



مجموعة بولينيا القابضة
POULINA GROUP HOLDING |

REUNION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

DU 19 MAI 2015

Capital social : 180 003 600 DT
Tunisie.

Registre du Commerce : B 0248862008
Matricule fiscal : 1058891 R/A/M/000

Contact@poulinagroupholding.com
www.poulinagroupholding.com

Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra,

Tel : (00216) 71 45 45 45
Fax : (00216) 71 45 21 89

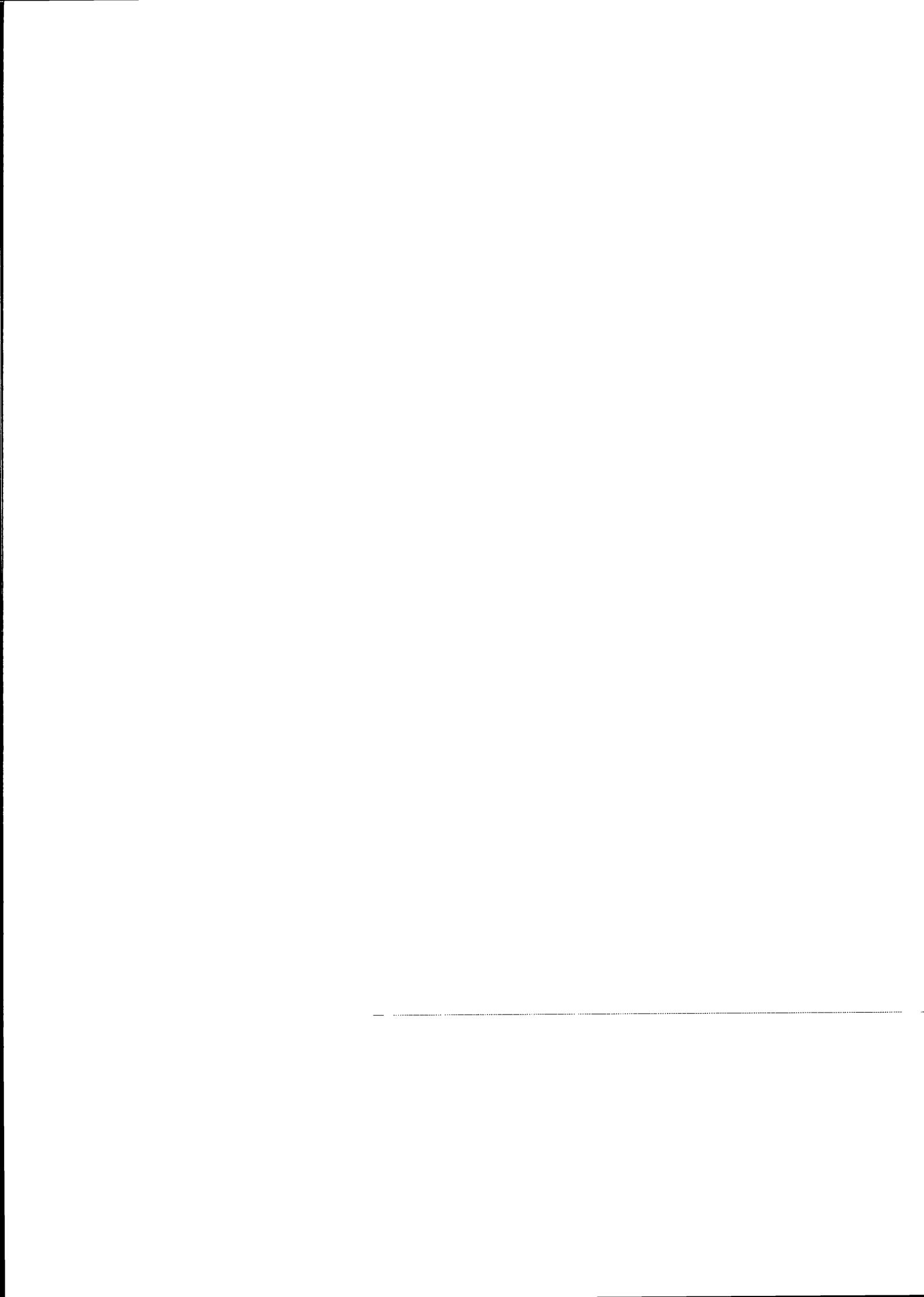


ORDRE DU JOUR

- Lecture du dernier procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration tenue en date du 17/09/2014.
- Approbation des indicateurs d'activité du 4^{ème} trimestre 2014 et du 1^{er} trimestre 2015.
- Arrêté des états financiers de la société et du groupe PGH.
- Examen des projets des rapports de gestion de la société et du groupe PGH relatifs à l'exercice 2014.
- Proposition d'affectation de résultat.
- Convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire et fixation de son ordre du jour.
- Communication financière.

SOMMAIRE

Documents	Pages
I- Procès-verbal de la réunion du CA tenue en date du 17/09/2014.	3 - 4
II- Indicateurs d'activité du 4 ^{ème} trimestre 2014.	5 - 8
III- Indicateurs d'activité du 1 ^{er} trimestre 2015.	9 - 12
IV- Projets des rapports de gestion de la société et du groupe PGH.	13 - 26
V- Etats financiers individuels et rapports des CAC de la société PGH au 31/12/2014.	27 - 54
VI- Etats financiers consolidés et rapports des CAC du groupe PGH au 31/12/2014.	55 - 81
VII- Proposition d'affectation de résultat.	82
VIII- Convocation de l'AGO et fixation de son ordre du jour.	83
IX- Projet de résolutions de l'AGO.	84 - 86
X- Communication financière.	



SOCIETE POULINA GROUP HOLDING s.a
SIEGE SOCIAL: GP 1 KM 12 EZZAHRA
CAPITAL SOCIAL : 180 003 600 DINARS
MATRICULE FISCALE : 1058891 R/A/M/000

PROCES-VERBAL DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION EN DATE DU 17/09/2014

L'An Deux Mille Quatorze et le Dix Sept Septembre à 15 h, les membres composant le Conseil d'Administration de la société Poulina Group Holding se sont réunis au siège social de la société sis à Ezzahra GP1 Km 12 sur convocation du Président du Conseil.

Les Administrateurs:

- Mr Abdelwaheb Ben Ayed
- Mr Mohamed Bouzguenda
- Mr Taoufik Ben Ayed
- Mr Khaled Bou icha
- Mr Maher Kallel
- Mr Karim Ammar
- Mr Zied Kassar représente l'Amen Bank qui a donné pouvoir à Mr Karim AMMAR
- Mr Brahim Anane

Sont également présents les commissaires aux comptes de la Société

Monsieur Abdelwaheb Ben Ayed préside la réunion en sa qualité de Président du Conseil.

Monsieur Mohsen Laroui est désigné comme secrétaire.

Le Président souhaite la bienvenue aux membres du Conseil présents, et déclare que tous les membres étant présents ou représentés, le quorum étant atteint, le conseil d'administration peut valablement délibérer.

Ensuite il rappelle que la présente réunion a été convoquée en ce jour, heure et lieu à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Lecture du dernier procès-verbal du conseil d'administration daté du 20/05/2014.
- Approbation des états financiers intermédiaires individuels et consolidés au 30/06/2014.
- Approbation des indicateurs d'activités du 2ème trimestre 2014.

Il est mis à la disposition des membres, le dernier procès-verbal du conseil, les indicateurs d'activité du 2ème trimestre 2014 et les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 30/06/2014.

Lecture est faite du procès-verbal du conseil d'administration du 20/05/2014.

Le Président de conseil donne un aperçu sur :

- Les activités du groupe en Tunisie et à l'étranger et les résultats obtenus au 30/06/2014.
- La situation de chacun des métiers au niveau du groupe, et ce en détaillant les principaux points forts et points faibles de chaque métier .Il a aussi abordé le besoin de renforcer le groupe en cadres.

Après lecture des indicateurs d'activités du 2ème trimestre 2014 du groupe Poulina Group Holding, un débat s'en est suivi sur les résultats obtenus et notamment sur les investissements et la stratégie de développement du groupe.

Après discussions et échange de vues et plus personne ne demandant la parole, les décisions suivantes sont soumises aux voix et adoptées à l'unanimité des présents.

PREMIERE DECISION

Le Conseil d'Administration a entendu la lecture du procès-verbal de la dernière réunion du conseil d'administration daté du 20/05/2014 et en a pris note.

DEUXIEME DECISION

Le Conseil d'Administration arrête les états financiers individuels et les états financiers consolidés du groupe PGH au 30/06/2014.

TROISIEME DECISION

Le Conseil d'Administration approuve les indicateurs d'activités du 2eme trimestre 2014 du groupe Poulina Group Holding

Plus rien n'étant à l'ordre du jour la séance est levée

LE PRÉSIDENT

Mr Abdelwaheb Ben Ayed

LE SECRÉTAIRE

Mr Mohamed Laroui

LES ADMINISTRATEURS :

-Mr Mohamed Bouzguenda

-Mr Taoufik Ben Ayed

-Mr Khaled Bouricha

-Mr Maher Kallel

-Mr Karim Ammar

-Mr Zied Kassai représente l'Amen Bank
(qui a donné pouvoir à Mr Karim AMMAR)

-Mr Brahim Anane

VISA DU SERVICE JURIDIQUE				
Coordinateur	Mr Abdelwaheb Ben Ayed			
1er Vendeur	Mr Mohamed Laroui			
2eme Vendeur	Mr Khaled Bouricha			
N°	CA			
Année	Mois	Jour	Nombre	
2014	09	17	03	

II- Indicateurs d'activité du 4^{ème} trimestre 2014

Pour le Conseil du Marché Financier (Département des Informations Financières) :

Suite à la lettre de référence 08-1171 DOF adressée à l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » et conformément à l'annexe 11 du REGLEMENT DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER RELATIF A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE, nous vous faisons parvenir les indicateurs d'activité de POULINA GROUP HOLDING

N B Tous les chiffres sont en Dinars et ne sont ni consolidés ni audités

A. Indicateurs du 4^{ème} trimestre : activité globale du groupe P.G.H

Indicateurs		Unité	4 ^{ème} Trimestre 2014	4 ^{ème} Trimestre 2013	Variation 4 ^{ème} trimestre 2014/ 2013	Année 2014	Année 2013	Variation année 2014 /2013
Revenus	Total	DT	393 976 128	402 711 993	-2%	1 603 327 832	1 575 391 368	2%
	Local	DT	341 309 490	334 540 157	2%	1 408 400 178	1 361 231 611	3%
	Export	DT	52 666 638	68 171 836	-23%	194 927 654	214 159 757	-9%
Production		DT	395 331 885	392 182 434	1%	1 604 570 464	1 556 967 626	3%

Investissements		DT	47 430 278	32 159 884	47%	136 818 033	94 651 264	45%
------------------------	--	----	------------	------------	-----	-------------	------------	-----

Endettement	CMT	DT	286 669 001	301 360 999	-5%	286 669 001	301 360 999	-5%
	CCT	DT	196 956 002	128 933 999	53%	196 956 002	128 933 999	53%
	total	DT	483 625 003	430 294 998	12%	483 625 003	430 294 998	12%

Globalement, PGH a enregistré durant l'exercice 2014 une progression de 2% de ses revenus par rapport à 2013 due essentiellement à la hausse des ventes des métiers

- Transformation d'acier hausse des ventes de 12%,
- Immobilier hausse des ventes de 8%,
- Bois & biens d'équipement hausse des ventes de 4%,
- Intégration avicole hausse des ventes de 3%

Quant aux investissements réalisés durant l'année 2014, ils ont atteint 136,8 millions de Dinars contre 94,6 millions de dinars en 2013, soit une progression de 45% Les plus importantes réalisations se détaillent comme suit

- Intégration avicole (70 millions de Dinars) construction de nouveaux centres d'élevage, d'un nouveau couvoir sis à Saouef et deux nouvelles usines d'aliments à Jbel El Oust
- Produits de grande consommation (21,5 millions de dinars) réalisation d'une nouvelle usine de margarine à Bir M'chergua et des extensions dans l'usine de lait, yaourt et dérivés
- Emballage (13,2 millions de Dinars) l'avancement dans la réalisation d'une nouvelle usine de carton ondulé, nouvelle usine de tubes en carton et l'extension de l'usine de papier
- Enfin, le métier commerce et services (20,9 millions de Dinars) relatif principalement à l'avancement dans la réalisation du projet DATA CENTER (budget total 45 millions de Dinars), ainsi que l'ouverture de nouveaux points de vente sous les enseignes «MAZRAA MARKET» et «KISSES»

Les faits saillants par métier du 4^{ème} trimestre 2014 se résument comme suit

AVICULTURE :

Les revenus de ce métier ont connu une hausse de 7% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013
L'importante évolution des ventes à l'export de 24% est due à l'entrée en production de la nouvelle usine de coproduits dont la production est destinée exclusivement à l'exportation

PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION :

Une régression de 11% des ventes expliquée par

- la baisse de la vente locale de 12% surtout la vente des produits laitiers et dérivés
- la baisse des ventes export de 10% suite à la baisse des ventes sur le marché africain

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce trimestre ont connu globalement une hausse de 14% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013 Cette hausse est expliquée essentiellement par la hausse de la vente locale de 52% Provenant notamment de l'activité galvanisation, charpente et bouteille de gaz

EMBALLAGE :

Une régression de 3% des ventes expliquée par la baisse des ventes locales de 13%, cette dernière est due essentiellement à

- La baisse des ventes de carton ondulé vu l'introduction de nouveaux concurrents dans ce secteur durant cette période

- L'arrêt de l'activité de l'usine de polystyrène suite à l'incendie qui a eu lieu

Toutefois nous enregistrons une importante reprise des ventes export durant ce trimestre de 37%

MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Les revenus de ce métier ont connu une régression de 13% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013

Cette régression est expliquée principalement par la baisse des ventes export de 57% surtout le marché algérien après le démarrage de notre nouvelle usine en Algérie

COMMERCE & SERVICES:

Les revenus de ce métier ont connu une progression de 12% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013

Cette variation est expliquée essentiellement par la hausse de la vente locale de 20% suite aux nouvelles ouvertures de point de vente de distribution

BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:

Les revenus de ce métier ont connu une régression de 13% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013, suite à la baisse des ventes locales de 11% et des ventes export de 67%

IMMOBILIER:

Bien que l'activité a connu une évolution de 8% sur l'année, le 4^{ème} trimestre 2014 a connu une régression de 39% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013 qui a connu une importante concrétisation de contrats de vente

B. Indicateurs par métier :

METIER	Indicateurs		Unité	4 ^{ème} Trimestre 2014	4 ^{ème} Trimestre 2013	Variation 4 ^{ème} trim 2014/ 2013	Année 2014	Année 2013	Variation Année 2014/2013	
1	Intégration Avicole	Revenus	Total	DT	163 220 417	152 444 383	7%	638 616 423	620 435 026	3%
			Local	DT	160 427 237	150 197 551	7%	629 012 426	615 307 401	2%
			Export	DT	2 793 180	2 246 832	24%	9 603 997	5 127 625	87%
		Production		DT	164 852 621	149 395 495	10%	645 002 587	608 026 325	6%
		Investissements		DT	25 587 906	12 880 481	99%	70 175 558	36 608 563	92%
		Endettement	CMT	DT	107 302 439	102 116 880	5%	107 302 439	102 116 880	5%
			CCT	DT	-12 759 663	24 647 938	-152%	-12 759 663	24 647 938	-152%
2	Produits de grande consommation	Revenus	Total	DT	70 572 523	79 586 047	-11%	321 027 131	325 545 623	-1%
			Local	DT	48 968 015	55 470 761	-12%	240 744 599	233 771 616	3%
			Export	DT	21 604 508	24 115 286	-10%	80 282 532	91 774 007	-13%
		Production		DT	69 866 798	81 177 768	-14%	317 816 860	332 056 535	-4%
		Investissements		DT	7 889 200	8 228 568	-4%	21 585 623	27 435 312	-21%
		Endettement	CMT	DT	39 548 933	38 065 301	4%	39 548 933	38 065 301	4%
			CCT	DT	81 943 700	-9 551 463	-958%	81 943 700	-9 551 463	-958%
3	Transformation d'acier	Revenus	Total	DT	36 851 519	32 446 783	14%	136 205 482	121 468 159	12%
			Local	DT	19 640 677	12 900 959	52%	69 353 850	52 912 404	31%
			Export	DT	17 210 842	19 545 824	-12%	66 851 632	68 555 755	-2%
		Production		DT	36 114 488	33 095 719	9%	133 481 372	123 897 522	8%
		Investissements		DT	1 007 578	3 104 307	-68%	3 759 737	6 239 918	-40%
		Endettement	CMT	DT	16 389 120	25 490 158	-36%	16 389 120	25 490 158	-36%
			CCT	DT	23 848 012	35 628 028	-33%	23 848 012	35 628 028	-33%
4	Emballage	Revenus	Total	DT	25 073 006	25 875 706	-3%	103 825 655	103 261 302	1%
			Local	DT	18 344 754	20 981 079	-13%	84 420 924	83 389 451	1%
			Export	DT	6 728 252	4 894 627	37%	19 404 731	19 871 851	-2%
		Production		DT	24 571 546	26 134 463	-6%	101 749 142	104 293 915	-2%
		Investissements		DT	6 312 297	3 712 949	70%	13 291 696	10 231 236	30%
		Endettement	CMT	DT	26 469 623	25 938 986	2%	26 469 623	25 938 986	2%
			CCT	DT	-17 190 134	4 162 457	-513%	-17 190 134	4 162 457	-513%
5	Matériaux de construction	Revenus	Total	DT	31 820 555	36 494 119	-13%	134 441 054	134 378 256	0%
			Local	DT	29 555 911	31 259 677	-5%	127 541 596	120 918 318	5%
			Export	DT	2 264 644	5 234 442	-57%	6 899 458	13 459 938	-49%
		Production		DT	32 138 761	34 304 472	-6%	135 785 465	126 315 561	7%
		Investissements		DT	1 737 942	2 330 184	-25%	5 715 723	6 763 905	-15%
		Endettement	CMT	DT	35 188 851	34 184 813	3%	35 188 851	34 184 813	3%
			CCT	DT	23 369 232	-25 630 634	-191%	23 369 232	-25 630 634	-191%
6	Commerce & Services	Revenus	Total	DT	44 649 661	39 801 656	12%	162 793 137	158 836 139	2%
			Local	DT	42 774 438	35 643 964	20%	159 516 451	154 104 852	4%
			Export	DT	1 875 223	4 157 692	-55%	3 276 686	4 731 287	-31%
		Production		DT	45 831 096	39 403 639	16%	162 793 137	157 247 778	4%
		Investissements		DT	4 670 284	1 069 104	337%	20 994 832	4 624 246	354%
		Endettement	CMT	DT	29 710 157	42 420 063	-30%	29 710 157	42 420 063	-30%
			CCT	DT	71 803 938	71 031 883	1%	71 803 938	71 031 883	1%

	METIER	Indicateurs		Unité	4 ^{ème} Trimestre 2014	4 ^{ème} Trimestre 2013	Variation 4 ^{ème} trim 2014/ 2013	Année 2014	Année 2013	Variation Année 2014/2013
7	Travaux Publics	Revenus	Total	DT	0	8 556 410	-100%	336 142	10 250 598	-97%
			Local	DT	0	1 156 410	-100%	336 142	2 850 598	-88%
			Export	DT	0	7 400 000		0	7 400 000	
		Production		DT	0	970 596	-100%	970 140	3 060 596	-68%
		Investissements		DT		0		132 000	87 600	51%
		Endettement	CMT	DT	0	0		0	0	
CCT	DT		22 823 878	18 671 922	22%	22 823 878	18 671 922	22%		
8	Bois & Bien d'Equipement	Revenus	Total	DT	16 812 785	19 339 343	-13%	88 895 317	85 312 912	4%
			Local	DT	16 622 796	18 762 210	-11%	80 286 699	82 073 618	-2%
			Export	DT	189 989	577 133	-67%	8 608 618	3 239 294	166%
		Production		DT	16 980 913	19 532 736	-13%	89 784 270	86 166 041	4%
		Investissements		DT	215 312	832 114	-74%	1 146 959	2 652 824	-57%
		Endettement	CMT	DT	5 691 219	9 729 918	-42%	5 691 219	9 729 918	-42%
CCT	DT		-1 007 676	6 782 217	-115%	-1 007 676	6 782 217	-115%		
9	Immobilier	Revenus	Total	DT	4 975 662	8 167 546	-39%	17 187 491	15 903 353	8%
			Local	DT	4 975 662	8 167 546	-39%	17 187 491	15 903 353	8%
			Export	DT	0	0		0	0	
		Production		DT	4 975 662	8 167 546	-39%	17 187 491	15 903 353	8%
		Investissements		DT	9 759	2 177		15 905	7 660	108%
		Endettement	CMT	DT	26 368 659	23 414 880	13%	26 368 659	23 414 880	13%
CCT	DT		4 124 715	3 191 651	29%	4 124 715	3 191 651	29%		

Métier	Désignations	4 ^{ème} trimestre 2014			Année			
		2013	2014	Variation	2013	2014	Variation	
10	PGH «prestations de service »	Total Revenus	3 262 004	3 129 865	-4%	63 960 867	63 578 699	-1%
		Revenus des prestations	2 995 709	3 081 740	3%	11 442 626	11 841 698	3%
		Revenus des Participations	266 295	48 125	-82%	52 518 241	51 737 001	-1%
		Charges d'exploitation	1 620 805	3 026 687	87%	9 308 286	11 220 544	21%
		Prise de participation Groupe de la période	10 867 072	2 873 195	-74%	22 135 735	11 077 696	-50%
		Placements à court terme	-3 500 000	400 000		-3 700 000	300 000	
		Solde liquidités et équivalents de liquidités	697 101	527 599	611%	697 101	527 599	-24%
		TOTAL des Actifs	327 134 120	337 864 943	3%	327 273 414	337 864 943	3%

III- Indicateurs d'activité du 1er trimestre 2015

Pour le Conseil du Marché Financier (Département des Informations Financières) :

Suite à la lettre de référence 08-1171 DOF adressée à l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » et conformément à l'annexe 11 du REGLEMENT DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER RELATIF A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE, nous vous envoyons les indicateurs d'activité de POULINA GROUP HOLDING

N.B. Tous les chiffres sont en Dinars

Tous les chiffres indiqués ci-dessous ne sont ni consolidés ni audités

A. Indicateurs du 1^{er} trimestre : activité globale du groupe P.G.H

Indicateurs		Unité	1 ^{er} Trimestre 2014	1 ^{er} Trimestre 2015	Variation 1 ^{er} trim 2015/ 1 ^{er} trim 2014	Année 2014
Revenus	Total	DT	386 024 822	390 786 534	1%	1 603 327 832
	Local	DT	329 185 091	348 373 953	6%	1 408 400 178
	Export	DT	56 839 731	42 412 581	-25%	194 927 654
Production		DT	383 390 863	387 629 079	1%	1 604 570 464
Investissements		DT	11 879 844	25 720 804	117%	136 818 033
Endettement	CMT	DT	288 443 999	312 630 000	8%	286 669 001
	CCT	DT	179 262 999	175 374 000	-2%	196 956 002
	total	DT	467 706 999	488 004 000	4%	483 625 003

Globalement, PGH a enregistré durant ce 1^{er} trimestre 2015 une légère hausse des revenus de 1% expliquée par l'amélioration des ventes locales de +6%, notamment au niveau des métiers suivants

- Transformation d'acier (+25%),
- Intégration avicole (+10%),
- Produits de grande consommation (+7%)

Toutefois, les ventes export ont régressé de 25%, notamment au niveau des métiers suivants

- Bois et biens d'équipements (-91%),
- Matériaux de construction (-79%),
- Produits de grande consommation (-21%)

Quant aux investissements réalisés durant ce 1^{er} trimestre 2015, ils ont atteint 25,7 millions de Dinars contre 11,8 millions de Dinars en 2014 soit une progression de 117%. Cette progression est globalement expliquée par l'avancement de la réalisation des projets dans le métier intégration avicole (nouvelle usine d'aliments et nouveaux centres d'élevage)

Les faits saillants par métier du 1^{er} trimestre 2015 se résument comme suit

AVICULTURE :

Les revenus de ce métier ont connu une hausse de 10% par rapport au 1^{er} trimestre 2014, cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des ventes des produits d'élevage et des aliments

PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION :

Ils ont enregistré une régression de 3% au niveau des ventes, qui s'explique essentiellement par la baisse des ventes export de 21% et notamment les ventes de margarine et d'huile sur le marché africain

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce trimestre ont connu globalement une hausse de 6% par rapport au 1^{er} trimestre 2014 Cette hausse est expliquée essentiellement par la hausse des ventes locales de 25%

EMBALLAGE :

Une régression globale de 3% des ventes qui est expliquée par la baisse des ventes export de 17%

MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Les revenus de ce métier ont connu une régression de 9% par rapport au 1^{er} trimestre 2014 Cette régression est due principalement à la baisse des ventes export de 79% surtout sur le marché algérien après le démarrage de notre nouvelle usine en Algérie

COMMERCE & SERVICES :

Les revenus de ce métier ont connu une stagnation avec une légère baisse de 1% par rapport au 1^{er} trimestre 2014

BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT :

Les revenus de ce métier ont connu une régression de 27% par rapport au 1^{er} trimestre 2014, suite à la baisse des ventes export de 91% (en 2014 il y a eu des ventes exceptionnelles d'équipements sur le marché Libyen)

IMMOBILIER :

Les revenus de ce métier ont connu une légère régression de 2% par rapport au 1^{er} trimestre 2014, mais globalement ceci reste toujours très proche des prévisions

B. Indicateurs par métier :

	METIER	Indicateurs		Unité	1 ^{er} Trimestre 2014	1 ^{er} Trimestre 2015	Variation 1 ^{er} trim 2015/ 1 ^{er} trim 2014	Année 2014
1	Intégration Avicole	Revenus	Total	DT	152 374 726	168 113 096	10%	638 616 423
			Local	DT	150 633 761	165 969 934	10%	629 012 426
			Export	DT	1 740 965	2 143 162	23%	9 603 997
		Production		DT	149 327 231	164 750 834	10%	645 002 587
		Investissements		DT	7 087 957	22 217 586	213%	70 175 558
		Endettement	CMT	DT	100 274 532	117 019 843	17%	107 302 439
			CCT	DT	26 860 188	-12 850 662	-148%	-12 759 663
2	Produits de grande consommation	Revenus	Total	DT	72 230 367	70 366 816	-3%	321 027 131
			Local	DT	46 516 439	49 990 075	7%	240 744 599
			Export	DT	25 713 928	20 376 741	-21%	80 282 532
		Production		DT	73 674 974	71 774 152	-3%	317 816 860
		Investissements		DT	1 281 608	466 430	-64%	21 585 623
		Endettement	CMT	DT	43 807 061	43 130 519	-2%	39 548 933
			CCT	DT	48 667 257	82 528 106	70%	81 943 700
3	Transformation d'acier	Revenus	Total	DT	31 309 235	33 172 878	6%	136 205 482
			Local	DT	14 333 393	17 866 663	25%	69 353 850
			Export	DT	16 975 842	15 306 215	-10%	66 851 632
		Production		DT	31 935 420	33 836 336	6%	133 481 372
		Investissements		DT	23 577 803	265 510	-99%	3 759 737
		Endettement	CMT	DT	23 577 803	17 873 333	-24%	16 389 120
			CCT	DT	26 457 933	24 018 091	-9%	23 848 012
4	Emballage	Revenus	Total	DT	25 907 450	25 194 318	-3%	103 825 655
			Local	DT	21 634 803	21 633 660	0%	84 420 924
			Export	DT	4 272 647	3 560 658	-17%	19 404 731
		Production		DT	26 166 525	25 446 261	-3%	101 749 142
		Investissements		DT	895 830	1 554 053	73%	13 291 696
		Endettement	CMT	DT	26 701 447	28 866 736	8%	26 469 623
			CCT	DT	4 536 054	-17 312 731	-482%	-17 190 134
5	Matériaux de construction	Revenus	Total	DT	34 792 577	31 496 985	-9%	134 441 054
			Local	DT	33 006 494	31 129 209	-6%	127 541 596
			Export	DT	1 786 083	367 776	-79%	6 899 458
		Production		DT	32 705 022	29 607 166	-9%	135 785 465
		Investissements		DT	294 087	239 647	-19%	5 715 723
		Endettement	CMT	DT	33 255 093	38 375 585	15%	35 188 851
			CCT	DT	6 093 239	23 535 897	286%	23 369 232

	METIER	Indicateurs		Unité	1 ^{er} Trimestre 2014	1 ^{er} Trimestre 2015	Variation 1 ^{er} trim 2015/ 1 ^{er} trim 2014	Année 2014
6	Commerce & Services	Revenus	Total	DT	40 750 369	40 525 200	-1%	162 793 137
			Local	DT	40 323 611	40 415 358	0%	159 516 451
			Export	DT	426 758	109 842	-74%	3 276 686
		Production		DT	40 342 865	40 119 948	-1%	162 793 137
		Investissements		DT	543 122	910 352	68%	20 994 832
		Endettement	CMT	DT	24 828 673	32 400 735	30%	29 710 157
CCT	DT		48 151 152	72 316 030	50%	71 803 938		
7	Bois & Bien d'Équipement	Revenus	Total	DT	24 268 444	17 714 058	-27%	88 895 317
			Local	DT	18 344 936	17 165 871	-6%	80 286 699
			Export	DT	5 923 508	548 187	-91%	8 608 618
		Production		DT	24 511 128	17 891 199	-27%	89 784 270
		Investissements		DT	319 972	64 699	-80%	1 146 959
		Endettement	CMT	DT	7 006 501	6 206 621	-11%	5 691 219
CCT	DT		1 700 174	-1 014 863	-160%	-1 007 676		
8	Immobilier	Revenus	Total	DT	4 271 500	4 203 183	-2%	17 187 491
			Local	DT	4 271 500	4 203 183	-2%	17 187 491
			Export	DT	0	0		0
		Production		DT	4 271 500	4 203 183	-2%	17 187 491
		Investissements		DT	4 890	2 527	-48%	15 905
		Endettement	CMT	DT	28 992 889	28 756 628	-1%	26 368 659
CCT	DT		-3 163 449	4 154 132	-231%	4 124 715		

Métier	Désignations	1 ^{er} trimestre 2015			
		2014	2015	Variation	
9	PGH « prestations de service »	Total Revenus	2 785 824	2 756 357	-1%
		Revenus des prestations	2 785 824	2 756 357	-1%
		Revenus des Participations	0	0	0%
		Charges d'exploitation	940 185	1 086 350	16%
		Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période	3 770 568	1 615 000	-57%
		Placements a court terme	-100 000	-400 000	300%
		Solde liquidités et équivalents de liquidités	738 881	296 930	-60%
		TOTAL des Actifs	320 256 920	331 128 401	3%

IV- PROJET DE RAPPORT DE GESTION

SOMMAIRE

1- Mot du Président.

2- Présentation de la société PGH :

- 2.1 Données générales.
- 2.2 Le Conseil d'Administration.
- 2.3 Les Commissaires aux comptes.
- 2.4 Le Comité Permanent d'Audit
- 2.5 Les métiers du groupe P.G H
- 2.6 Le périmètre du groupe P.G H.

3- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2014 :

- 3.1 Conjoncture internationale et nationale.
- 3.2 Activités de la société PGH.
- 3.3 Activités et performances du groupe PGH consolidées.
- 3.4 Perspectives

1- Mot du Président :

Chers actionnaires,

Au titre de l'année 2014, Poulina Group Holding a réalisé un revenu consolidé de 1 523 Millions de DT, soit une augmentation de 2% par rapport à l'exercice 2013

Le résultat net a atteint 72,423 Millions de DT en 2014 contre 67,243 Millions de DT en 2013, soit une amélioration de l'ordre de 7,7 %.

Il est à remarquer que la progression du chiffre d'affaires et les résultats du groupe ont été affectés par les données négatives suivantes .

- Les effets pervers de la révolution et notamment les mouvements sociaux qui persistent avec un impact très négatif sur la productivité au niveau de l'industrie

- La baisse globale de 6% des ventes export en comparaison avec l'année 2013 Cette baisse a touché essentiellement les ventes des produits céramiques (Baisse des ventes export de 57% surtout le marché algérien après le démarrage de notre nouvelle usine en Algérie) et des produits agroalimentaires (baisse des ventes sur le marché africain des produits margarine et huile)

- La dépréciation continue du DT face à l'Euro et à l'USD, ce qui a impacté nos importations. En effet la chute des prix des MP à l'échelle internationale n'a pas eu d'effet baissier au niveau des achats du groupe

- La hausse importante des charges d'exploitation de 11,6%, soit de 10 Millions de Dinars, du fait notamment de l'augmentation des coûts de l'énergie (hausse des prix du gaz de 21% et de l'électricité de 15%) et du transport.

Pour ce qui est des investissements, ils ont atteint 177 millions de Dinars, et ce tout en renforçant la stratégie de l'intégration et de la diversification des activités du Groupe Ces investissements ont été essentiellement réalisés dans le domaine avicole (nouveaux complexes avicoles, couvoirs et usines d'aliments) et dans le secteur des services (Data center).

2- Présentation de la société PGH :

2.1- Données générales :

- Dénomination Sociale : POULINA GROUP HOLDING, SA.
- Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra.
- Forme juridique : Société Anonyme.
- Date de constitution : 23 juin 2008.
- Objet social : la société a pour objet (article 3 des statuts)
 - * La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.
 - * La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux, ou en association...
 - * L'assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique.
 - * Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires.
- Registre du Commerce : RC de Tunis B 0248862008.
- Capital social : 180 003 600 Dinars, divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.
En 2008, PGH a réalisé une augmentation de capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5 950 DT.
En 2011, PGH a réalisé une augmentation de capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 de nouvelles actions.

2.2- Les membres du Conseil d'Administration :

- Mr Abdelwaheb BEN AYED (Président du Conseil).
- Mr Mohamed BOUZGUENDA
- Mr. Khaled BOURICHA.
- Mr Taoufik BEN AYED
- Mr Maher KALLEL
- Mr Brahim ANANE.
- Mr Karim AMMAR.
- AMEN BANK (Mr Zied KASSAR)

2.3- Les Commissaires aux comptes :

Nom et Prénom/ Dénomination	Adresse
Mr Salah MEZIOU	Centre Urbain Nord, Tour des bureaux mezzanine, bureau MB 04. 1082 Tunis.
Sté d'Expertise Comptable UEC, représentée par Mr Mohamed FESSI	Imm MISK, Escalier C, 2 ^{ème} étage, Montplaisir -1073 Tunis.

2.4- Le Comité Permanent d'Audit :

- Mr. Zied KASSAR
- Mr Maher KALLEL.

2.5- Les métiers de P.G.H :

2.5.1- Intégration avicole

- Sociétés EL MAZRAA, DICK, ESSANA OUBER, SNA, ALMES..
- Activités : volailles, charcuteries, plats cuisinés, œufs, produits de nutrition animale ..

2.5.2- Produits de grande consommation

- Sociétés : GIPA, SOKAPO, MED OIL ...
- Activités : glaces, yaourts, produits laitiers, chips, jus, pâtisserie, confiserie, margarine, huiles, mayonnaise.

2.5.3- Transformation d'acier

- Sociétés : PAF, MBG, SCI .
- Activités : produits métalliques, tubes en acier, bouteilles de gaz, glissières d'autoroute, galvanisation. .

2.5.4- Emballages :

- Sociétés : UNIPACK, T'PAP, TECHNOFLEX..
- Activités : cartons, papiers, plateaux alvéolaires, films étirés, emballages souples...

2.5.5- Matériaux de construction

- Sociétés : CARTHAGO, Briqueterie Bir M'Chergua ..
- Activités : carreaux en céramique, matériaux de construction, briqueterie ..

2.5.6- Commerce & services :

- Sociétés : CEDRIA, POULINA DE PRODUITS METALLIQUES, ASTER INFORMATIQUE, MAZRAA MARKET, KISSES, ROMULUS VOYAGES
- Activités : import-export, commerce, services, distribution informatique, agence de voyages.

2.5.7- Travaux Publics :

- Sociétés : POULINA BTP. .
- Activités : travaux publics, travaux d'infrastructures...

2.5.8- Bois & biens d'équipements

- Sociétés : GAN, MEDWOODS ...
- Activités : bois, panneaux particules, ameublement, réfrigérateur, produits électroménagers.

2.5.9- Immobilier :

- Société : ETTAAMIR.
- Activité : promotion immobilière.

2.6- Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING :

Au 31/12/2014, la société POULINA GROUP HOLDING regroupe 98 sociétés, contre 96 sociétés en 2013. Cette variation est expliquée par la création de deux nouvelles sociétés.

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 (10 sociétés installées en Libye n'ont pas été intégrées)

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

	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	IG
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
4	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
5	STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
7	MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
16	BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
19	FRUTTS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
20	NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
21	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
25	STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
30	ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
31	TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
33	MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
34	G.I.P.A SA	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
35	La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
36	CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

Société		% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013		
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
38	CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
39	UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
40	PARTNER INVESTMENT	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
41	GLOBAL TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
45	T'PAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
47	CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,94%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	IG
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
50	SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
51	STE F.M.A	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
53	LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
54	PROINJECT	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
55	POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	IG
57	AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	IG
60	STEO	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
61	YASMINE	99,86%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
62	OCIETE TAZOHRANE	99,81%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	IG
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	99,78%	97,44%	100,00%	97,45%	Contrôle exclusif	IG
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
66	KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	IG
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	IG
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
69	SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,17%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	IG
72	ELIOS LOCALISATION	99,08%	40,00%	100,00%	40,00%	Contrôle exclusif	IG
73	ESSANAUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	IG
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,17%	99,72%	98,46%	99,74%	Contrôle exclusif	IG
76	MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	IG
77	ORCADE NEGOCE	97,42%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
78	GIPAM	97,38%	94,44%	98,22%	98,23%	Contrôle exclusif	IG
79	STE ETTAAMIR	96,32%	95,09%	96,32%	95,09%	Contrôle exclusif	IG

	Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidatio
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013		
80	SICMA	96,24%	97,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
81	SOKAPO	94,93%	93,32%	95,02%	93,36%	Contrôle exclusif	IG
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
83	STE SUD PACK	84,93%	84,93%	85,00%	85,00%	Contrôle exclusif	IG
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	IG
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	IG
86	KISSES	70,00%	77,33%	70,00%	77,33%	Contrôle exclusif	IG
87	BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	IG
88	MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
89	CARVEN	68,01%	73,62%	68,31%	73,93%	Contrôle exclusif	IG
90	IDEAL CERAMIQUE	67,15%	80,79%	67,27%	80,91%	Contrôle exclusif	IG
91	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	IG
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
93	PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
94	ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	IG
95	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
96	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	ME
97	Sté International Dealer	32,64%	35,34%	48,00%	48,00%	Influence notable	ME
98	ENNAKL AUTOMOBILES	28,18%	27,19%	28,36%	27,92%	Influence notable	ME

IG (intégration globale)

ME (mise en équivalence)

3-Rapport annuel de gestion de l'exercice 2014 :

3.1- Conjonctures internationale et nationale :

Environnement international

En 2014, l'environnement international s'est caractérisé par :

- Un marasme économique général avec une très faible croissance
- L'Union Européenne a été très affectée par la crise de la dette et par l'austérité budgétaire.
- L'instabilité politique en Libye (absence de la notion d'Etat) et les ravages de la guerre ne permettent pas à moyen termes le rétablissement d'un Etat de droit dans ce pays.
- La croissance chinoise s'est essoufflée (9.2 % en 2011 et 8.2% en 2012, 7.7% en 2013 et 7,4 en 2014).
- Les Tensions politiques perdurent entre la Russie et l'Ukraine.
- L'investissement étranger en Tunisie a été quasiment absent compte tenu des données, ce qui a impacté la situation difficile de notre pays.

Environnement national :

En 2014, la situation générale du pays s'est essentiellement caractérisée par la dégradation de la situation économique, la persistance des tensions sociales, l'acuité des problèmes de sécurité, et la tenue des élections qui ont abouti à des changements politiques.

En effet, l'environnement national des affaires a notamment connu les contraintes et problématiques suivantes :

- Lenteur administrative et faible réactivité des services publics
- Congestion portuaire, retard de déblocage et de dédouanement des importations engendrant des surcoûts importants
- Persistance d'une très faible croissance du PIB, soit 2,5% en 2014 contre 2,6% en 2013.
- Fréquence des mouvements sociaux dans plusieurs secteurs d'activité.
- Taux de chômage élevé et affectation du pouvoir d'achat notamment de la classe moyenne.
- Légère baisse du taux d'inflation à 5,5% en 2014, après avoir dépassé la barre de 6% en 2013. A noter que le taux d'inflation en 2012 était de 5,6%.
- Déficit budgétaire croissant et aggravation du déficit commercial, impliquant le recours continu à l'endettement extérieur.

Enfin, s'agissant du commerce extérieur, la situation ne s'est pas améliorée d'autant que la dépréciation du Dinar n'a malheureusement pas joué un rôle décisif sur les exportations vu la grave crise en Europe, notre principal partenaire. Seule l'exportation d'huile d'olive a été exceptionnelle.

3.2- Activités de la société PGH :

L'activité de la société POULINA GROUP HOLDING a essentiellement consisté en :

- La promotion des investissements,
- La gestion de valeurs mobilières,
- La prise de participation,
- L'assistance à la gestion de ses filiales.

En 2014, la société a réalisé un bénéfice d'un montant de 54,038 Millions de Dinars contre 53,376 Millions de Dinars en 2013 soit une hausse de 1,2%. Ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

Pour ce qui est des procédures de contrôle interne effectuées par PGH, elles visent à garantir l'efficacité des opérations, la conformité aux lois et réglementations en vigueur et la fiabilité des informations financières et comptables.

Les procédures de contrôle interne résultent d'une analyse des risques opérationnels et financiers, liés à l'activité de la société. Elles font l'objet d'une diffusion large au personnel concerné et leur mise en œuvre s'appuie sur les directions fonctionnelles de la société.

La société dispose d'un système de contrôle interne continu cohérent et adapté à ses activités. Elle continuera cependant à mettre en œuvre régulièrement des mesures d'évaluation de ce système et à chercher toute amélioration jugée nécessaire.

3.3- Activités et performances du Groupe PGH consolidé :

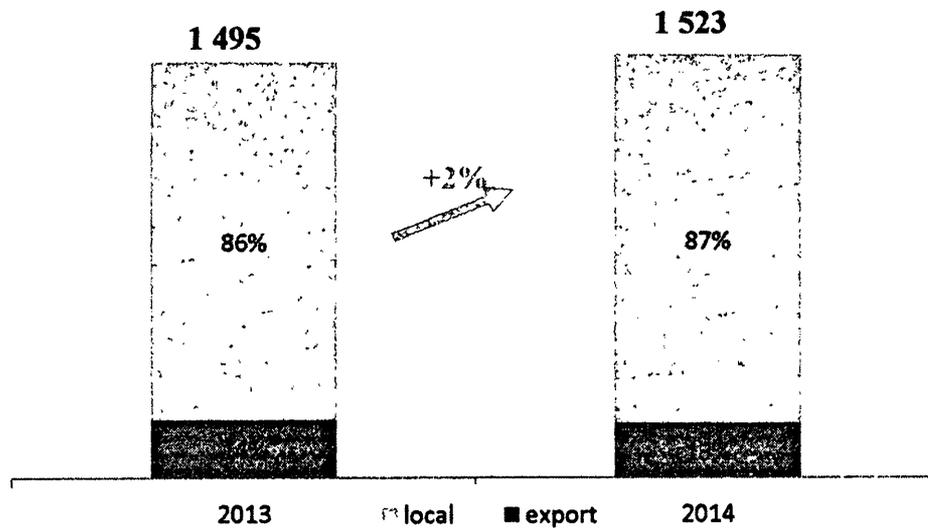
Les revenus consolidés de Poulina Group Holding ont connu une croissance de 2% par rapport à 2013 pour atteindre 1 523 Millions de Dinars.

Le résultat net du groupe a augmenté de 7,8% par rapport à 2013 pour atteindre 72,423 Millions de Dinars.

3.3.1- Revenus consolidés :

Les revenus du groupe ont progressé de 2% grâce essentiellement à l'amélioration de tous les métiers et plus particulièrement l'intégration avicole.

Revenus Consolidés PGH (en millions de DT)

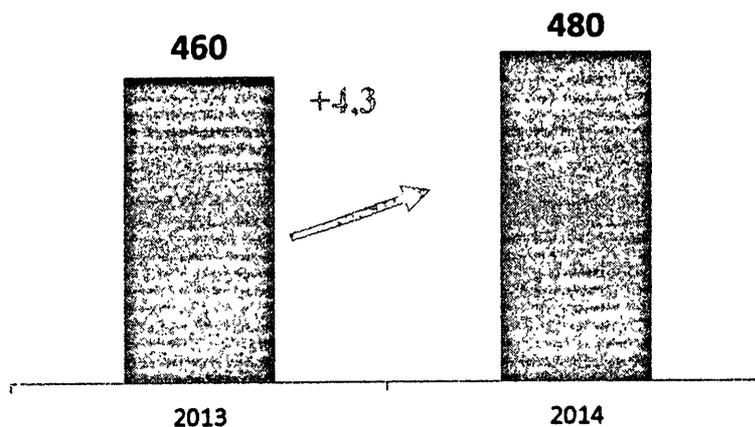


Le tableau comparatif suivant présente les réalisations de l'année en termes de vente par métier (chiffres non consolidés en millions de Dinars) :

En Million de Dinars	2014	2013	Variation
INTEGRATION AVICOLE	639	620	3%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	321	326	-1%
COMMERCE ET SERVICE	163	159	2%
TRANSFORMATION D'ACIER	136	121	12%
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	89	85	4%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	134	134	0%
EMBALLAGE	104	103	1%
IMMOBILIER	17	16	8%

3.3.2- Marge brute consolidée :

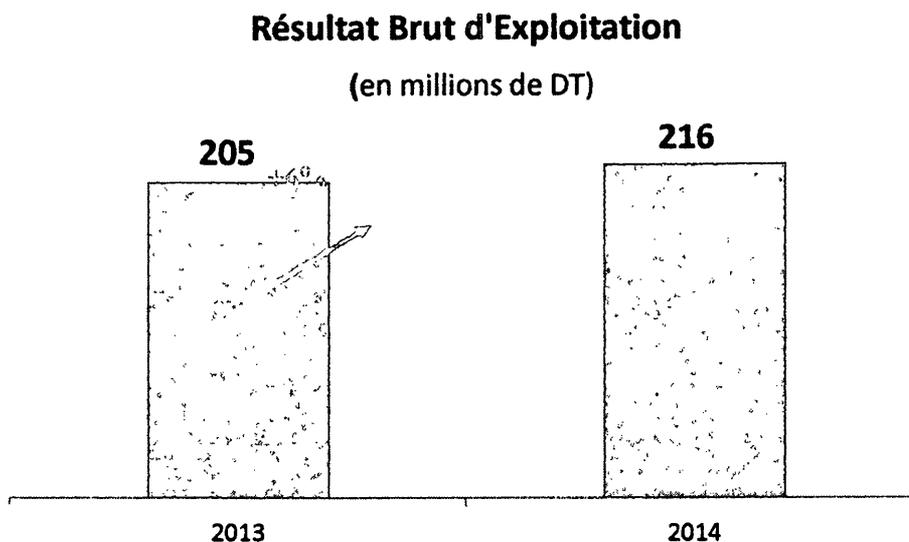
Marge Brute (en Millions de dt)



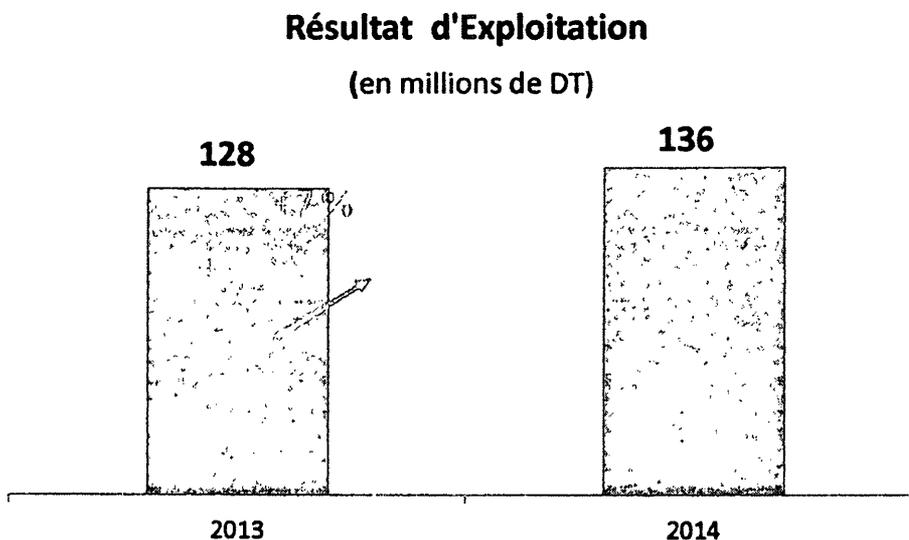
La marge brute a augmenté en valeur de 20 millions de Dinars soit + 4,3% par rapport à 2013 Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0,28 points (qui a atteint 31,48% en 2014 contre 31,20% en 2013)

3.3.3- Résultat brut d'exploitation consolidé :

Le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une hausse en valeur de 11 millions de Dinars soit + 6% par rapport à 2013 cette hausse est due essentiellement à la hausse des revenus et l'amélioration du ratio résultat d'exploitation/ revenus de 0.5 point (qui a atteint 14,20% en 2014 contre 13,70% en 2013).



3.3.4- Résultat d'exploitation consolidé :



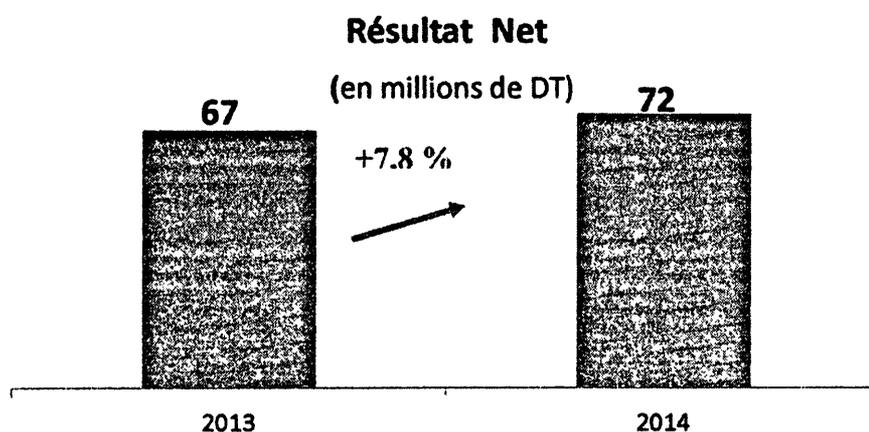
Le résultat d'exploitation a progressé en valeur de 8 millions de Dinars soit +7% suite à l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus.

Cette hausse s'explique aussi par l'amélioration du ratio résultat d'exploitation / revenus de 0,35 points (qui a atteint 8,95% en 2014 contre 8,60% en 2013).

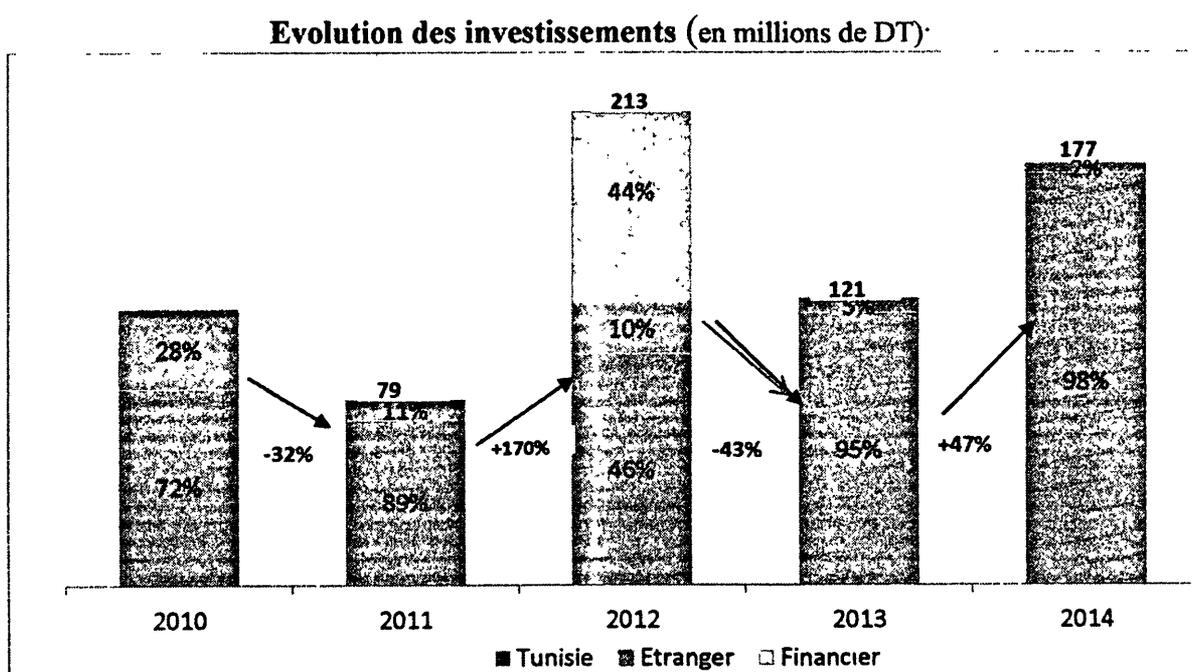
3.3.5- Résultat net :

Le résultat des activités ordinaires après impôt a augmenté de 5 millions de Dinars soit +7,8% en 2014 pour atteindre 72,423 millions de Dinars

Cette augmentation est expliquée par l'amélioration de tous les ratios d'exploitation ainsi que du rendement des participations du groupe.



3.3.6- Investissements :



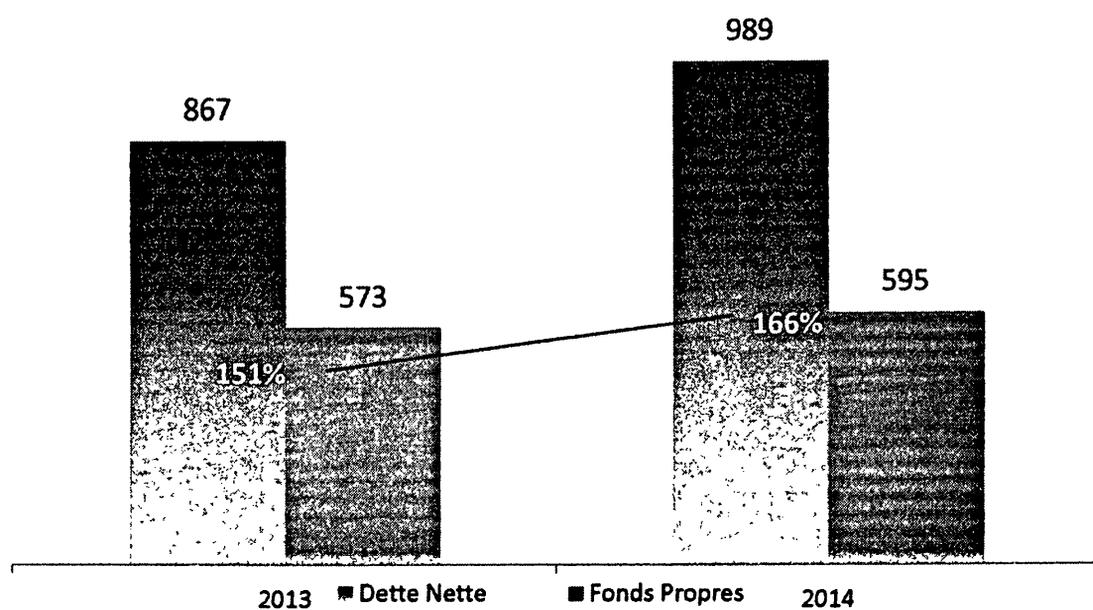
Répartition par métier des investissements :

	Métiers (En millions de dinars)	2014	%
1	INTEGRATION AVICOLE	101	57%
2	PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	23	13%
3	COMMERCE ET SERVICE	24	14%
4	TRANSFORMATION D'ACIER	4	2%
5	BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	1	1%
6	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4	2%
7	EMBALLAGE	20	10%
	Total	177	

En 2014, les investissements du groupe ont atteint 177 MDT dont 101 MDT pour le métier intégration avicole (nouvelle usine d'aliment, nouveau couvoir et nouveaux complexes avicoles), 24 MDT pour le métier commerce et services (réalisation du DATA CENTER et ouverture de nouveaux points de vente) et 23 MDT pour le métier produits de grande consommation (nouvelle usine de margarine et extension usine lait et yaourt).

3.3.7- Evolution de l'endettement du Groupe :

(En Millions de Dinars)



Pour financer ses importants projets d'investissement et répondre à l'augmentation de son besoin en fonds de roulement, PGH a eu recours à des endettements financiers, ce qui explique l'augmentation de l'endettement du groupe.

✓ Structure de la dette

	2013	%	2014	%
Dettes à long moyen terme	577	67%	613	62%
Dettes net court terme	290	33%	375	38%
Total dettes net	867		988	

Il est ainsi constaté un léger changement de la structure de la dette du groupe par rapport à 2013, tout en restant stable avec un niveau de dettes à long terme de 62% contre 38% de dettes à court terme

✓ Analyse financière

En dinars	2013	2014	variation 14/13
Revenus	1 495 494 818	1 523 738 579	1,89%
Autres produits d'exploitation	6 399 375	8 858 620	38,43%
Production Immobilisé	132 802	229 871	73,09%
Total des produits d'exploitation	1 502 026 995	1 532 827 071	2,05%
Achats Consommés	-1 035 159 628	-1 044 061 705	0,86%
Charges de personnel	-93 488 611	-94 362 342	0,93%
Dotation aux amortissements et aux provisions	-77 521 401	-79 987 905	3,18%
Autres charges d'exploitation	-167 941 968	-178 043 498	6,01%
Total des charges d'exploitation	-1 374 111 608	-1 396 455 450	1,63%
Résultat d'exploitation	127 915 387	136 371 621	6,61%
Charges financières nettes	-56 042 122	-60 836 101	8,55%
Produits des placements	1 719 998	1 208 590	-29,73%
Résultat courant avant IS	73 593 263	76 744 110	4,28%
Autres gains ordinaires	1 981 629	2 043 931	
Autres pertes ordinaires	-2 093 567	-4 948 936	
Dotation aux Amort écart d'acquisition positif	-448 138	-448 138	
Quote part des titres mis en équivalence	-184 027	4 284 792	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	72 849 160	77 675 759	6,63%
I/S	-6 881 442	-6 535 878	
Résultat des activités ordinaires après impôt	65 967 718	71 139 881	7,84%
Intérêts minoritaires	-1 276 272	-1 283 670	
Résultat net part du groupe	67 243 990	72 423 551	7,70%

✓ Indicateurs de performances : les fonds propres

En Dinars	2013	2014	Var 14/13
Capital social	180 003 600	180 003 600	
Réserves consolidées	308 191 767	329 067 091	
Capitaux propres av résultat	488 195 367	509 070 691	4%
Résultat de l'exercice	67 243 989	72 423 551	
Capitaux propres après résultat	555 439 356	581 494 242	5%
Part des minoritaires dans les réserves	18 448 952	14 688 404	
Part des minoritaires dans le résultat	-1 276 272	-1 283 670	
Capitaux propres avant affectation	572 612 036	594 898 976	4%

✓ Evolution de la structure financière

En Dinars	2013	2014	Var 14/13
Capitaux propres av affectation	572 612 037	594 898 976	4%
Passifs non courants	577 141 762	613 368 648	6%
Capitaux permanents	1 149 753 799	1 208 267 624	5%
Actifs non courants	885 041 557	1 000 393 894	13%
Fonds de roulement	264 712 242	207 873 730	-21%
Stocks	410 910 248	423 881 653	3%
Clients et comptes rattachés	244 971 253	266 420 073	9%
Autres actifs courants	130 382 675	131 831 209	1%
Fournisseurs et comptes rattachés	195 393 165	192 022 301	-2%
Autres passifs courants	36 044 834	47 026 990	30%
Besoin en fonds de roulement	554 826 177	583 083 644	5%

	2 014	2 013	2 012	moyenne 3 ans
Total Dettes nette (en DT)	988 578 562	867 255 696	828 832 789	
Total Dettes nette /EBITDA	4,57	4,22	4,5	4,43
EBITDA/ Charges financière	3,56	3,67	4,98	4,07
Total Dettes/ Actifs	0,56	0,54	0,55	0,55
Dettes/Capitaux propres	1,66	1,51	1,57	1,58
Capitaux propres/ Actifs	0,31	0,32	0,32	0,32

3.4- Perspectives :

La conjoncture difficile et instable que connaît le pays depuis la révolution, ainsi que celle des pays voisins a continué durant 2014 et a eu un impact négatif notamment dans l'industrie avec des baisses importantes et alarmantes de la productivité

Pour cette raison, Poulina Group Holding s'est orientée depuis 2011 vers les investissements dans le secteur des services, à haute valeur ajoutée sans pour autant renoncer à son implication dans l'aviculture et l'industrie. PGH a entrepris ses investissements notamment à travers :

- Le lancement du projet DATACENTER en faisant appel aux meilleurs spécialistes mondiaux dans le domaine
- Le développement de l'Off shoring qui utilisera d'ailleurs le DATACENTER comme base de travail.
- Le renforcement des investissements dans l'aviculture.

En 2014, les projets qui sont achevés sont les suivants (en TUNISIE)

- Usine de margarine à Bir M'chergua.
- Complexe élevage poules pondeuses d'une capacité de 336 000 pondeuses avec une usine de conditionnement d'œufs.

- Complexe Terra de Carthage d'élevage de poulets ayant une capacité de 720 000 poulets.
- Centre d'élevage Dindes d'une capacité de 164 000 dindes.
- Usine de fabrication de tubes en carton.
- Ouverture d'un nouveau magasin de vente de produits cosmétiques au centre de Tunis (Av. de Paris) et de 4 nouveaux magasins Mazraa Market dans le grand Tunis.

Pour 2015, la valeur des projets qui seront achevés porte sur 148 millions de Dinars et concerne :

- L'extension de l'usine de GIPA par l'installation d'une ligne de conditionnement de desserts.
- L'ouverture de 3 nouveaux points de vente Mazraa Market au moins.
- La construction de centres d'élevage.
- La construction d'un nouveau couvoir de poulets.
- La réalisation d'une ligne de production automatique de produits élaborés surgelés cuits.
- L'achèvement du Datacenter
- La construction d'une usine de carton ondulé à Sahline.
- La construction d'une nouvelle usine d'aliments à Jbel El Oust.
- La construction d'une nouvelle usine de CMV à Jbel El Oust.
- La construction d'une usine de transformation de carton ondulé.
- L'extension de l'usine briquetterie.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

V- Etats financiers individuels au 31/12/2014

POULINA GROUP HOLDING S.A.

(P.G.H. S.A.)

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Etats financiers Individuels

Exercice clos au 31 Décembre 2014

(Avril 2015)



Cabinet Salah Meziou
Expert-Comptable
Centre Urban 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 S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
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 de la société Poulina Group Holding SA 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 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 :

(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.

A notre avis, et sous réserve du point (i) ci-dessus indiqué, les états financiers ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société « POULINA GROUP HOLDING S.A. », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'Article 3 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifiée par la Loi N° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'Article 19 du Décret N° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding S.A. conformément à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 30 Avril 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI



Cabinet Salah Meziou
Expert-Comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC
Bureau M-B04 -1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables
16, Rue Fatma Fehria
Mutuelle ville - 1082 - Tunis

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

RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2014

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

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

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

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation dans les sociétés du Groupe PGH sont présentées à la Note 2 annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2014 s'élèvent à 22 923 705 DT. Le montant total des cessions des titres de participations réalisés en 2014 s'élèvent à 11 602 630 DT.

2- *Engagements de la société envers les dirigeants :*

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2014 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à 562 734 dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un Administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2014 s'élève à 140 000 Dinars.

3- Informations sur les parties liées :

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses parties liées sont présentés dans la Note 19 relative aux informations sur les parties liées et aux engagements hors bilan. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 11 499 538 DT. Celui des achats, au cours de 2014, s'élève en HTVA à 813 439 DT.

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

Tunis, le 30 Avril 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

POULINA GROUP HOLDING S.A.

ETATS FINANCIERS 2014

INDIVIDUELS



Poulina Group Holding S.A.

Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	31/12/2014	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831
Moins amortissements		-4 831	-4 831
	1	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		8 621 534	8 361 684
Moins amortissements		-3 321 835	-2 664 354
	1	<u>5 299 699</u>	<u>5 697 330</u>
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		326 871 606	315 550 831
Moins provisions		0	0
Titres de participation nets		<u>326 871 606</u>	<u>315 550 831</u>
Prêts		286 685	315 168
	2	<u>327 158 291</u>	<u>315 865 999</u>
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		332 457 990	321 563 328
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		332 457 990	321 563 328
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	2 430 233	2 325 240
Autres actifs courants	4	2 813 101	2 558 331
Placements et autres actifs financiers	5	401 372	129 413
Liquidités et équivalents de liquidités	6	339 270	697 101
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 983 975	5 710 085
TOTAL DES ACTIFS		338 441 965	327 273 414

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



Poulina Group Holding S.A.

Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves légales		12 223 856	9 554 975
Autres réserves		80 692 860	67 785 860
Résultats reportés		983	621
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES RESULTAT DE L'EXERCICE		272 921 299	257 345 055
<i>Résultat net de l'exercice</i>		<i>54 038 175</i>	<i>53 376 999</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	326 959 474	310 722 055
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	8	6 545 810	8 242 408
Total des passifs non courants		6 545 810	8 242 408
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	1 143 881	1 236 841
Autres passifs courants	10	1 356 709	1 045 582
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	2 436 091	6 026 528
Total des passifs courants		4 936 681	8 308 951
TOTAL DES PASSIFS		11 482 491	16 551 359
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		338 441 965	327 273 414

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



Poulina Group Holding S.A.

Etat de résultat individuel
au 31 Décembre 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION	12		
Revenus		64 290 576	63 876 204
Autres produits d'exploitation		1 000	14 250
Total des produits d'exploitation		64 291 576	63 890 454
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	13	-5 711 063	-5 406 450
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	14	-970 341	325 163
Autres charges d'exploitation	15	-4 955 500	-4 366 892
Total des charges d'exploitation		-11 636 904	-9 448 179
RESULTAT D'EXPLOITATION		52 654 672	54 442 275
Charges financières nettes	16	1 404 402	-1 256 568
Produits des placements		1 893	71 663
Autres gains ordinaires	17	50 214	174 328
Autres pertes ordinaires	18 & 1-2	-44 323	-28 401
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		54 066 859	53 403 298
Impôt sur les sociétés		-28 683	-26 299
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		54 038 175	53 376 999

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



Poulina Group Holding S.A.

Etat des flux de trésorerie arrêté au
31 Décembre 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net de l'exercice</i>	7	54 038 175	53 376 995
<u>Ajustements pour :</u>			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	970 341	972 042
* Reprises sur provisions	14	0	- 1 297 206
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	16	21 137	339 890
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	16	-2 520 672	0
* Plus-values latentes sur placements		0	-449
* Plus-values sur cessions d'immobilisations	1 & 17	-49 145	-113 322
* Moins-values sur cessions d'immobilisations	1 & 18	44 323	0
* Variation du BFR		-478 017	251 807
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>		51 912 831	54 465 355
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-706 341	-798 268
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	138 185	300 241
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-22 923 705	- 22 475 625
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	2	14 551 986	0
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>		-8 939 875	- 22 973 652
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Distribution de dividendes	7	-37 800 756	- 36 000 720
Encaissements provenant des emprunts	8 & 11	297 783	185 525
Remboursement des emprunts	8 & 11	-1 952 224	- 1 792 776
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	5	-4 450 000	4 150 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	27 851	3 682 649
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	29 152	-20 752
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>		-43 848 194	-30 731 668

Variation de la trésorerie		
6	-875 237	760 034
Trésorerie au début de l'exercice		
6	680 160	-79 874
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE		
6	-195 078	680 160

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE 2014

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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



Poulina Group Holding S.A.

Etat des flux de trésorerie arrêté au
31 Décembre 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net de l'exercice</i>	7	54 038 175	53 376 995
<u>Ajustements pour :</u>			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	970 341	972 042
* Reprises sur provisions	14	0	- 1 297 206
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	16	21 137	339 890
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	16	-2 520 672	0
* Plus-values latentes sur placements		0	-449
* Plus-values sur cessions d'immobilisations	1 & 17	-49 145	-113 322
* Moins-values sur cessions d'immobilisations	1 & 18	44 323	0
* Variation du BFR		-478 017	251 807
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		51 912 831	54 465 355
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-706 341	-798 268
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	138 185	300 241
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-22 923 705	- 22 475 625
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	2	14 551 986	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-8 939 875	- 22 973 652
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Distribution de dividendes	7	-37 800 756	- 36 000 720
Encaissements provenant des emprunts	8 & 11	297 783	185 525
Remboursement des emprunts	8 & 11	-1 952 224	- 1 792 776
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	5	-4 450 000	4 150 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	27 851	3 682 649
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	29 152	-20 752
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-43 848 194	-30 731 668

Variation de la trésorerie		
6	-875 237	760 034
Trésorerie au début de l'exercice		
6	680 160	-79 875
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE		
6	-195 078	680 160

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE 2014

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie 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 S.A. 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, et 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 S.A. pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

a-Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1^{er} exercice.

b- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles

Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. Les taux appliqués sont les suivants :

Rubriques	Taux
<i>Logiciels</i>	33,33 %
<i>Bâtiments et constructions</i>	5 %
<i>Installations technique matériel et outillage</i>	20 %
<i>Matériel et mobilier roulant</i>	10 %
<i>Equipements de bureaux</i>	20 %
<i>Matériel Informatique</i>	15 %
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	10 %

c-Revenus :

Les revenus de la société PGH représentent essentiellement des dividendes, des intérêts de placements et de prestations de services d'assistance administratives facturées aux sociétés du groupe et des sociétés Hors groupe.

3- Etat de résultat et Etat des flux de trésorerie :

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

4- Evénements postérieurs à 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 date de 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 des immobilisations et des amortissements présenté ci-après :



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING | s.a

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 31 DECEMBRE 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2013	Cessions ou / et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 31/12/2014	Cumul au 31/12/2013	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 31/12/2014	V.C.N.	
									31/12/2014	31/12/2013
Immobilisations Incorporelles										
<i>Logiciels</i>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
Total Des Immobilisations Incorporelles	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
Immobilisations Corporelles										
<i>Terrains</i>	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295	1 692 295
<i>Constructions</i>	1 087 601	0	0	1 087 601	232 555	54 380	0	286 935	800 666	855 046
<i>Matériel de Transport</i>	3 843 461	-342 906	366 675	3 867 229	1 760 607	672 776	-242 716	2 190 666	1 676 563	2 082 854
<i>Installations générales ag & amé Divers</i>	109 320	0	24 970	134 290	27 563	15 806	136	43 505	90 786	81 757
<i>Equipements de bureaux</i>	1 610 019	-103 584	310 653	1 817 088	635 679	224 537	-70 363	789 853	1 027 235	974 340
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	13 012	0	4 042	17 054	7 949	2 842	83	10 874	6 180	5 063
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	5 975	0	0	5 975	0	0	0	0	5 975	5 975
Total Des Immobilisations Corporelles	8 361 684	-446 490	706 341	8 621 533	2 664 354	970 341	-312 861	3 321 833	5 299 699	5 697 330
Totaux	8 366 515	-446 490	706 341	8 626 364	2 669 185	970 341	-312 861	3 326 664	5 299 699	5 697 330

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	4 831	4 831	0
<i>Total Brut</i>	4 831	4 831	0
<i>Amortissements</i>	-4 831	-4 831	0
<i>Total Net</i>	0	0	0

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 8 621 534 DT, contre un solde brut débiteur de 8 361 684 DT au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	1 692 295	1 692 295	0
<i>Constructions</i>	1 087 601	1 087 601	0
<i>Matériel de transport</i>	3 867 230	3 843 461	23 769
<i>Equipements de bureaux</i>	1 817 088	1 610 019	207 069
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	134 291	109 320	24 971
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	17 054	13 012	4 042
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	5 975	5 975	0
<i>Total Brut</i>	8 621 534	8 361 684	259 851
<i>Amortissements</i>	-3 321 835	-2 664 354	-657 481
<i>Total Net</i>	5 299 699	5 697 330	-397 630

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

(Exprimés en TND)

<i>Eléments</i>	<i>Montants</i>
<i>Matériel de transport</i>	366 675
<i>Equipements de bureaux</i>	310 653
<i>Installations générales agencements et aménagements divers</i>	24 970
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	4 042
<i>Total acquisitions</i>	706 341

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

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins- values
Matériel de transport	342 906	100 190	137 585	+ 49 145	- 11 702
Equipements de bureaux	103 584	33 221	600	0	- 32 621
Total	446 490	133 411	138 185	49 145	- 44 323

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde net débiteur de 327 158 291 DT contre un solde au 31/12/2013 de 315 865 999 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Titres de participation	326 871 606	315 550 831	11 320 775
Provisions pour dépréciation	0	0	0
Titres de participation nets	326 871 606	315 550 831	11 320 775
Prêts	286 685	315 168	-28 483
Total	327 158 291	315 865 999	11 292 292

Au 31/12/2014 les titres de participations se détaillent comme suit :

Titres	Au 31/12/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S A	636 224	32 418 580	599 994	29 918 710	2 499 870	
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	0	0	1 000	
AGRICOLE SAOUEF	0	0	21 577	32 118		- 32 118
SNA S A	2 147 789	15 209 580	1 896 539	12 390 096	2 819 484	

Titres	Au 31/12/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
EL MAZRAA	1 069 620	2 611 942	1 069 620	2 611 942		
YASMINE	0	0	16 869	29 461		- 29 461
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 L P A S A	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
L B P	0	0	16 043	1 641 525		- 1 641 525
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	4 799 993	54 884 390		
GAN	292 329	1 604 893	212 329	541 373	1 063 520	
M B G	58 178	3 596 850	41 822	3 101 202	495 649	
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	2 408 671	25 225 770		- 6 032 390
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 336	22 404 277	2 550	
PROINJECT	0	0	33 779	3 654 070		- 3 654 070
T P A P	185 489	602 474	185 489	602 474		
CARTHAGO	115 043	12 893 873	72 420	7 653 696	5 240 177	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 674 994	57 138 069	3 999 996	
ETTAAMIR	914 994	25 498 259	903 327	24 936 516	561 743	
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
COMPAGNIE GENERALE DES BATIMENTS	0	0	1 980	184 999		- 184 999
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	500	5 000	500	5 000		
CARTHAGO BRIQUES	0	0	209	20 368		- 20 368
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
PARTNER INVESTEMENT S A	0	0	800	8 000		- 8 000
AGROMED	1 095 267	1 057 347	1 095 267	1 057 347		
EL HASSANA	0	0	0	0		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	245 000	2 450 000	115 997	1 159 970	1 290 030	
ENNAKL S A.	652 947	8 332 560	652 947	8 332 560		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		

Titres	Au 31/12/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S A.	37 649	4 539 150	29 637	3 514 797	1 024 352	
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	0	0	1 224 960	
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	247 500	2 685 375	0	0	2 685 375	
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	0	0	15 000	
Total		326 871 606		315 550 831	22 923 705	11 602 930

✓ Les mouvements sur titres de participation de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Mouvements sur titres de participation 2014 : Acquisitions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	246 250	2 769 484
LE PASSAGE	Acquisition	1	2 550
MBG	Acquisition	5 750	495 649
CARTHAGO	Acquisition	42 623	5 240 177
STE AGRICOLE EL JENENE	Acquisition	100	1 000
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Acquisition	247 500	2 685 375
B.B.M	Acquisition	8 000	1 024 352
ETTAAMIR	Acquisition	11 667	561 743
GAN	Acquisition	80 000	1 063 520
Total des Acquisitions			13 843 850
Mouvements sur titres de participation 2014 : Souscriptions			
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs de Souscription
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	Souscription	122 496	1 224 960
KISSES	Souscription	129 003	1 290 030
STE DE NUTRITION ANIMALE	Souscription	5 000	50 000
STE TAZOGRANE	Souscription	1 500	15 000
POULINA	Souscription	36 230	2 499 870
EL MAZRAA MARKET	Souscription	285 714	3 999 996
Total Souscriptions			9 079 856

Mouvements sur titres de participation 2014 : Cessions			
Nature du titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)
STE PARTNER INVESTEMENT	Cession	800	8 000
CB	Cession	209	20 368
CGB	Cession	1 980	184 999
IBP	Cession	16 043	1 641 525
PROINJECT	Cession	33 779	3 654 070
STE AGRICOLE SAOUEF	Cession	21 577	32 118
STE YASMINE	Cession	16 869	29 461
STE UNIPACK	Cession	191 000	2 000 324
STE UNIPACK	Cession	385 000	4 032 066
Total des Cessions			11 602 931
Total Général des mouvements			11 320 775

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 2 430 233 DT contre un solde de 2 325 240 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Clients(i)</i>	2 360 981	1 891 349	469 632
<i>Clients, effets à recevoir</i>	69 251	433 891	-364 640
Total	2 430 233	2 325 240	104 993

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

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 2 813 101 DT contre un solde débiteur de 2 558 331 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 755 846	2 514 560	241 286
<i>Produits à recevoir</i>	48 125	1 957	46 168
<i>Charges constatées d'avance</i>	3 088	18 197	-15 109
<i>Personnel avances et acomptes</i>	5 035	3 109	1 926
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	1 007	20 508	-19 501
Total	2 813 101	2 558 331	254 770

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 401 372 DT contre un solde débiteur de 129 413 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements courants</i>	1 372	29 413	-28 041
<i>Placements en Billets de trésorerie</i>	400 000	100 000	300 000
<i>Total</i>	401 372	129 413	271 959

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 339 270 DT contre un solde débiteur de 697 101 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	310 228	671 563	-361 335
<i>Caisses</i>	29 042	25 538	3 504
<i>Total</i>	339 270	697 101	-357 831

La trésorerie de la société PGH à la clôture de l'exercice 2014 se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	339 270	697 101	-357 831
<i>Découverts Bancaires</i>	-534 348	-16 941	-517 407
<i>Total</i>	-195 078	680 160	-875 238

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

NOTE 7-1 / CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 326 959 474 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	12 223 856	9 554 975	2 668 881
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	80 692 860	67 785 860	12 907 000
Résultats reportés	983	621	362
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	272 921 299	257 345 056	15 576 243
Résultat de l'exercice	54 038 175	53 376 999	661 176
Total des capitaux propres avant affectation	326 959 474	310 722 055	16 237 419

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

 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 31 Décembre 2014 (Exprimés 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 31/12/2013	180 003 600	67 785 860	9 554 975	621	53 376 999	0	310 722 055
Affectation 2013		12 907 000	2 668 881	362	-53 376 999	37 800 756	0
Dividendes						-37 800 756	-37 800 756
Résultat au 31/12/2014					54 038 175		54 038 175
Total Capitaux propres au 31/12/2014	180 003 600	80 692 860	12 223 856	983	54 038 175	0	326 959 474

Le bénéfice par action de valeur nominale de 1 DT s'élève en 2014 à 0,300 DT contre 0,296 DT en 2013.

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 6 545 810 DT contre un solde créditeur de 8 242 408 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à + 1 an sur Crédit U.B.C.I.</i>	5 714 286	7 142 857	-1 428 571
<i>Echéances à + 1 an sur Crédit U.I.B</i>	30 921	92 762	-61 841
<i>Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing</i>	800 604	1 006 789	-206 185
Total	6 545 810	8 242 408	-1 696 598

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 143 881 DT contre un solde créditeur de 1 236 841 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	991 818	1 094 699	-102 881
<i>Fournisseurs étrangers</i>	3 657	6 685	-3 028
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	97 117	6 000	91 117
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	46 948	125 117	-78 169
Total	1 143 881	1 236 841	-92 960

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 356 709 DT contre un solde créditeur de 1 045 582 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	6 524	677	5 847
<i>Prêts CNSS</i>	2 908	1 310	1 598
<i>Retenues à la source sur personnel</i>	144 588	120 454	24 134
<i>Retenues à la source sur tiers</i>	16 558	11 316	5 242
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	627	22	605
<i>Associés, dividendes à payer</i>	2 836	10 921	-8 085
<i>CNSS</i>	338 887	275 286	63 601
<i>Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires</i>	20 084	30 076	-9 992
<i>Charges à payer</i>	660 958	450 321	210 637
<i>Créditeurs divers</i>	162 740	144 401	18 339
<i>Autres Créditeurs divers</i>	0	798	-798
Total	1 356 709	1 045 582	311 127

NOTE 11/ CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 436 091 DT contre un solde créditeur de 6 026 528 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	1 490 413	1 490 413	0
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	411 330	369 173	- 42 157
<i>Billets de trésorerie</i>	0	4 150 000	-4 150 000
<i>Découverts bancaires</i>	534 348	16 942	517 406
Total	2 436 091	6 026 528	-3 590 437

NOTE 12/ REVENUS ET AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2014, les revenus ont totalisé 64 291 576 DT contre un total de 63 890 454 DT au 31/12/2013. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Prestations de Services</i>	11 841 698	11 429 626	412 072
<i>Dividendes Reçus</i>	52 448 878	52 446 578	2 300
<i>Autres produits d'exploitation</i>	1 000	14 250	-13 250
Total	64 291 576	63 890 454	401 122

NOTE 13/ CHARGES DE PERSONNEL :

Au 31/12/2014, les charges de personnel ont totalisé 5 711 063 DT contre un total de 5 406 450 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	5 007 290	4 733 270	274 020
<i>Charges sociales légales</i>	703 772	673 180	30 592
Total	5 711 063	5 406 450	304 613

NOTE 14/ DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Les dotations aux amortissements et aux provisions présentent une charge de 970 341 DT en 2014 contre un produit de 325 163 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	970 341	972 042	-1 701
<i>Reprises sur provisions sur Titres SCI</i>	0	-1 297 206	1 297 206
Total	970 341	-325 163	1 295 505

NOTE 15/ AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2014, les autres charges d'exploitation ont totalisé 4 955 500 DT contre un total de 4 366 892 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 31/12/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Electricité, eau et carburant</i>	420 048	377 005	43 043
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	357 886	329 585	28 301
<i>Locations</i>	638 976	511 714	127 262
<i>Entretien et réparations</i>	415 252	253 969	161 283
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 691 335	1 455 882	235 453
<i>Publicités</i>	88 961	122 242	-33 281
<i>Transport et déplacements</i>	149 014	156 758	-7 744
<i>Missions et réceptions</i>	238 737	208 925	29 812
<i>Primes d'assurance</i>	92 522	105 948	-13 426
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	173 830	211 168	-37 338
<i>Impôts et taxes</i>	264 337	270 396	-6 059
<i>Charges diverses ordinaires</i>	310 571	270 623	39 948
<i>Jetons de présence</i>	80 000	35 000	45 000
<i>Subventions et dons</i>	34 030	57 677	-23 647
Total	4 955 500	4 366 892	588 608

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 31/12/2014, les charges financières nettes ont totalisé un produit net de 1 404 402 DT contre une charge nette de 1 256 568 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Charges d'intérêt</i>	1 039 350	935 594	103 756
<i>Autres charges financières</i>	66 037	0	66 037
<i>Produits financiers</i>	-12 464	-17 685	5 221
<i>Pertes de change</i>	4 259	2 398	1 861
<i>Gains de change</i>	-2 049	-3 180	1 131
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	21 137	1 881 885	-1 860 748
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	-2 520 672	-1 542 444	-978 228
Total	-1 404 402	1 256 568	-2 660 970

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 31/12/2014, les autres gains ordinaires ont totalisé 50 214 DT contre 174 328 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations (Voir Note 1)</i>	49 145	152 380	-103 235
<i>Autre produits exceptionnels</i>	1 070	21 948	-20 878
Total	50 214	174 328	-124 114

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 31/12/2014, les autres pertes ordinaires ont totalisé 44 323 DT contre 28 401 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	44 323	28 352	13 036
<i>Autres pertes exceptionnelles</i>	0	49	2 886
Total	44 323	28 401	15 921

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN :

1- Opérations d'achats inter groupe de biens et de prestations de services et soldes fournisseurs correspondants au 31/12/2014 :

Les achats Hors TVA réalisés auprès des sociétés liées au groupe PGH, et les soldes fournisseurs correspondants arrêtés au 31/12/2014, se détaillent comme suit

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2014		2013	
	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs	Achats HTVA	Soldes Fournisseurs
<i>Société GIPA</i>	96	32	108	90
<i>Société Aster Informatique</i>	89 078	5 572	145 800	41 493
<i>Société Aster Training</i>	353 474	26 507	174 382	2 353
<i>Société Le Passage</i>	1 460	0	8 804	603
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	59 443	0	58 854	0
<i>Société Romulus</i>	66 940	0	62 985	858
<i>Société El Mazraa</i>	94 478	6 219	80 952	27 088
<i>Société Dick</i>	32 819	3 452	37 596	6 930
<i>Société Agro Business</i>	0	5 740	410	5 330
<i>Société Med Oil</i>	11 776	1 406	10 646	2 006
<i>Société Oasis</i>	12 280	2 547	10 382	2 057
<i>Société GAN</i>	14 702	1 979	20 684	788
<i>Société Ettamir Négoce</i>	0	0	6 824	0
<i>Société Proinject</i>	82	0	701	297
<i>Société Essanaoubar</i>	40 976	5 754	34 741	5 617
<i>Société Stéo</i>	451	0	1 478	0
<i>Société Sokapo</i>	8 207	1 480	39 356	737
<i>Société Industrie Technique</i>	415	0	224	0
<i>Société Global Trading</i>	15 534	1 401	13 005	3 233
<i>Société AGROMED</i>	0	0	17	0
<i>Société MBG</i>	11 227	0	0	0
Total	813 439	62 088	707 949	99 480

2- Opérations de ventes inter groupe de biens et de prestations de services, et soldes clients correspondants au 31/12/2014 :

Les ventes en Hors TVA auprès des sociétés liées au groupe PGH, et les soldes clients correspondants arrêtés au 31/12/2014, se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2014		2013	
	Ventes en HTVA	Soldes Clients	Ventes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Aster Informatique</i>	12 448	0	22 949	15 181
<i>Société Aster training</i>	643 027	144 041	596 264	64 234
<i>Société PollSider</i>	7 080	3 045	8 700	1 062
<i>Société GAN</i>	509 086	31 788	564 624	51 309
<i>Société Paf</i>	290 718	19 905	363 303	57 671
<i>Société STEO (Ex. Gan Distribution)</i>	63 681	5 123	82 385	0
<i>Société MBG</i>	309 584	0	251 663	12 971
<i>Société Transpool</i>	37 194	5 440	55 754	1 983
<i>Société SCI</i>	35 701	12 491	45 391	2 416
<i>Société Industrie Technique</i>	4 150	0	1 229	0
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	94 490	15 830	109 134	19 812
<i>Société Le Passage</i>	45 110	13 345	56 076	33 643
<i>Société El Mazraa</i>	1 201 505	0	1 136 777	277 507
<i>Société Dick</i>	588 521	79 966	558 595	109 579
<i>Société Maghreb Industrie</i>	82 924	14 779	23 053	4 601
<i>Société Med Oil</i>	750 287	63 892	674 020	177 822
<i>Société FMA</i>	2 100	0	400	400
<i>Société Yasmine</i>	231 020	48 546	88 640	3 296
<i>Société PPM</i>	127 100	9 909	86 661	4 697
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	82 151	59 388	61 348	0
<i>Société Essanaoubar</i>	130 642	11 281	52 005	2 587
<i>Société Unipack</i>	135 872	19 108	177 289	16 387
<i>Société Almés</i>	802 917	97 902	838 326	0
<i>Société Agricole Saouef</i>	122 367	35 661	109 654	8 985
<i>Société T'PAP</i>	149 591	21 838	86 011	22 147
<i>Société Global Trading</i>	211 353	109 771	158 021	38 313
<i>Société Selma</i>	5 551	0	5 447	71
<i>Société Ettaamir</i>	72 592	11 836	194 262	12 773
<i>Société Avipack</i>	17 078	814	19 702	850
<i>Société Prometal Plus</i>	9 215	3 409	8 280	3 270
<i>Société Sud Pack</i>	64 833	21 162	46 614	6 362
<i>Société Carthago Béton Cellulaire</i>	17 600	3 836	174 722	27 518
<i>Société Carthago Briques</i>	3 500	1 181	146 850	33 218
<i>Société El Jenene</i>	64 658	13 996	15 171	5 310
<i>Société Ennajeh</i>	47 103	8 270	21 281	0
<i>Société Les Fruits de Carthage</i>	0	0	23 580	-4 430

(Exprimés en TND)

Sociétés liées au groupe	2014		2013	
	Ventes en HTVA	Soldes Clients	Ventes en HTVA	Soldes Clients
<i>Société Med Industries (Ex. Medwoods)</i>	50 396	8 047	42 321	0
<i>Société Oasis</i>	103 257	44 693	51 488	33 050
<i>Société Promject</i>	228 217	71 930	207 728	58 618
<i>Société Romulus</i>	5 938	751	6 095	1 429
<i>Société Saba</i>	68 373	9 167	54 630	89
<i>Société Sovit (Ex. Salambo Céramic)</i>	1 650	1 240	19 550	21 832
<i>Société Sidi Othmane</i>	106 204	17 937	114 828	5 074
<i>Tunisie Développement SICAR</i>	185 620	22 539	162 650	0
<i>Société Technoflex</i>	73 794	10 239	68 322	0
<i>Société Orcade Négoce</i>	1 150	1 151	1 100	366
<i>Société AGROMED</i>	0	0	139 172	34 152
<i>Société Medfactor</i>	13 235	5 110	4 411	0
<i>Société G.P.L</i>	38 499	9 997	129 849	0
<i>Société Poulina Trading</i>	0	3 423	4 900	600
<i>Société Chahrazed</i>	64 959	15 765	45 741	5 929
<i>Société Sokapo</i>	119 381	43 657	110 207	4 707
<i>Société ITC</i>	58 344	0	48 803	0
<i>Société Cedria</i>	539 887	77 468	476 884	64 482
<i>Société SNA</i>	1 115 778	165 815	1 100 715	115 480
<i>Société GIPA</i>	568 071	148 745	747 856	193 918
<i>Société Carthago</i>	370 884	34 341	335 843	60 099
<i>Société Equipement</i>	75 601	13 021	109 575	27 952
<i>Société Elborak</i>	28 968	2 068	20 183	4 280
<i>Société Kisses</i>	34 268	11 919	19 467	5 826
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	14 334	211 553	27 051	14 784
<i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i>	381 208	69 461	279 710	53 513
<i>Société Agrobusiness</i>	0	0	44 436	0
<i>Société Laria International</i>	12 390	0	1 707	27 247
<i>Société Gipa Trading</i>	88 265	0	0	0
<i>Société IBP</i>	2 300	1 770	0	58
<i>Société Nutrimix</i>	92 322	0	0	0
<i>Société Linpack</i>	76 704	70 159	0	0
<i>Société CGB</i>	6 800	5 253	0	0
Total	11 499 538	1 964 770	11 239 403	1 745 030

3- Engagements hors bilan et Garanties données :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
PARTNER INVESTMENT SNA	4 000 000	Aval et de Cautionnement	AMEN BANK
EL MAZRAA	4 000 000	Caution	EL BARAKA
CEDRIA SNA	4 770 000	Aval et de Cautionnement	AMEN BANK
DICK SNA	3 105 676 820	Caution Solidaire	EL BARAKA
ALMES	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
ALMES	2 625 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
EL MAZRAA	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
EL MAZRAA SNA	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
EL MAZRAA SNA	7 440 000	Acte de Cautionnement	BIAT
GIPA	3 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
DICK	4 800 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	6 200 000	Caution	STB
EL MAZRAA	2 120 000	Caution	STB
CHAHRAZED	513 747	Caution Solidaire	BTE
FETHI SIDAOUI	1 750 000	Caution	ATB
EL MAZRAA	10 000 000	Caution	STB
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	1 900 000	Acte de caution Solidaire	BNA
EL MAZRAA	15 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	2 880 000	Acte de Cautionnement	BIAT
GAN	423 797	Caution Solidaire	BTE
EL JENENE	6 960 000 000	Caution Solidaire	STB
PAF	10 000 000 000	Caution Solidaire	UIB
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
CARTHAGO	6 000 000	Caution Solidaire	BTK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	7 000 000	Caution Solidaire	BH
PAF	500 000	Caution Solidaire	BH
SNA	2 200 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	83 000	Caution Solidaire	BH
	368 616	Caution Solidaire	BTE

VI- Etats financiers CONSOLIDES au 31/12/2014



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable
Centre Urban Nord, Immeuble ICC
Mezzanine
Bureau M B-04 - 1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Rapport des commissaires aux comptes

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2014

(Avril 2015)

SOMMAIRE :

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES :</i>	<i>3</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :</i>	<i>6</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :</i>	<i>11</i>
<i>PRESENTATION DU GROUPE :</i>	<i>11</i>
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION :</i>	<i>11</i>
<i>I-1 Référentiel comptable :</i>	<i>11</i>
<i>I-2 Principes de consolidation :</i>	<i>12</i>
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation :</i>	<i>15</i>

II- NOTES EXPLICATIVES



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 Fehria,
1082. Mutuelle ville Tunis

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

***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.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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 30 Avril 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

Etats financiers Consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2014
(Avril 2015)

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	BILAN CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2014 (Exprimé en TND)
--	--

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		12 364 398	11 664 558
Amortissements des immobilisations incorporelles		- 8 427 022	- 7 103 235
Immobilisations incorporelles nettes	1	3 937 376	4 561 324
Immobilisations corporelles		1 410 892 979	1 237 059 102
Amortissements des immobilisations corporelles		- 652 927 087	- 589 825 894
Immobilisations corporelles nettes	2	757 965 892	647 233 208
Immobilisations financières		235 605 110	231 744 984
Provisions pour dépréciation		- 1 964 251	- 4 263 355
Immobilisations financières nettes	3	233 640 859	227 481 628
Total des actifs immobilisés		995 544 127	879 276 160
Autres actifs non courants	4	4 849 767	5 765 396
Total des actifs non courants		1 000 393 894	885 041 557
ACTIFS COURANTS			
Stocks		426 490 166	415 460 771
Provisions sur stocks		- 2 608 514	- 4 550 524
Stocks nets	5	423 881 653	410 910 248
Clients et comptes rattachés		290 091 263	268 544 863
Provisions sur comptes clients		- 23 671 190	- 23 573 610
Clients nets	6	266 420 073	244 971 253
Autres actifs courants	7	131 831 209	130 382 675
Placements et autres actifs financiers	8	17 148 737	17 914 804
Liquidités et équivalents de liquidités	9	57 235 825	87 037 500
Total des actifs courants		896 517 497	891 216 480
TOTAL DES ACTIFS		1 896 911 390	1 776 258 036

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	BILAN CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2014 (Exprimé en TND)
---	--

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	<i>Notes</i>	31/12/2014	31/12/2013
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves consolidées		329 067 091	308 191 767
Résultats consolidés		72 423 551	67 243 989
Total des capitaux propres	10	581 494 242	555 439 356
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		14 688 404	18 448 952
Part des minoritaires dans le résultat		- 1 283 670	- 1 276 272
Total des intérêts des minoritaires	11	13 404 734	17 172 680
Total des intérêts des minoritaires et des capitaux propres		594 898 976	572 612 037
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		609 776 600	573 470 163
Provisions pour risques et charges		3 592 048	3 671 599
Total des passifs non courants	12	613 368 648	577 141 762
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	192 022 301	195 393 165
Autres passifs courants	14	47 026 990	36 044 834
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	449 594 476	395 066 238
Total des passifs courants		688 643 766	626 504 237
Total des passifs		1 302 012 415	1 203 646 000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 896 911 390	1 776 258 036

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

	ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2014 (Exprimé en TND)
---	---

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2014	31/12/2013
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
Total des produits d'exploitation		1 532 827 071	1 502 026 996
CHARGES D'EXPLOITATION			
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
Total des charges d'exploitation		- 1 396 455 450	- 1 374 111 608
Résultat d'exploitation		136 371 621	127 915 388
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
Résultat des activités ordinaires avant impôt		77 675 759	72 849 160
Impôt sur les bénéfices		- 6 535 878	- 6 881 442
Résultat des activités ordinaires après impôt		71 139 881	65 967 718
Part des minoritaires dans le résultat		- 1 283 670	- 1 276 272
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		72 423 551	67 243 989

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

	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
بولينا هولدينغ القابضة POULINA GROUP HOLDING S	Arrêté au 31/12/2014 (Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	31/12/2014	31/12/2013
Résultat consolidé de l'exercice	72 423 551	67 243 989
Ajustements pour :		
• 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
• Transfert de charges		0
• 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
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	120 807 427	114 507 653
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 172 305 528	- 115 936 910
- Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	- 4 417 948	- 3 527 550
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	- 176 723 476	- 119 464 460
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissements suite à la libération du capital	321 424	2 769 745
- Rachat des propres actions		-7 724 748
- Dividendes et autres distributions	-39 694 922	- 38 057 230
- Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	138 414 288	51 342 191
- Subventions reçues	1 263 465	1 791 768
Flux de trésorerie provenant (affectés aux) des activités de financement	47 866 619	17 846 474
Variation de la trésorerie	- 8 049 430	12 889 667
- Trésorerie au début de l'exercice	- 43 806 274	- 56 695 941
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	- 51 855 704	- 43 806 274

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

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} 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 :

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 Global
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
4	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
5	STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
7	MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
16	BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
19	FRUTTS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
20	NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
21	Premix Sebri	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
25	STÉ AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
26	STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global

Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013			
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
36	CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	L.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	OCIETE 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

Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013			
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
66	KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Global
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Global
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
69	SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Global
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,17%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Global
72	ELIOS LOCALISATION	99,08%	40,00%	100,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
73	ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Global
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Global
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,17%	99,72%	98,46%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Global
76	MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Global
77	ORCADE NEGOCE	97,42%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
78	GIPAM	97,38%	94,44%	98,22%	98,23%	Contrôle exclusif	Intégration Global
79	STE ETTAAMIR	96,32%	95,09%	96,32%	95,09%	Contrôle exclusif	Intégration Global
80	SICMA	96,24%	97,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
81	SOKAPO	94,93%	93,32%	95,02%	93,36%	Contrôle exclusif	Intégration Global
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
83	STE SUD PACK	84,93%	84,93%	85,00%	85,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Global
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
86	KISSES	70,00%	77,33%	70,00%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Global
87	BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Global
88	MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
89	CARVEN	68,01%	73,62%	68,31%	73,93%	Contrôle exclusif	Intégration Global
90	IDEAL CERAMIQUE	67,15%	80,79%	67,27%	80,91%	Contrôle exclusif	Intégration Global
91	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Global
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
93	PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
94	ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Global
95	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Global
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 Technuque d'Emballage en Carton Lybie	92,31%	92,31%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidé
2 AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Exclue du périmètre	Non consolidé
3 Africaine de Transformation de Métaux	78,94%	100,00%	79,08%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
4 Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
5 Charika Afrikaia Lissinaat Elapor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidé
6 Selja Lissinaat Elmothalajat	68,91%	68,91%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
7 Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidé
8 Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
9 Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	50,95%	40,98%	51,00%	41,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
10 Ettatour Ettanmaaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé
11 Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lihlnchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidé

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
Total	12 364 398	11 664 558
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	- 8 427 022	- 7 103 235
Total net	3 937 376	4 561 324

(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
Total	1 410 892 979	1 237 059 102
<i>Moins Amortissements</i>	- 652 927 087	- 589 825 894
Total net	757 965 892	647 233 208

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
Total brut	235 605 110	231 744 984
<i>Moins Provisions</i>	- 1 964 251	- 4 263 355
Total net	233 640 859	227 481 628

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

(Exprimés en TND)

Titres	2014	2013	Variations
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
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
Total	83 185 135	81 350 331	1 834 804

- (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
Total	141 478 175	142 710 739	-7 768 772	274 180	4 284 792	-184 027

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
Total	4 849 767	5 765 396

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
Total	426 490 166	415 460 771
<i>Provisions sur stocks</i>	-2 608 514	- 4 550 524
Total net	423 881 653	410 910 248

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
Total	290 091 263	268 544 863
<i>Provisions clients</i>	-23 671 190	-23 573 610
Total net	266 420 073	244 971 253

Note 7 : Autres actifs courants :

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

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
<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
Total	131 831 209	130 382 675

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

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

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
<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
Total	17 148 737	17 914 804

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)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
<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
Total	57 235 825	87 037 500

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

Note 10 : Capitaux propres groupe :

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
<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
Total	581 494 242	555 439 356

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
Total	13 404 734	17 172 680

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
Total	613 368 648	577 141 762

(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
Total	192 022 301	195 393 165

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>Chents 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
Total	47 026 990	36 044 834

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>	84 930 259	69 636 144
<i>Découverts bancaires</i>	109 091 529	130 843 774
Total	449 594 476	395 066 238

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 fins 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
Total	1 523 738 579	1 495 494 818

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
Total	8 858 620	6 399 375

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
Total	178 043 498	167 941 968

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
Total	-60 836 101	-56 042 122

VII- Proposition d'affectation de résultat

Il est proposé d'affecter le résultat net de l'exercice s'élevant à 54 038 175,338 DT comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2014	54 038 175,338
Résultat reporté	982,966
Total des résultats reportés avant affectation	54 039 158,304
Réserves légales	(2 701 957,915)
Réserves Spéciale de réinvestissement	(1 500 000,000)
Total après affectation en réserves	49 837 200,388
Réintégration des réserves Spéciale de réinvestissement	1 050 000,000
Réintégration des réserves Statutaires	38 600 000,000
Total des résultats distribuables	89 487 200,388
Dividendes	(39 600 792,000)
Dividendes à imputer sur les fonds propres prévu par l'article 19 de la loi de finances 2014	(39 600 792,000)
Réserves Statutaires	(49 886 000,000)
Report à nouveau après distribution	408,388

Le dividende est fixé à 0,220 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 01/07/2015.

VIII- Convocation de l'AGO et fixation de son ordre du jour

Les propositions du Conseil d'Administration, à ce sujet, sont les suivantes :

1) Convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire pour le Lundi 15/06/2015 à 15 h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises, et fixation de son ordre du jour comme suit :

- Lecture des rapports annuels de gestion de la société et du groupe P.G.H de l'exercice 2014.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes de la société et du groupe P.G H.
- Approbation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014.
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014
- Affectation du résultat de l'exercice 2014
- Distribution de dividendes.
- Jetons de présence.
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales
- Franchissement de seuil.
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- Pouvoirs

2) Approbation du texte de la communication financière par le Conseil d'Administration et fixation de la date de sa réalisation le 15/06/2014 à 15 h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises

IX- PROJET DE RESOLUTIONS DE L'AGO

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2014 et examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014, approuve les états financiers individuels de cet exercice ainsi que toutes les opérations traduites dans ces rapports et états financiers.

En conséquence elle donne quitus entier et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes constatant que la société « POULINA GROUP HOLDING » a réalisé les opérations visées à l'article 200 et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve les dites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration sur la gestion et la situation du Groupe au titre de l'exercice 2014 et du rapport des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2014 et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014, approuve les états financiers consolidés de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice s'élevant à 54 038 175,338 DT comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2014	54 038 175,338
Résultat reporté	982,966
Total des résultats reportés avant affectation	54 039 158,304
Réserves légales	(2 701 957,915)
Réserves Spéciale de réinvestissement	(1 500 000,000)
Total après affectation en réserves	49 837 200,388
Réintégration des réserves Spéciale de réinvestissement	1 050 000,000
Réintégration des réserves Statutaires	38 600 000,000
Total des résultats distribuables	89 487 200,388
Dividendes	(39 600 792,000)
Dividendes à imputer sur les fonds propres prévu par l'article 19 de la loi de finances 2014	(39 600 792,000)
Réserves Statutaires	(49 886 000,000)
Report à nouveau après distribution	408,388

Le dividende est fixé à 0,220 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 01/07/2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion durant l'exercice 2014

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante Mille dinars (40 000 DT) à titre de jetons de présence. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration après déduction de la retenue à la source

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

En application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, les Administrateurs de la société POULINA GROUP HOLDING : Mr Abdelwaheb BEN AYED, Mr Mohamed BOUZGUENDA, Mr Taoufik BEN AYED, Mr Maher KALLEL, Mr Karim AMMAR, Mr Khaled BOURICHA, Mr Brahim ANANE et la société AMEN BANK représentée par Mr Zied KASSAR ont communiqué au Président Directeur Général, la liste

des sociétés où ils sont désignés au poste de gérant, administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général ou membre de Directoire ou de Conseil de surveillance.

Après lecture de ces listes, l'Assemblée Générale prend acte des mandats ainsi exercés par les administrateurs

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2013.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous les pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt, de publicité et d'inscription modificative au Registre de commerce et des sociétés requises par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.