                                       | 200 000    | 200 000    | 0          |
| MONTAZAH HAMMAMET SUD                           | 0          | 195 228    | -195 228   |
| AMEN SICAR                                      | 167 882    | 167 882    | 0          |
| BITUMEN   | 99 300     | 99 300     | 0          |
| CM LASER  | 90 000     | 90 000     | 0          |
| AFFICHE TUNISIE                                 | 70 000     | 70 000     | 0          |
| UMA   | 0          | 55 806     | -55 806    |
| BTS   | 50 500     | 47 500     | 3 000      |
| SICAB   | 50 000     | 50 000     | 0          |
| Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS) | 50 000     | 50 000     | 0          |
| NUTRISTAR INT                                   | 43 886     | 43 886     | 0          |
| TUNICODE  | 39 000     | 39 000     | 0          |
| MAILLE MODE                                     | 26 250     | 26 250     | 0          |
| NEGOCIM   | 26 000     | 26 000     | 0          |
| FIT   | 20 000     | 20 000     | 0          |
| CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE   | 12 500     | 12 500     | 0          |
| COMPROAGRI                                      | 10 000     | 10 000     | 0          |
| NORD PARK                                       | 10 000     | 10 000     | 0          |
| O'claire  | 7 500      | 7 500      | 0          |
| BANQUE POPULAIRE                                | 226        | 226        | 0          |
| ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR          | 17 725 339 | 17 725 339 | 0          |
| SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA               | 7 591 441  | 7 591 441  | 0          |
| TEC LYBIE                                       | 7 264 398  | 7 264 398  | 0          |

(Exprimés en TND)

| Titres  | 2014              | 2013              | Variations       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC | 6 341 449         | 6 665 188         | -323 739         |
| GIPA LYBIE                                      | 2 958 611         | 2 958 611         | 0                |
| EZZAOUIA  | 2 546 631         | 2 216 061         | 330 570          |
| SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA | 1 171 201         | 1 172 097         | -896             |
| STE Trabols LIINTEJ ALAF                        | 970 125           | 790 129           | 179 996          |
| <b>Total</b>                                    | <b>83 185 135</b> | <b>81 350 331</b> | <b>1 834 804</b> |

- (i) Il s'agit d'un remboursement aux filiales suite à l'annulation d'une augmentation du capital.

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2014, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 141 478 175 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 |                 |
|---------------------|---------------------------|--------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|
|                     | 31/12/2014                | 31/12/2013         | 31/12/2014                   | 31/12/2013     | 31/12/2014                    | 31/12/2013      |
| MED INVEST COMPANY  | 34 860 506                | 34 855 776         | -633 215                     | -569 998       | -266 224                      | -334 171        |
| DEALER              | 361 470                   | 356 057            | 160 792                      | 173 227        | 5 413                         | -12 435         |
| ENNAKL              | 106 256 199               | 107 498 906        | -7 296 349                   | 670 951        | 4 545 603                     | 162 578         |
| <b>Total</b>        | <b>141 478 175</b>        | <b>142 710 739</b> | <b>-7 768 772</b>            | <b>274 180</b> | <b>4 284 792</b>              | <b>-184 027</b> |

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2014 comme suit :

(Exprimés en TND)

|                            | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Frais préliminaires</i> | 2 648 754           | 5 332 816           |
| <i>Charges à répartir</i>  | 2 201 012           | 432 580             |
| <b>Total</b>               | <b>4 849 767</b>    | <b>5 765 396</b>    |

**Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2014 à 423 881 653 DT contre 410 910 248 DT en 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                    | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Matières premières</i>          | 255 759 514         | 241 463 760         |
| <i>Fournitures et consommables</i> | 14 536 233          | 12 153 676          |
| <i>Travaux en cours</i>            | 45 984 288          | 40 609 687          |
| <i>Produits finis</i>              | 89 488 163          | 77 277 350          |
| <i>Stock de marchandises</i>       | 20 721 968          | 43 956 299          |
| <b>Total</b>                       | <b>426 490 166</b>  | <b>415 460 771</b>  |
| <i>Provisions sur stocks</i>       | -2 608 514          | - 4 550 524         |
| <b>Total net</b>                   | <b>423 881 653</b>  | <b>410 910 248</b>  |

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

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 266 420 073 DT contre 244 971 253 DT en 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients</i>                    | 128 715 544         | 125 093 682         |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 53 189 264          | 49 275 507          |
| <i>Clients étrangers</i>          | 108 186 455         | 94 175 674          |
| <b>Total</b>                      | <b>290 091 263</b>  | <b>268 544 863</b>  |
| <i>Provisions clients</i>         | -23 671 190         | -23 573 610         |
| <b>Total net</b>                  | <b>266 420 073</b>  | <b>244 971 253</b>  |

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 Décembre 2014, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Etat, impôts et taxes</i>      | 73 781 214          | 71 051 538          |
| <i>Débiteurs divers</i>           | 12 057 239          | 1 297 916           |
| <i>Comptes de régularisations</i> | 45 992 756          | 58 033 221          |
| <b>Total</b>                      | <b>131 831 209</b>  | <b>130 382 675</b>  |

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

Au 31 Décembre 2014, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <i>Échéances courantes sur prêts</i>      | 7 578                      | 4 398                      |
| <i>Placements courants</i>                | 12 662 159                 | 7 099 718                  |
| <i>Placement en billets de trésorerie</i> | 4 500 000                  | 11 000 000                 |
| <i>Provisions</i>                         | - 21 000                   | - 189 312                  |
| <b>Total</b>                              | <b>17 148 737</b>          | <b>17 914 804</b>          |

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2014 un montant de 57 235 825 DT contre 87 037 500 DT au 31 Décembre 2013 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                  | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Effets remis à l'escompte</i> | 14 068 272                 | 243 323                    |
| <i>Banques</i>                   | 42 544 539                 | 86 529 582                 |
| <i>Caisses</i>                   | 623 014                    | 264 595                    |
| <b>Total</b>                     | <b>57 235 825</b>          | <b>87 037 500</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)

|                                 | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Capital social</i>           | 180 003 600                | 180 003 600                |
| <i>Réserves consolidés</i>      | 336 791 839                | 308 191 767                |
| <i>Actions propres détenues</i> | - 7 724 748                | 0                          |
| <i>Résultats consolidés</i>     | 72 423 551                 | 67 243 989                 |
| <b>Total</b>                    | <b>581 494 242</b>         | <b>555 439 356</b>         |

**Note 11 : Intérêts minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 13 404 734 DT au 31 Décembre 2014 contre un solde de 17 172 680 DT au 31 Décembre 2013. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Part des minoritaires dans les réserves</i> | 14 688 404          | 18 448 952          |
| <i>Part des minoritaires dans le résultat</i>  | -1 283 670          | -1 276 272          |
| <b>Total</b>                                   | <b>13 404 734</b>   | <b>17 172 680</b>   |

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 Décembre 2014, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i> | 609 776 600         | 573 470 163         |
| <i>Provisions pour risques et charges</i>                     | 3 592 048           | 3 671 599           |
| <b>Total</b>  | <b>613 368 648</b>  | <b>577 141 762</b>  |

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

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

Le solde de cette rubrique a atteint 192 022 301 DT au 31 Décembre 2014 contre un solde de 195 393 165 DT au 31 Décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Fournisseurs locaux</i>                  | 78 836 797          | 105 668 722         |
| <i>Fournisseurs, effets à payer</i>         | 49 148 354          | 41 818 231          |
| <i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>   | 7 815 566           | 562 194             |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i>       | 3 215 229           | 1 747 371           |
| <i>Fournisseurs étrangers</i>               | 40 816 868          | 36 703 639          |
| <i>Fournisseurs, factures non parvenues</i> | 12 189 488          | 8 893 008           |
| <b>Total</b>                                | <b>192 022 301</b>  | <b>195 393 165</b>  |

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 Décembre 2014, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                       | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients avances et acomptes</i>    | 3 193 184           | 1 568 782           |
| <i>Personnel et comptes rattachés</i> | 1 977 769           | 7 193 455           |
| <i>Impôts et taxes</i>                | 11 967 494          | 2 940 163           |
| <i>Comptes associés</i>               | 73 996              | 16 536              |
| <i>Créditeurs divers</i>              | 24 519 754          | 21 564 441          |
| <i>Provisions courantes</i>           | 5 294 793           | 2 761 457           |
| <b>Total</b>                          | <b>47 026 990</b>   | <b>36 044 834</b>   |

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

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>          | 255 572 688         | 194 586 320         |
| <i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i> | 59 544 485          | 69 636 144          |
| <i>Découverts bancaires</i>                           | 134 477 303         | 130 843 774         |
| <b>Total</b>  | <b>449 594 476</b>  | <b>395 066 238</b>  |

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

Les revenus ont totalisé 1 523 738 579 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014  | Solde au 31/12/2013  |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Vente de produits finis et prestations de services</i> | 1 431 190 600        | 1 398 460 687        |
| <i>Vente de marchandises</i>                              | 117 549 025          | 122 229 126          |
| <i>Remises accordées</i>                                  | -25 001 046          | -25 194 994          |
| <b>Total</b>  | <b>1 523 738 579</b> | <b>1 495 494 818</b> |

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 8 858 620 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i> | 1 644 887           | 1 477 019           |
| <i>Subventions d'exploitation</i>                                    | 5 021 398           | 4 910 712           |
| <i>Autres produits d'exploitation</i>                                | 2 192 334           | 11 644              |
| <b>Total</b>   | <b>8 858 620</b>    | <b>6 399 375</b>    |

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

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 178 043 498 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Achats non stockés de fournitures</i> | 46 899 040          | 42 311 314          |
| <i>Services extérieurs</i>               | 126 596 870         | 122 669 887         |
| <i>Impôts et taxes</i>                   | 4 547 588           | 2 960 767           |
| <b>Total</b>                             | <b>178 043 498</b>  | <b>167 941 968</b>  |

**Note 19 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes ont totalisé 60 836 101 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                 | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i>        | -60 030 956         | -54 021 930         |
| <i>Produits financiers nets</i> | 590 499             | 1 509 606           |
| <i>Perte de change</i>          | -14 137 727         | -11 309 499         |
| <i>Gain de change</i>           | 12 742 083          | 7 779 700           |
| <b>Total</b>                    | <b>-60 836 101</b>  | <b>-56 042 122</b>  |



**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers consolidés*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2014*

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**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 31 Décembre 2014. 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 est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

### **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 31 Décembre 2014 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 2014.

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 31/12/2014 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 21 122 505 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.

A notre avis, et sous réserve des points évoqués aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, les états financiers consolidés annexés aux pages 6 à 9 du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe PGH, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2013, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

### **4. Vérifications spécifiques :**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles et notamment à la vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du groupe.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le projet de rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

**Tunis le 19 Mai 2015,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**