

POULINA GROUP HOLDING S.A.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Individuels

Intermédiaires au 30 Juin 2014



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, Rue Fatma Féhria
Mutuelle ville - 1082 - Tur

Messieurs les Actionnaires,

Poulina Group Holding (P.G.H.)

GP1 KM 12 EZZAHRA

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

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Intermédiaires au 30 Juin 2014

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2014.

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

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

2. Responsabilité des Auditeurs :

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

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

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

3. Avis sur les états financiers :

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (i), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H.) arrêtés au 30 Juin 2014, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 26 Août 2014,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZOU

Mohamed FESSI




POULINA GROUP HOLDING S.A.

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS


AU 30 JUIN 2014

(AOÛT 2014)

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2014 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--


ACTIFS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 831
Moins amortissements		-4 831	-4 831	-4 831
	1	0	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		8 501 197	8 087 073	8 361 684
Moins amortissements		-3 026 280	-2 391 137	-2 664 354
	1	5 474 916	5 695 936	5 697 330
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		320 732 449	303 528 792	315 550 831
Prêts		314 525	298 887	315 168
	2	321 046 974	303 827 679	315 865 999
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		326 521 891	309 523 615	321 563 328
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	2 509 725	2 399 453	2 325 240
Autres actifs courants	4	54 734 537	51 448 645	2 558 331
Placements et autres actifs financiers	5	30 021	11 613	129 413
Liquidités et équivalents de liquidités	6	281 339	3 636 429	697 101
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		57 555 621	57 496 140	5 710 085
TOTAL DES ACTIFS		384 077 512	367 019 755	327 273 414

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2014 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves		12 223 856	9 554 975	9 554 975
Autres capitaux propres		80 692 860	67 785 860	67 785 860
Résultats reportés		983	621	621
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		272 921 299	257 345 055	257 345 055
Résultat de l'exercice		51 263 667	53 426 621	53 376 999
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	324 184 966	310 771 676	310 722 055
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	8 090 718	11 090 631	8 242 408
Total des passifs non courants		8 090 718	11 090 631	8 242 408
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	9	723 196	342 760	1 236 841
Autres passifs courants	10	40 017 375	37 917 519	1 045 582
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	11 061 257	6 897 169	6 026 528
Total des passifs courants		51 801 829	45 157 448	8 308 951
TOTAL DES PASSIFS		59 892 546	56 248 079	16 551 359
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		384 077 512	367 019 755	327 273 414

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2014 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	---

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		57 413 241	57 944 394	63 876 204
Autres produits d'exploitation		0	0	14 250
Total des produits d'exploitation	12	57 413 241	57 944 394	63 890 454
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-2 749 196	-2 678 352	-5 406 450
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-489 699	814 419	325 163
Autres charges d'exploitation	15	-2 365 016	-1 948 275	-4 366 892
Total des charges d'exploitation		-5 603 910	-3 812 208	-9 448 179
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 809 331	54 132 186	54 442 275
Charges financières	16	-546 819	-652 955	-1 256 568
Produits des placements		698	0	71 663
Autres gains ordinaires	17	31 917	13 807	174 328
Autres pertes ordinaires	18	-18 402	-9 475	-28 401
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		51 276 724	53 483 563	53 403 298
Impôt sur les sociétés		-13 057	-56 942	-26 299
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		51 263 667	53 426 621	53 376 999
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		51 263 667	53 426 621	53 376 999

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

Etat des flux de trésorerie individuel Intermédiaire au 30 Juin 2014
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Désignation	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>				
Résultat net de l'exercice		51 263 667	53 426 621	53 376 999
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	489 699	482 787	972 042
* Reprises sur provisions		0	-1 297 206	-1 297 206
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	18 402	323 598	339 890
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-31 917	-42 770	-113 322
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	16	-160	0	0
* Plus ou Moins-values latentes sur placements	16	89	0	-449
* Variation du BFR		-51 704 949	-49 484 528	251 807
* Charges d'intérêts	16	550 605	390 116	935 594
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		585 436	3 798 618	54 465 355
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	-316 039	-263 854	-798 268
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	62 222	79 200	300 241
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-5 188 619	-13 186 867	-22 475 625
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	8 160	2 759 000	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-5 434 276	-10 084 814	-22 973 652
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>				
Distribution de dividendes		0	-11 895	-36 000 720
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	29 398	-34 664	-1 607 251
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	4 650 000	10 250 000	4 150 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		0	0	3 682 649
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	644	4 470	-20 752
Charges d'intérêts	16	-550 605	-390 115	-935 594
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		4 129 437	9 817 796	-30 731 668
Variation de la trésorerie	6	-719 403	3 531 600	760 034
Trésorerie au début de l'exercice	6	680 160	-79 875	-79 875
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	-39 243	3 451 726	680 160

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

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2014.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

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

Immobilisations	Taux
Constructions	5%
Matériel de transport	20%
Equipements de bureaux	10%
Matériel Informatique	15%

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

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

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

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

4- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2014 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2014 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

5- Evénements survenus après la date de clôture :


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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

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

 POULINA GROUP HOLDING S.A. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS Au 30 Juin 2014 (Exprimé en Dinars Tunisiens)										
Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2013	Cessions ou / et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 30/06/2014	Cumul au 31/12/2013	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 30/06/2014	V.C.N	
									30/06/2014	31/12/2013
<u>Immobilisations Incorporelles</u>										
Logiciels	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
<u>Immobilisations Corporelles</u>										
Terrains	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295	1 692 295
Constructions	1 087 601	0	0	1 087 601	232 555	26 967	0	259 521	828 080	855 046
Matériel de Transport	3 843 461	170 030	141 924	3 815 355	1 760 607	345 518	124 779	1 981 346	1 834 009	2 082 854
Installations générales ag & amé. Divers	109 320	0	9 583	118 903	27 563	7 157	0	34 721	84 182	81 757
Equipements de bureaux	1 610 019	6 494	156 204	1 759 728	635 679	108 757	2 993	741 444	1 018 285	974 339
Petit matériel d'exploitation	13 012	0	3 363	16 375	7 949	1 299	0	9 248	7 126	5 062
Immobilisations corporelles en cours	5 975	0	4 965	10 940	0	0	0	0	10 940	5 975
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	8 361 684	176 525	316 039	8 501 197	2 664 354	489 699	127 772	3 026 280	5 474 916	5 697 330
Totaux	8 366 514	176 525	316 039	8 506 027	2 669 185	489 699	127 772	3 031 111	5 474 916	5 697 330

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</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 30/06/2014, cette rubrique présente un solde brut de 8 501 197 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</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>	3 815 355	3 843 461	-28 106
<i>Equipements de bureaux</i>	1 759 728	1 610 019	149 710
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	118 903	109 320	9 583
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	16 375	13 012	3 363
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	10 940	5 975	4 965
<i>Total Brut</i>	8 501 197	8 361 684	139 514
<i>Amortissements</i>	-3 026 280	-2 664 354	-361 926
<i>Total Net</i>	5 474 916	5 697 330	-222 412

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

<i>Matériel de transport (i)</i>	141 924
<i>Equipements de bureaux</i>	156 204
<i>Installations techniques matériel et outillages industriels</i>	9 583
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	3 363
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	4 965
Total acquisitions	316 039

(i) Dont 117 724 DT financés par leasing.

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

<i>(Exprimé en TND)</i>	
Matériel de transport (<i>Autres que ceux financés par leasing</i>)	24 200
Matériel de transport (<i>Par leasing</i>)	117 724
Equipements de bureaux	156 204
Installations techniques matériel et outillages industriels	9 583
Petit matériel d'exploitation	3 363
Immobilisations corporelles en cours	4 965
Total décaissements sur acquisitions d'immobilisations	316 039

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

Libelles	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	170 030	45 251	62 122	31 916	-15 046
Equipements de bureaux	6 449	2 993	100	0	-3 357
Total	176 480	48 244	62 222	31 916	-18 402

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde net débiteur 321 046 974 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	320 732 449	315 550 831	5 181 618
<i>Provisions pour dépréciation</i>	0	0	0
<i>Titres de participation nets</i>	320 732 449	315 550 831	5 180 618
<i>Prêts</i>	314 525	315 168	-643
Total	321 046 974	315 865 999	5 180 975

Au 30/06/2014, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions, souscriptions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S.A.	599 994	29 918 710	599 994	29 918 710		
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 SAOUF	21 577	32 118	21 577	32 118		
SNA S.A.	2 147 789	15 209 580	1 896 539	12 390 096	2 819 484	
EL MAZRAA	1 069 620	2 611 942	1 069 620	2 611 942		
YASMINE	16 869	29 461	16 869	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 INFORMATIQUE	0	0	0	0		
ASTER TRAINING	20 014	200 136	20 014	200 136		
I.T.C S.A.	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A S.A.	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
I.B.P.	16 043	1 641 525	16 043	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	4 799 993	54 884 390	4 799 993	54 884 390		
GAN	212 329	541 373	212 329	541 373		
M.B.G	58 178	3 596 851	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		
SCI	0	0	0	0		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894	32 870	165 894		
PPM	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	2 408 671	25 225 770	2 408 671	25 225 770		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 336	22 404 277	2 550	
PROINJECT	33 779	3 654 070	33 779	3 654 070		
T'PAP	185 489	602 474	185 489	602 474		

Titres	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013		Acquisitions, souscriptions et Cessions 2014	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
CARTHAGO	75 670	7 977 165	72 420	7 653 696	323 469	
EL MAZRAA MARKET	2 674 994	57 138 068	2 674 994	57 138 069		
ETTAAMIR	903 327	24 936 515	903 327	24 936 515		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
CGB	1 980	184 999	1 980	184 999		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	500	5 000	500	5 000		
CB	209	20 368	209	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.	800	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		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A.	29 637	3 514 798	29 637	3 514 798		
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	
Total		321 699 971		315 550 831	6 157 141	8 000
Versement restants à effectuer sur titres de participations non encore libérés						
KISSES	96 752	-967 523			-967 523	
Total		-967 523				
Total des titres de participations		320 732 449		315 550 831	5 189 618	

(1) Il est à signaler qu'un montant de 1 000 DT n'a pas été décaissé au 30/06/2014 sur l'acquisition des titres EL JENENE.

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

Acquisitions 2014			
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	3 250	323 469
STE AGRICOLE EL JENENE	Acquisition	100	1 000
Total Acquisitions			3 592 151

Souscriptions 2014			
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
Total Souscriptions			2 564 990

Cessions 2014					
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Coût Historique	Prix de Cession	+/- Values
PARTNER INVESTEMENT S.A. (SPI)	Cession	800	8 000	8 160	160
Total Cessions			8 000	8 160	160

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde débiteur de 2 509 725 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Clients (i)	2 308 405	1 891 348	417 057
Clients, effets à recevoir	201 320	433 892	-232 572
Total	2 509 725	2 325 240	184 485

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

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde débiteur de 54 734 537 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Etat, Impôt sur les bénéfices	2 704 735	2 514 560	190 175
Produits à recevoir (i)	51 936 326	1 956	51 934 370
Charges constatées d'avance	76 756	18 197	58 559
Personnel avances et acomptes	16 719	3 109	13 610
Créances sur cessions d'immobilisations	0	20 509	-20 509
Total	54 734 537	2 558 331	52 176 206

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

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 30 021 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Placements Courants	30 021	29 413	608
Placements en Billets de trésorerie	0	100 000	-100 000
Total	30 021	129 413	-99 392

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 281 339 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Banques	264 240	671 563	-407 323
Caisses	17 099	25 538	-8 439
Total	281 339	697 101	-415 762

Au 30/06/2014, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Disponibilités	281 339	697 101	-415 762
Découverts bancaires	-320 581	-16 942	-303 639
Total	-39 243	680 160	-719 403


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

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 324 184 966 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	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	257 345 055	15 576 243
Résultat de l'exercice	51 263 667	53 376 999	-2 113 332
Total des capitaux propres avant affectation	324 184 966	310 722 055	13 462 911

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

 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 30 Juin 2014 (Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2013	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 30/06/2014					51 263 667		51 263 667
Total Capitaux propres au 30/06/2014	180 003 600	80 692 860	12 223 856	983	51 263 667	0	324 184 966

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2014, ce poste présente un solde créditeur de 8 090 718 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à + 1 an sur Crédit U.B.C.I.</i>	7 142 857	7 142 857	0
<i>Echéances à + 1 an sur Crédits U.I.B.</i>	61 842	92 762	-30 920
<i>Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing</i>	886 019	1 006 789	-120 770
<i>Total</i>	8 090 718	8 242 408	-151 690

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 723 196 DT contre un solde créditeur de 1 236 841 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	567 180	1 094 699	-527 519
<i>Fournisseurs étrangers</i>	10 624	6 686	3 938
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	24 830	6 000	18 830
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	116 222	125116	-8 894
<i>Total</i>	723 196	1 236 841	-513 645

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 40 017 375 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Personnel, rémunérations dues	422 727	677	422 050
Prêts CNSS	1 710	1 310	400
Retenues à la source sur personnel	230 388	120 454	109 934
Retenues à la source sur tiers	0	11 316	-11 316
Autres impôts, taxes et versements assimilés	247	22	225
Associés, dividendes à payer	37 811 780	10 921	37 800 859
CNSS	257 821	275 286	-17 465
Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires	162 218	30 076	132 142
Charges à payer	924 886	450 321	474 565
Créditeurs divers	204 800	144 401	60 399
Autres Créditeurs divers	798	798	0
Total	40 017 375	1 045 582	38 971 793

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 11 061 257 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
Echéances à moins d'un an sur Crédit B.I.A.T	1 428 571	1 428 571	0
Echéances à moins d'un an sur Crédit U.I.B.	61 841	61 841	0
Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing	550 263	369 174	181 089
Billets de trésorerie	8 700 000	4 150 000	4 550 000
Découverts bancaires	320 581	16 942	303 639
Total	11 061 257	6 026 528	5 034 729

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

(Exprimé en TND)	
Acquisition de matériel de transport (Par emprunt leasing)	117 724
Règlement des échéances leasing	-57 405
Remboursement des emprunts bancaires	-30 921
Total décaissements sur emprunts	29 398

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

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 57 413 241 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Prestations de Services</i>	5 709 675	11 400 609	-5 690 935
<i>Produits de location</i>	14 691	29 017	-14 326
<i>Dividendes</i>	51 688 876	52 446 578	-757 702
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	14 250	-14 250
Total	57 413 241	63 890 454	-6 477 213

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 2 749 196 DT contre un solde de 5 406 450 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	2 433 679	4 733 270	-2 299 591
<i>Charges sociales légales</i>	315 517	673 180	-357 663
Total	2 749 196	5 406 450	-2 657 254

NOTE 14 / DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 489 699 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles</i>	489 699	972 042	-482 343
<i>Reprises sur provisions sur Titres SCI</i>	0	-1 297 206	1 297 206
Total	489 699	-325 163	814 863

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 2 365 016 DT contre un solde de 4 366 892 DT au 31/12/2013, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Electricité, eau et carburant</i>	170 256	377 005	-206 749
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	166 123	329 585	-163 462
<i>Locations</i>	217 040	511 714	-294 674
<i>Entretien et réparations</i>	263 888	253 969	9 919
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	853 143	1 455 882	-602 739
<i>Publicités</i>	31 493	121 707	-90 214
<i>Transport et déplacements</i>	76 219	156 758	-80 539
<i>Missions et réceptions</i>	99 248	208 925	-109 677
<i>Primes d'assurance</i>	44 212	105 948	-61 736
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	72 135	211 168	-139 033
<i>Impôts et taxes</i>	198 533	270 396	-71 863
<i>Charges diverses ordinaires</i>	166 526	270 623	-104 097
<i>Jetons de présence</i>	0	35 000	-35 000
<i>Subventions et dons</i>	6 200	58 212	-52 012
Total	2 365 016	4 366 892	-2 001 876

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 546 819 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013	Variations
<i>Charges d'intérêt</i>	550 605	935 594	-384 989
<i>Produits financiers</i>	-1 694	-17 685	15 991
<i>Pertes de change</i>	27	2 397	-2 370
<i>Gains de change</i>	-2 049	-3 180	1 131
<i>Plus-values latentes sur placements</i>	349	-449	798
<i>Moins-values latentes sur placements</i>	-259	0	-259
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	0	1 881 886	-1 881 886
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	-160	-1 541 995	1 541 835
Total	546 819	1 256 568	-709 749

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 31 917 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	31 917	152 380	-120 464
<i>Autre produits exceptionnels</i>	0	21 948	-21 948
<i>Total</i>	31 917	174 328	-142 412

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2014, cette rubrique présente un solde de 18 402 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2014</i>	<i>Solde au 31/12/2013</i>	<i>Variations</i>
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	18 402	28 352	-9 950
<i>Autres pertes exceptionnelles</i>	0	49	-49
<i>Total</i>	18 402	28 401	-9 999

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2014 se détaillent comme suit :

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :*(Exprimé en TND)*

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	37 613	0
G.I.P.A S.A.	264 525	27
ASTER INFORMATIQUE	9 353	72 243
ASTER TRAINING	203 282	262 432
LE PASSAGE	12 833	840
El Mazraa Market	13 486	29 721
ROMULUS VOYAGES	68 500	2 025
EL MAZRAA	338 813	50 781
I.B.P	800	0
STE AGRICOLE DICK	267 429	18 408
MED OIL COMPANY	406 122	5 900
POULINA TRADING	2 400	0
OASIS	44 218	3 200
ZAHRET MORNAG S.A.	186 164	0
STE AGRICOLE EL JENENE	27 420	0
ENNAJAH	26 300	0
YASMINE	125 227	0
STE DE NUTRITION ANIMALE	483 326	0
POOLSIDER	3 500	0
CEDRIA	214 032	0
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	85 420	0
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	261 268	2 692
P.A.F.	131 517	0
PROINJECT	91 465	81
TECHNOFLEX	38 492	0
ESSANA OUBAR	61 754	23 415
M.B.G	155 829	10 481
CARTHAGO	189 798	0
UNIPACK	96 412	0
TRANSPPOOL	22 572	0
T'PAP	66 214	0
SABA	35 445	0
ALMES S.A.	335 899	0
SIDI OTHMAN	42 955	0
STE AGRICOLE SAOUF	49 875	0
MED Industrie	28 537	0
AVIPACK	14 832	0
SELMA	1 300	0
PROMETAL PLUS	3 310	0

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	3 320	400
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	15 719	0
GLOBAL TRADING	113 907	8 142
KISSES	12 390	0
CHAHRAZED	26 404	0
Nutrimix	35 330	0
LINPACK	47 350	0
STE SUD PACK	31 649	0
MAGHREB INDUSTRIE	49 321	0
STE F.M.A	2 100	0
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	48 606	0
STEO	33 363	451
MEDFACTOR	4 957	0
Société de Construction Industrialisée	17 951	0
SOKAPO	61 119	3 873
STE ETTAAMIR	48 602	0
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	95 600	0
ETTAAMIR NEGOCE	46 818	0
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	2 400	0
LARIA international	12 390	0
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	9 100	0
CARTHAGO BRIQUES	1 700	0
SALAMBO CERAMIC	600	0
BORAQ	13 120	0
Total général	5 182 052	495 112

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

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

3- Crédits bancaires et garanties données :

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

Personnes Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
El Mazraa	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
Dick	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
Almés	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
Kisses	2 000 000	Caution Solidaire	UBCI
El Mazraa	3 000 000	Caution Solidaire	BTK
Dick	6 000 000	Caution Solidaire	UIB
Almes	2 500 000	Caution Solidaire	UIB
Kisses	2 000 000	Caution Solidaire	UBCI
EL Jenène	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
Gan	6 960 000	Caution Solidaire	STB
Carthago	2 000 000	Caution Solidaire	BH
Cedria	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
Paf	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	83 000 000	Caution Solidaire	BH
Gipa	368 616	Caution Solidaire	BTE
SNA	5 000 000	Caution	ATB
Dick	5 000 000	Caution	ATB
Almes	5 000 000	Caution	ATB
Med Oil Company	5.000.000	Caution	ATB
Med Oil Company	5 850 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Gipa	1 400 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Industrie Technique	1 000 000	Aval et de Cautionnement	Amen Bank
Gipa	42 480	Caution Solidaire	BTE
Gipa	289 049	Caution Solidaire	BTE
El Mazraa	3 000 000	Caution	UBCI
El Mazraa	6 500 000	Caution	UBCI
Saba	6 000 000	Caution Solidaire	Attijari Bank
Gipa	4 600 000	Acte de Caution Solidaire	BNA
Med Oil Company	4 000 000	Caution	ATB
Gan	4 000 000	Caution	ATB
Almes	6 000 000	Caution	ATB
SNA	6 000 000	Caution	ATB
Cedria	6 000 000	Caution	ATB
Gan Distribution	2 000 000	Caution	ZITOUNA
El Mazraa	2 880 000	Caution	BIAT
Partner Investment	4 000 000	Caution	Amen Bank
Chahrazed	1 900 000	Caution	BNA
Tiers (Hors Groupe)	15 000	Caution	BIAT