

POULINA GROUP HOLDING S.A.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Individuels

Intermédiaires au 30 Juin 2015



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, Rue Fatma Féhria
Mutuelle ville - 1082 - Tunis

Messieurs les Actionnaires,

Poulina Group Holding (P.G.H.)

GP1 KM 12 EZZAHRA

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

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Intermédiaires au 30 Juin 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 individuels intermédiaires 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 :

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

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

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

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

3. Avis sur les états financiers :

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (i), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H.) arrêtés au 30 Juin 2015, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 31 Août 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZOU

Mohamed FESSI



POULINA GROUP HOLDING S.A.

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS

AU 30 JUIN 2015

(AOÛT 2015)

	Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--

ACTIFS	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 831
Moins amortissements		-4 831	-4 831	-4 831
	1	0	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		13 584 304	8 501 197	8 621 534
Moins amortissements		-3 494 992	-3 026 280	-3 321 835
	1	10 089 312	5 474 916	5 299 699
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		339 778 237	320 732 449	327 158 291
Prêts		0	314 525	0
	2	339 778 237	321 046 974	327 158 291
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		349 867 549	326 521 891	332 457 990
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	2 938 109	2 509 725	2 430 233
Autres actifs courants	4	55 733 685	54 734 537	2 813 101
Placements et autres actifs financiers	5	1 413	30 021	401 372
Liquidités et équivalents de liquidités	6	41 761	281 339	339 270
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		58 714 968	57 555 621	5 983 975
TOTAL DES ACTIFS		408 582 517	384 077 512	338 441 965

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

	Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 860	180 003 600	180 003 600
Réserves		14 925 814	12 223 856	12 223 856
Autres capitaux propres		92 428 860	80 692 860	80 692 860
Résultats reportés		408	983	983
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		287 358 682	272 921 299	272 921 299
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>55 314 822</i>	<i>51 263 667</i>	<i>54 038 175</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	342 673 504	324 184 966	326 959 474
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	10 854 143	8 090 718	6 545 810
Total des passifs non courants		10 854 143	8 090 718	6 545 810
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	9	514 376	723 196	1 143 881
Autres passifs courants	10	33 564 107	40 017 375	1 356 709
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	20 976 389	11 061 257	2 436 091
Total des passifs courants		55 054 871	51 801 829	4 936 681
TOTAL DES PASSIFS		65 909 014	59 892 546	11 482 491
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		408 582 517	384 077 512	338 441 965

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	---

	Notes	30/06/2015	30/06/2014 (Pro-forma)	30/06/2014	31/12/2014 (Pro-forma)	31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus		58 612 131	55 082 313	57 413 241	59 644 286	64 290 576
Autres produits d'exploitation		0	0	0	1 000	1 000
Total des produits d'exploitation	12	58 612 131	55 082 313	57 413 241	59 645 286	64 291 576
CHARGES D'EXPLOITATION						
Charges de personnel	13	-1 477 532	-1 711 148	-2 749 196	-3 639 939	-5 711 063
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-186 316	-304 797	-489 699	-618 446	-970 341
Autres charges d'exploitation	15	-1 145 074	-1 472 027	-2 365 016	-3 158 382	-4 955 500
Total des charges d'exploitation		-2 808 922	-3 487 972	-5 603 910	-7 416 767	-11 636 904
RESULTAT D'EXPLOITATION		55 803 210	51 594 341	51 809 331	52 228 519	52 654 672
Charges financières	16	-555 435	-338 778	-546 819	1 814 482	1 404 402
Produits des placements		0	698	698	1 893	1 893
Autres gains ordinaires	17	101 813	37 917	31 917	50 214	50 214
Autres pertes ordinaires	18	-28 476	-11 454	-18 402	-28 249	-44 232
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		55 321 112	51 276 724	51 276 724	54 066 859	54 066 859
Impôt sur les sociétés		-6 291	-13 057	-13 057	-28 683	-28 683
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		55 314 822	51 263 667	51 263 667	54 038 175	54 038 175
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		55 314 822	51 263 667	51 263 667	54 038 175	54 038 175

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

	Etat des flux de trésorerie individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015 <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i>
---	---

Désignation	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice		55 314 822	51 263 667	54 038 175
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	186 316	489 699	970 341
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	27 135	18 402	44 323
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-99 835	-31 917	-49 145
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières		0	-160	-2 970 001
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières		0	0	21 137
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		0	89	0
* Variation du BFR		-21 857 524	-51 704 949	-141 999
* Charges d'intérêts		0	550 605	0
* Transfert de charges communes		352 991	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		33 923 905	585 436	51 912 831
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	-226 767	-316 039	-706 341
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	149 153	62 222	138 185
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-12 664 535	-3 188 619	-22 923 705
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	0	8 160	14 551 986
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-12 742 149	-5 434 276	-8 939 875
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes		-39 600 792	0	-37 800 756
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	-330 985	29 398	-1 654 441
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	13 550 000	4 650 000	-4 450 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		-41	0	27 851
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	44 589	644	29 152
Charges d'intérêts		0	-550 605	0
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-26 337 230	-26 337 230	-43 848 194
Variation de la trésorerie	6	-5 155 474	-719 403	-875 238
Trésorerie au début de l'exercice	6	-195 078	680 160	680 160
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	-5 350 552	-39 243	-195 078

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

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

Une première augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

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

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

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



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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

- *Hypothèse de continuité d'exploitation ;*
- *Hypothèse de comptabilité d'engagement ;*

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2015.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

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

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

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

3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe : (changement de méthode)

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

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

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

De ce fait, les colonnes comparatives de l'état de résultat (30-06-2014 et 31-12-2014) présentées ont été retraitées rétrospectivement en pro-forma pour traduire ce changement et assurer la comparabilité des états financiers.

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

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

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

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

5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2015 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2015 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

6- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

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



POULINA GROUP HOLDING S.A.										
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS										
Au 30 Juin 2015										
(Exprimé en Dinars Tunisiens)										
Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2014	Cessions ou / et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 30/06/2015	Cumul au 31/12/2014	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 30/06/2015	V.C.N	
									30/06/2015	31/12/2014
<u>Immobilisations Incorporelles</u>										
Logiciels	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Immobilisations Corporelles</u>										
Terrains	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295	1 692 295
Constructions	1 087 601	0	4 711 520	5 799 121	286 935	26 967	0	313 902	5 485 219	800 666
Matériel de Transport	3 867 229	-436 014	519 445	3 950 660	2 190 666	331 178	-316 212	2 205 632	1 745 028	1 676 563
Installations générales ag & amé. Divers	134 290	0	27 790	162 080	43 505	9 023	0	52 528	109 552	90 786
Equipements de bureaux	1 817 088		91 869	1 908 957	789 853	121 445	-1 488	909 810	999 147	1 027 235
Petit matériel d'exploitation	17 054	0	11 412	28 466	10 874	2 244	0	13 118	15 348	6 180
Immobilisations corporelles en cours	5 975	0	36 748	42 723	0	0	0	0	42 723	5 975
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	8 621 533	-436 014	5 398 785	13 584 304	3 321 833	490 857	-317 700	3 494 992	10 089 312	5 299 699
Totaux	8 626 364	-436 014	5 398 785	13 589 134	3 326 664	490 857	-317 700	3 499 822	10 089 312	5 299 699

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Logiciels	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements	-4 831	-4 831	0
Total Net	0	0	0

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde brut de 13 584 304 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Terrains	1 692 295	1 692 295	0
Constructions	5 799 121	1 087 601	4 711 520
Matériel de transport	3 950 661	3 867 230	83 431
Equipements de bureaux	1 908 956	1 817 088	91 868
Installations générales. ag. Am. Divers	162 081	134 291	27 790
Petits matériels d'exploitation	28 466	17 054	11 412
Immobilisations corporelles en cours	42 723	5 975	36 748
Total Brut	13 584 304	8 621 534	4 962 770
Amortissements	-3 494 992	-3 321 835	-173 157
Total Net	10 089 312	5 299 699	4 789 613

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2015 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

Constructions	4 711 520
Matériel de transport (i)	519 445
Equipements de bureaux	91 869
Installations générales, agencements et aménagements divers	27 790
Petit matériel d'exploitation	11 412
Immobilisations corporelles en cours	36 748
Total acquisitions	5 398 785

(i) Dont 460 497 DT financés par leasing.

✓ Les décaissements sur acquisitions d'immobilisations se détaillent comme suit :

<i>(Exprimé en TND)</i>	
Matériel de transport (<i>Autres que ceux financés par leasing</i>)	58 948
Agencement et aménagements divers	27 790
Equipements de bureaux	91 869
Petit matériel d'exploitation	11 412
Immobilisations corporelles en cours	36 748
Total décaissements sur acquisitions d'immobilisations	226 767

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

Libellé	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	436 014	119 802	149 153	99 835	-75 585
Total	436 014	119 802	149 153	99 835	-75 585

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde net débiteur 339 778 237 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	339 536 141	326 871 606	12 664 535
<i>Provisions pour dépréciation</i>	0	0	0
<i>Titres de participation nets</i>	339 536 141	326 871 606	12 664 535
<i>Prêts</i>	242 096	286 685	-44 589
<i>Total</i>	339 778 237	327 158 291	12 619 946

Au 30/06/2015, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2015		Au 31/12/2014		Acquisitions et Cessions au 30/06/2015	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S.A.	636 224	32 418 580	636 224	32 418 580		
ALMES S.A.	1 742 400	11 437 797	1 742 400	11 437 797		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	14 893	81 765	14 893	81 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	211 407	2 830 241	211 407	2 830 241		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
AGRICOLE DICK	283 707	1 446 816	283 707	1 446 816		
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
SNA S.A.	2 784 439	22 338 796	2 147 789	15 209 580	7 129 216	
EL MAZRAA	1 069 620	2 611 942	1 069 620	2 611 942		
ZAHRET MORNAG S.A.	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		
AGROBUSINESS	137 994	8 009 486	137 994	8 009 486		
ASTER TRAINING	20 014	200 136	20 014	200 136		
I.T.C S.A.	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A S.A.	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
MED OIL COMPANY	242 375	2 625 423	242 375	2 625 423		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 994	54 884 390	4 799 994	54 884 390		
GAN	292 329	1 604 893	292 329	1 604 893		
M.B.G	58 178	3 596 850	58 178	3 596 850		
P.A.F.	540 940	1 582 260	540 940	1 582 260		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894	32 870	165 894		
PPM	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	1 832 671	19 193 379	1 832 671	19 193 379		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
TPAP	190 489	652 474	185 489	602 474	50 000	
CARTHAGO	154 168	17 699 440	115 043	12 893 873	4 805 567	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	914 994	25 563 011	914 994	25 498 259	64 752	
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	500	5 000	500	5 000		
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		

Titres	Au 30/06/2015		Au 31/12/2014		Acquisitions et Cessions au 30/06/2015	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
AGROMED	1 095 267	1 057 347	1 095 267	1 057 347		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	245 000	2 450 000	245 000	2 450 000		
ENNAKL S.A.	652 947	8 332 560	652 947	8 332 560		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A.	43 649	5 139 150	37 649	4 539 150	600 000	
LINPACK	15 000	150 000	15 000	150 000		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	122 496	1 224 960		
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	247 500	2 685 375	247 500	2 685 375		
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
Africa Intersec	1 500	15 000	0	0	15 000	
Total		339 536 141		326 871 606	12 664 535	0

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2015 se détaillent comme suit :

Acquisitions au 30-06-2015			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
CARTHAGO	Acquisition	39 125	4 805 567
SNA	Acquisition	556 650	6 329 216
ETTAAMIR	Clause de révision de prix	0	64 752
Total Acquisitions			11 199 535

Souscriptions au 30-06-2015			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs de Souscription
SNA	Souscription	80 000	800 000
BBM	Souscription	6 000	600 000
T'PAP	Souscription	5 000	50 000
Africa Intersec	Souscription	1 500	15 000
Total Souscriptions			1 465 000
Total des mouvements			12 664 535

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde débiteur de 2 938 109 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	2 863 154	2 360 981	502 173
<i>Clients, effets à recevoir</i>	74 955	69 251	5 704
<i>Total</i>	2 938 109	2 430 232	507 877

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

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde débiteur de 55 733 685 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 936 540	2 755 846	180 694
<i>Produits à recevoir (i)</i>	52 424 165	48 125	52 376 040
<i>Charges constatées d'avance</i>	206 700	3 088	203 612
<i>Personnel avances et acomptes</i>	11 800	5 035	6 765
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	1 007	-1 007
<i>Débiteurs divers</i>	154 480	0	154 480
<i>Total</i>	55 733 685	2 813 101	52 920 584

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

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 413 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	1 413	1 372	41
<i>Placements en Billets de trésorerie</i>	0	400 000	-400 000
<i>Total</i>	1 413	401 372	-399 959

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 41 761 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Banques	7 222	310 228	-303 006
Caisses	34 538	29 042	5 496
Total	41 761	339 270	-297 509

Au 30/06/2015, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Disponibilités	41 761	339 270	-297 510
Découverts bancaires	-5 392 313	-534 348	-4 857 965
Total	-5 350 552	-195 078	-5 155 474

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

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 342 673 504 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	14 925 814	12 223 856	2 701 958
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	92 428 860	80 692 860	11 736 000
Résultats reportés	408	983	-575
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	287 358 682	272 921 299	14 437 383
Résultat de l'exercice	55 314 822	54 038 175	1 276 647
Total des capitaux propres avant affectation	342 673 504	326 959 474	15 714 030

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

 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 30 Juin 2015 (Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2014	180 003 600	80 692 860	12 223 856	983	54 038 175	0	326 959 474
Affectation 2013		11 736 000	2 701 958	-575	-54 038 175	39 600 792	0
Dividendes						-39 600 792	-39 600 792
Résultat au 30/06/2015					55 314 822		55 314 822
Total Capitaux propres au 30/06/2015	180 003 600	92 428 860	14 925 814	408	55 314 822	0	342 673 504

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde créditeur de 10 854 143 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Echéances à + 1 an sur Crédit U.B.C.I.	5 714 286	5 714 286	0
Echéances à + 1 an sur Crédit Zitouna	4 147 040	0	4 147 040
Echéances à + 1 an sur Crédits U.I.B.	39 755	30 921	8 834
Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing	953 061	800 604	152 457
Total	10 854 143	6 545 810	4 308 332

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 514 376 DT contre un solde créditeur de 1 143 881 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Fournisseurs locaux et comptes rattachés	153 092	991 818	-838 726
Fournisseurs étrangers	856	3 657	-2 801
Fournisseurs, retenues de garantie	4 340	4 340	0
Fournisseurs, effets à payer	258 998	97 117	161 881
Fournisseurs, factures non parvenues	97 089	46 948	50 141
Total	514 376	1 143 881	-629 504

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 33 564 107 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Personnel, rémunérations dues	150 134	6 524	143 610
Prêts CNSS	1 389	2 908	-1 519
Retenues à la source sur personnel	108 627	144 588	-35 961
Retenues à la source sur tiers	28 758	16 558	12 200
Autres impôts, taxes et versements assimilés	68 111	627	67 484
Associés, dividendes à payer	31 701 265	2 836	31 698 429
CNSS	313 662	338 887	-25 225
Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires	0	20 084	-20 084
Charges à payer	1 031 804	660 958	370 846
Créditeurs divers	160 357	162 740	-2 383
Total	33 564 107	1 356 709	32 207 398

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 20 976 389 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires	1 929 722	1 490 413	439 309
Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing	504 354	411 330	93 024
Billets de trésorerie	13 150 000	0	13 150 000
Découverts bancaires	5 392 313	534 348	4 857 965
Total	20 976 389	2 436 091	18 540 298

- ✓ La variation de trésorerie provenant des emprunts et des crédits leasing s'analyse comme suit :

	(Exprimé en TND)
Encaissements sur nouveaux crédits contractés	79 511
Règlement des échéances leasing	-215 008
Remboursement des emprunts bancaires	-195 487
Total décaissements sur emprunts	-330 985

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

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 58 612 131 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
Prestations de Services	2 722 486	11 812 317	-9 089 831
Produits de location	13 145	29 381	-16 236
Dividendes	55 876 500	52 448 878	3 427 622
Autres produits d'exploitation	0	1 000	-1 000
Total	58 612 131	64 291 576	-5 679 445

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 477 532 DT contre un solde de 5 711 062 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 286 180	5 007 290	-3 721 110
<i>Charges sociales légales</i>	191 352	703 772	-512 420
<i>Total</i>	1 477 532	5 711 062	-4 233 530

NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2015, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles ont totalisé 186 316 DT (nette de transfert de charges communes) contre 970 341 DT au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	490 857	970 341	-479 484
<i>Transfert de charge</i>	-304 541	0	-304 541
<i>Total</i>	186 316	970 341	-784 025

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 145 074 DT contre un solde de 4 955 499 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
<i>Electricité, eau et carburant</i>	106 539	420 048	-313 509
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	97 133	357 886	-260 753
<i>Locations</i>	128 051	638 976	-510 925
<i>Entretien et réparations</i>	66 023	415 252	-349 229
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	384 889	1 691 335	-1 306 446
<i>Publicités</i>	4 930	88 961	-84 031
<i>Transport et déplacements</i>	60 687	149 014	-88 327
<i>Missions et réceptions</i>	88 687	238 737	-150 050
<i>Primes d'assurance</i>	16 653	92 522	-75 869
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	28 528	173 830	-145 302
<i>Impôts et taxes</i>	67 739	264 337	-196 598
<i>Charges diverses ordinaires</i>	81 703	310 571	-228 868
<i>Jetons de présence</i>	0	80 000	-80 000
<i>Subventions et dons</i>	13 512	34 030	-20 518
Total	1 145 074	4 955 499	-3 810 425

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 555 435 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variations
<i>Charges d'intérêt</i>	495 390	1 039 350	-543 960
<i>Autres charges financières</i>	62 971	66 037	-3 066
<i>Produits financiers</i>	-2 926	-12 464	9 538
<i>Pertes de change</i>	0	4 259	-4 259
<i>Gains de change</i>	0	-2 049	2 049
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	0	21 137	-21 137
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	0	-2 520 672	2 520 672
Total	555 435	-1 404 402	1 959 837

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 101 813 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	101 813	49 145	52 668
<i>Autre produits exceptionnels</i>	0	1 070	-1 070
Total	101 813	50 215	51 598

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 28 476 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2015</i>	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	28 476	44 323	-15 847
Total	28 476	44 323	-15 847

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2015 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2015	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Aster Informatique</i>	75 846	7 294
<i>Société Aster training</i>	267 214	187 444
<i>Société GAN</i>	26 564	306 902
<i>Société Paf</i>	0	92 447
<i>Société STEO (Ex. Gan Distribution)</i>	1 416	19 041
<i>Société MBG</i>	0	193 291
<i>Société Transpool</i>	0	9 455
<i>Société SCI</i>	0	17 716
<i>Société Industrie Technique</i>	0	1 893
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	0	58 708
<i>Société Le Passage</i>	0	36 886
<i>Société El Mazraa</i>	51 258	550 951
<i>Société Dick</i>	17 257	501 733
<i>Société Maghreb Industrie</i>	0	3 316
<i>Société Med Oil</i>	5 756	334 043

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2015	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société FMA	0	370
Société Yasmine	0	45 400
Société PPM	0	73 234
Société Ettaamir Négoce	1 021	1 637
Société Essanaoubar	23 963	30 075
Société Unipack	0	78 629
Société Almés	0	503 097
Société Agricole Saouef	0	103 964
Société T'PAP	0	64 905
Société Global Trading	6 699	83 632
Société Ettaamir	0	32 643
Société Prometal Plus	0	8 576
Société Sud Pack	0	31 756
Société Carthago Béton Cellulaire	0	200
Société El Jenene	0	21 969
Société Ennajeh	0	12 879
Société Les Fruits de Carthage	0	22
Société Med Industries (Ex. Medwood)	0	10 990
Société Oasis	5 228	22 395
Société Proinject	0	140 645
Société Romulus	2 163	2 690
Société Saba	0	34 195
Société Sidi Othmane	0	64 268
Tunisie Développement SICAR	0	29 900
Société Elios Localisation	0	500
Société Technoflex	0	35 654
Société AGROMED	0	40 532
Société Medfactor	0	9 906
Société G.P.L	0	68 310
Société Poulina Trading	0	600
Société Chahrazed	0	20 463
Société Sokapo	2 539	67 630
Société ITC	0	32 346
Société Cedria	0	186 340
Société SNA	0	626 136
Société GIPA	48	438 887
Société Carthago	0	281 929
Société Equipement	480	96 351
Société Elborak	0	1 684
Société Kisses	0	10 227
Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)	66 521	24 926

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2015	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)	0	210 143
Société TMT	0	445
Société Gipa Trading	29 267	0
Société IBP	0	800
Société Nutrimix	0	28 950
Société Linpack	0	1 987
Société Bitumex	0	1 001
Total	583 239	5 904 940

La répartition des charges communes transférées par la société PGH aux filiales par le biais des notes de débit n'est pas considérée comme étant des opérations réalisées avec des parties liées (**Voir également la Note II-3**).

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

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

NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

1- Crédits bancaires et garanties données :

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

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
EL MAZRAA	2 880 000	Acte de Cautionnement	BIAT
GIPA	423 797	Caution Solidaire	BTE
GAN	6 960 000 000	Caution Solidaire	STB
EL JENENE	10 000 000 000	Caution Solidaire	UIB
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	6 000 000	Caution Solidaire	BTK
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	83 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	368 616	Caution Solidaire	BTE
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL CAMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
PAF	4 000 000	Cautionnement	BIAT
GPL	3 930 000	Cautionnement	BIAT
GIPA	2 720 000	Cautionnement	STB
MED OIL CAMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	EL BARAKA
TRIANON	5 519 189	Caution Solidaire	EL BARAKA
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL CAMPANY	2 500 000	Caution solidaire	ATTIJARI BANK
SAOUEF	10 000 000	Caution solidaire	UIB