

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

POULINA GROUP HOLDING -PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

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

ACTIFS

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.

BILAN CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2014

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	Notes	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.

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
Revenus	16	1 523 738 579	1 495 494 818
Autres produits d'exploitation	17	8 858 620	6 399 375
Production Immobilisée		229 871	132 802
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

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
<u>Ajustements pour :</u>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	80 436 043	77 969 539
• Variation du BFR	- 27 777 830	- 33 199 327
• Plus ou moins-values de cession	371 672	2 510 172
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	1 283 670	1 276 272
• Quote-part des subventions d'investissement	- 1 644 887	- 1 477 019
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 4 284 792	184 027
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	120 807 427	114 507 653
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 172 305 528	- 115 936 910
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants	- 4 417 948	- 3 527 550
Flux de trésorerie 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 d'actions propres	-7 724 748	0
- Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe	-492 800	0
- Dividendes et autres distributions	- 39 694 922	- 38 057 230
- Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	113 521 315	51 342 191
- Subventions reçues	1 263 465	1 791 768
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	22 480 845	17 846 474
Variation de la trésorerie	- 33 435 204	12 889 667
- Trésorerie au début de l'exercice	- 43 806 274	- 56 695 941
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	- 77 241 478	- 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 international IAS 28 « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{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 Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	Premix Sebri	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

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

Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013			
78	GIPAM	97,38%	94,44%	98,22%	98,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,32%	95,09%	96,32%	95,09%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,24%	97,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	94,93%	93,32%	95,02%	93,36%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	84,93%	84,93%	85,00%	85,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	KISSES	70,00%	77,33%	70,00%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CARVEN	68,01%	73,62%	68,31%	73,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	IDEAL CERAMIQUE	67,15%	80,79%	67,27%	80,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
97	Sté International Dealer	32,64%	35,34%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence
98	ENNAKL AUTOMOBILES	28,18%	27,19%	28,36%	27,92%	Influence notable	Mise en équivalence

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

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

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

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

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	67 047	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences</i>	693 984	612 338
<i>Logiciels</i>	7 949 137	6 647 367
<i>Fonds commercial</i>	1 601 054	2 197 749
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	510 413	149 140
<i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>	1 461 763	1 909 901
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
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0

(Exprimés en TND)

Titres	2014	2013	Variations
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 665 188	-323 739
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
EZZAOUIA	2 546 631	2 216 061	330 570
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 172 097	-896
STE Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	790 129	179 996
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
Frais préliminaires	2 648 754	5 332 816
Charges à répartir	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 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Etat, impôts et taxes</i>	73 781 214	71 051 538
<i>Débiteurs divers</i>	12 057 239	1 297 916
<i>Comptes de régularisations</i>	45 992 756	58 033 221
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>Clients avances et acomptes</i>	3 193 184	1 568 782
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	1 977 769	7 193 455
<i>Impôts et taxes</i>	11 967 494	2 940 163
<i>Comptes associés</i>	73 996	16 536
<i>Créditeurs divers</i>	24 519 754	21 564 441
<i>Provisions courantes</i>	5 294 793	2 761 457
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>	59 544 485	69 636 144
<i>Découverts bancaires</i>	134 477 303	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 finis et prestations de services</i>	1 431 190 600	1 398 460 687
<i>Vente de marchandises</i>	117 549 025	122 229 126
<i>Remises accordées</i>	-25 001 046	-25 194 994
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

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

Messieurs les Actionnaires,

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

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 31 Décembre 2014. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

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

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

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

2- Comme indiqué dans la Note II-2 la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 31/12/2014 à 4 400 000 DT.

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

3- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 21 122 505 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

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

4. Vérifications spécifiques :

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

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

Tunis le 19 Mai 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI