



**Cabinet Salah Meziou**

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine  
Bureau M.B-04 - 1082 Tunis



**Union des Experts Comptables**

16, rue Fatma Fehria,  
1082, Mutuelle ville Tunis

# **POULINA GROUP HOLDING S.A.**

## **Rapport des co-commissaires aux comptes**

### **Etats financiers Consolidés**

**Exercice clos au 31 Décembre 2015**

(Avril 2016)

## **SOMMAIRE** :

<b><i>AVIS DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :</i></b>	<b><i>3</i></b>
<b><i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :</i></b>	<b><i>6</i></b>
<b><i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :</i></b>	<b><i>11</i></b>
<b><i>PRESENTATION DU GROUPE :</i></b>	<b><i>11</i></b>
<b><i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION :</i></b>	<b><i>11</i></b>
<b><i>I-1 Référentiel comptable :</i></b>	<b><i>11</i></b>
<b><i>I-2 Principes de consolidation :</i></b>	<b><i>12</i></b>
<b><i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation :</i></b>	<b><i>15</i></b>
<b><i>II- NOTES EXPLICATIVES :</i></b>	<b><i>17</i></b>



**Cabinet Salah Meziou**

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine  
Bureau M.B-04 - 1082 Tunis



**Union des Experts Comptables**

16, rue Fatma Fehria,  
1082, Mutuelle ville Tunis

**Messieurs les Actionnaires,**

**Poulina Group Holding  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***RAPPORT GENERAL  
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Avis d'auditeurs indépendants  
Etats financiers consolidés  
Exercice clos au 31 Décembre 2015***

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 du groupe « POULINA GROUP HOLDING » relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2015, 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 du groupe « POULINA GROUP HOLDING » arrêtés au 31 Décembre 2015. Ces états financiers font apparaître un total net de bilan de **2 072 366 626 Dinars**, un total de capitaux propres consolidés de **619 480 450 Dinars** y compris un résultat net consolidé bénéficiaire de l'exercice de **80 022 315 Dinars**.

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 **57 885 877 DT** ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015 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 2015.

2- 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 **21 887 363 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 & 2** 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 2015, 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 30 Avril 2016,**

**LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**



**Etats financiers Consolidés**  
**Exercice clos au 31 Décembre 2015**  
**(Avril 2016)**

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING   s.a	<b>BILAN CONSOLIDE</b> Arrêté au 31/12/2015 (Exprimé en TND)
---	--

**ACTIFS**

<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		12 354 751	12 364 398
Amortissements des immobilisations incorporelles		- 8 703 619	- 8 427 022
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>3 651 133</b>	<b>3 937 376</b>
Immobilisations corporelles		1 540 964 488	1 410 892 979
Amortissements des immobilisations corporelles		- 700 183 325	- 652 927 087
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2</b>	<b>840 781 163</b>	<b>757 965 892</b>
Immobilisations financières		239 602 854	235 605 110
Provisions pour dépréciation		- 1 358 639	- 1 964 251
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3</b>	<b>238 244 216</b>	<b>233 640 859</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 082 676 511</b>	<b>995 544 127</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	7 569 728	4 849 767
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 090 246 239</b>	<b>1 000 393 894</b>
<i>ACTIFS COURANTS</i>			
Stocks		444 244 273	426 490 166
Provisions sur stocks		- 5 705 116	- 2 608 514
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>438 539 157</b>	<b>423 881 653</b>
Clients et comptes rattachés		335 063 968	290 091 263
Provisions sur comptes clients		- 25 635 135	- 23 671 190
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>309 428 832</b>	<b>266 420 073</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	141 540 809	131 831 209
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	32 555 099	17 148 737
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	60 056 490	57 235 825
<b>Total des actifs courants</b>		<b>982 120 387</b>	<b>896 517 497</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>2 072 366 626</b>	<b>1 896 911 390</b>

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

**BILAN CONSOLIDE**

Arrêté au 31/12/2015

(Exprimé en TND)

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves consolidées		359 454 535	329 067 091
Résultat consolidé		80 022 315	72 423 551
<b>Total des capitaux propres consolidés</b>	<b>10</b>	<b>619 480 450</b>	<b>581 494 242</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>			
Part des minoritaires dans les réserves		11 520 725	14 688 404
Part des minoritaires dans le résultat		- 975 592	- 1 283 670
<b>Total des intérêts des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>10 545 133</b>	<b>13 404 734</b>
<b>Total des capitaux propres consolidés et des intérêts des minoritaires</b>		<b>630 025 583</b>	<b>594 898 976</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts		727 244 363	609 776 600
Provisions pour risques et charges		7 269 732	3 592 048
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>734 514 094</b>	<b>613 368 648</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	235 364 917	192 022 301
Autres passifs courants	<b>14</b>	54 866 257	47 026 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	417 595 775	449 594 476
<b>Total des passifs courants</b>		<b>707 826 949</b>	<b>688 643 766</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>1 442 341 043</b>	<b>1 302 012 415</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>2 072 366 626</b>	<b>1 896 911 390</b>

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



## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2015

(Exprimé en TND)

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Revenus	16	1 606 887 701	1 523 738 579
Autres produits d'exploitation	17	6 740 731	8 858 620
Production Immobilisée		60 936	229 871
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b>1 613 689 368</b>	<b>1 532 827 071</b>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés		- 1 090 999 471	- 1 044 061 705
Charges de personnel		- 98 050 909	- 94 362 342
Dotations aux amortissements et aux provisions		- 86 278 030	- 79 987 905
Autres charges d'exploitation	18	- 198 321 292	- 178 043 498
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b>- 1 473 649 701</b>	<b>- 1 396 455 450</b>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>140 039 667</b>	<b>136 371 621</b>
Charges financières nettes	19	- 66 997 928	- 60 836 101
Produits des placements		3 463 118	1 208 590
Autres gains ordinaires		4 493 065	2 043 931
Autres pertes ordinaires		- 2 639 078	- 4 948 936
Dotations aux amortissements sur Goodwill		- 448 138	- 448 138
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3	6 751 354	4 284 792
<b><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></b>		<b>84 662 061</b>	<b>77 675 759</b>
Impôt sur les bénéfices		- 5 615 338	- 6 535 878
<b><i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i></b>		<b>79 046 723</b>	<b>71 139 881</b>
Part des minoritaires dans le résultat		- 975 592	- 1 283 670
<b><i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i></b>		<b>80 022 315</b>	<b>72 423 551</b>

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

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING   s.a	<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b> Arrêté au 31/12/2015 (Exprimé en TND)
---	--

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	31/12/2015	31/12/2014
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>	<b>80 022 315</b>	<b>72 423 551</b>
<b>Ajustements pour :</b>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	86 726 168	80 436 043
• Variation du BFR	- 25 397 087	- 27 777 830
• Plus ou moins-values de cession	- 4 177 375	371 672
• Transfert de charges	- 148 020	0
• Part des minoritaires dans le résultat	- 975 592	1 283 670
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	- 1 644 136	- 1 644 887
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 6 751 354	- 4 284 792
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>127 654 919</b>	<b>120 807 427</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 137 542 735	- 172 305 528
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants	33 649	- 4 417 948
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>- 137 509 086</b>	<b>- 176 723 476</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
- Encaissements suite à la libération du capital	0	321 424
- Rachat d'actions propres	0	- 7 724 748
- Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe	0	- 492 800
- Dividendes et autres distributions	- 46 214 242	- 39 694 922
- Incidence de la variation des taux de change sur la conversion des états financiers des sociétés étrangères	- 127 524	0
- Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	130 901 869	68 808 426
- Subventions reçues	4 065 786	1 263 465
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>88 625 889</b>	<b>22 480 845</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>78 771 722</b>	<b>- 33 435 204</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	- 77 241 478	- 43 806 274
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 530 244	- 77 241 478

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

**POULINA GROUP HOLDING (P.G.H.)****NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015****PRESENTATION DU GROUPE :**

La société mère POULINA GROUP HOLDING S.A. 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 GROUP HOLDING » (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 » 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 2015, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **96** sociétés ont fait l'objet d'une intégration globale et **2** sociétés ont fait l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2015, 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 « Goodwill 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 :

	<b>Taux</b>
Constructions	<b>5 %</b>
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	<b>10 %</b>
Matériel de transport	<b>20 %</b>
Installations générales, Agencements et Aménagements	<b>10 %</b>
Matériel informatique	<b>15 %</b>
Mobilier et matériel de bureaux	<b>10 %</b>
Matériel d'emballage	<b>10 %</b>
Petit matériel d'exploitation	<b>33,33 %</b>

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 Automobiles 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<sup>er</sup> Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

**I. 3. 5. Stocks :**

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

**I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :**

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

**I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :**

Les sociétés du groupe « 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 bénéficiaires. 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 de 2015, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014			
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	99,95%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	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	99,95%	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	99,99%	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	EL 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	99,99%	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 SAOUF	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	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	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	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014			
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,68%	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	100,00%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	100,00%	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	100,00%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,94%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	100,00%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	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	99,77%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	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	100,00%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	100,00%	99,81%	100,00%	100,00%	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"	99,35%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	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	99,58%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,83%	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	99,31%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,08%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014			
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	100,00%	98,17%	100,00%	98,46%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	97,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	97,38%	97,38%	98,22%	98,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,32%	96,32%	96,32%	96,32%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,44%	96,24%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	95,03%	94,93%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	93,46%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	84,98%	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	79,97%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	KISSES	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	BITUMEX	69,99%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	MED OIL SENEGAL	70,01%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CARVEN	68,05%	68,01%	68,31%	68,31%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,15%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	PROMETAL PLUS	60,04%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	LARIA international	49,98%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	GREEN LABEL OIL	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ENNAKL AUTOMOBILES	28,81%	28,18%	28,90%	28,36%	Influence notable	Mise en équivalence

## II. 2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2015 :

a) 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 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015 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 2015. Les pourcentages d'intérêt et de contrôle dans ces sociétés se présentent comme suit :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014			
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,31%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	78,94%	67,45%	79,08%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,00%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissinaat Elajor	70,04%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
5 Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	68,91%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6 Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,02%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7 LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	51,98%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8 Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,95%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9 Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10 Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,14%	33,13%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

b) En 2015, la société PGH a cédé 665 067 actions AGROMED. Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont passés de **87,98 %** en 2014 à **37,01 %** en 2015. La société AGROMED n'était pas consolidée en 2014 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. La société AGROMED n'a pas été mise en équivalence en 2015 pour les mêmes raisons et du fait que le groupe a l'intention de céder le reliquat de sa participation dont le coût d'acquisition d'élève à 415 306 DT au 31-12-2015.

### II. 3. ACTIFS :

#### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2015 à 3 651 133 DT contre 3 937 376 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	67 063	67 047
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	845 411	693 984
<i>Logiciels</i>	8 581 821	7 949 137
<i>Fonds commerciaux</i>	1 752 020	1 601 054
<i>Droits au bail</i>	87 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	510 413
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	1 013 626	1 461 763
<b>Total</b>	<b>12 354 751</b>	<b>12 364 398</b>
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	- 8 703 619	- 8 427 022
<b>Total net</b>	<b>3 651 133</b>	<b>3 937 376</b>

**(i) Goodwill :**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 31 Décembre 2015 un solde net d'amortissements de **1 013 626 DT**.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2015 à 840 781 163 DT contre 757 965 892 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Terrains</i>	77 047 057	61 316 618
<i>Constructions</i>	359 017 686	300 467 368
<i>Plantations et cheptel</i>	8 871 594	8 030 092
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	657 241 434	592 031 814
<i>Matériel de Transport</i>	66 301 176	73 124 276
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	165 922 845	146 052 438
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	21 842 870	21 087 852
<i>Matériel d'emballage</i>	23 091 258	22 561 391
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	17 772 871	17 357 511
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	11 725 493	11 808 493
<i>Immobilisations en cours</i>	132 130 204	157 055 125
<b>Total</b>	<b>1 540 964 488</b>	<b>1 410 892 979</b>
<i>Moins Amortissements</i>	- 700 183 325	- 652 927 087
<b>Total net</b>	<b>840 781 163</b>	<b>757 965 892</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2015 à 238 244 216 DT contre 233 640 859 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Titres de participation</i>	83 290 890	83 185 135
<i>Titres mis en équivalence</i>	144 599 891	141 478 175
<i>Prêts</i>	4 269 032	2 510 961
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 646 891	5 982 709
<i>Autres immobilisations financières</i>	796 151	2 448 130
<b>Total brut</b>	<b>239 602 854</b>	<b>235 605 110</b>
<i>Moins Provisions</i>	- 1 358 639	- 1 964 251
<b>Total net</b>	<b>238 244 216</b>	<b>233 640 859</b>

**3-1 Titres de participation :**

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2015 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	31/12/2015	31/12/2014	Variations
Africaine De Transformation de Métaux (i)	9 984 378	10 483 878	- 499 500
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
ADACTIS	3 203 480	3 203 480	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
Cloud temple Tunisia	1 224 960	1 224 960	0
AGROMED	415 306	1 057 348	- 642 042
Société Bouzguenda frères (SBF)	0	1 000 000	- 1 000 000
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS	670 000	670 000	0
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
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

(Exprimés en TND)

Titres	31/12/2015	31/12/2014	Variations
BTS	50 500	50 500	0
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	220	226	- 6
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
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	1 801 928	1 332 303
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	0	15 000
ZITOUNA TAMKEEN	900 000	0	900 000
<b>Total</b>	<b>83 290 890</b>	<b>83 185 135</b>	<b>105 755</b>

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

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2015, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 144 599 890 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	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
MED INVEST COMPANY	38 279 390	34 860 506	-899 356	- 633 215	400 402	- 266 224
DEALER *	0	361 470	0	160 792	0	5 413
ENNAKL	106 320 500	106 256 199	- 1 731 270	- 7 296 349	6 350 952	4 545 603
<b>Total</b>	<b>144 599 890</b>	<b>141 478 175</b>	<b>- 2 630 626</b>	<b>- 7 768 772</b>	<b>6 751 354</b>	<b>4 284 792</b>

(\*) Il est à noter qu'au cours de l'exercice 2015 le groupe PGH a cédé sa participation dans la société Dealer. De ce fait elle n'exerce plus d'influence notable sur cette dernière qui n'est plus mise en équivalence.

**Note 4 : Autres actifs non courants :**

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2015 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Frais préliminaires</i>	5 521 535	2 648 754
<i>Charges à répartir</i>	1 143 684	2 201 012
<i>Ecart de conversion</i>	904 508	0
<b>Total</b>	<b>7 569 728</b>	<b>4 849 767</b>

**Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2015 à 438 539 157 DT contre 423 881 653 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Matières premières</i>	259 789 864	255 759 514
<i>Fournitures et consommables</i>	17 552 316	14 536 233
<i>Travaux en cours</i>	55 401 392	45 984 288
<i>Produits finis</i>	96 982 610	89 488 163
<i>Marchandises</i>	14 518 092	20 721 968
<b>Total</b>	<b>444 244 273</b>	<b>426 490 166</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	- 5 705 116	- 2 608 514
<b>Total net</b>	<b>438 539 157</b>	<b>423 881 653</b>

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

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 309 428 832 DT contre 266 420 073 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Clients</i>	163 585 519	128 715 544
<i>Clients, effets à recevoir</i>	66 113 356	53 189 264
<i>Clients étrangers</i>	105 365 093	108 186 455
<b>Total</b>	<b>335 063 968</b>	<b>290 091 263</b>
<i>Provisions clients</i>	- 25 635 135	- 23 671 190
<b>Total net</b>	<b>309 428 832</b>	<b>266 420 073</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 Décembre 2015, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Etat, impôts et taxes</i>	85 566 805	73 781 214
<i>Débiteurs divers</i>	9 671 357	12 057 239
<i>Comptes de régularisations</i>	46 302 647	45 992 756
<b>Total</b>	<b>141 540 809</b>	<b>131 831 209</b>

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

Au 31 Décembre 2015, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	2 096	7 578
<i>Placements courants</i>	12 363 003	12 662 159
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	20 190 000	4 500 000
<i>Provisions</i>	0	-21 000
<b>Total</b>	<b>32 555 099</b>	<b>17 148 737</b>

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2015 un montant de 60 056 490 DT contre 57 235 825 DT au 31 Décembre 2014 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Effets remis à l'escompte</i>	10 153 471	14 068 272
<i>Banques</i>	48 935 162	42 544 539
<i>Caisses</i>	967 857	623 014
<b>Total</b>	<b>60 056 490</b>	<b>57 235 825</b>

**II. 4. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES, INTERETS DES MINORITAIRES ET PASSIFS :****Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	367 179 283	336 791 839
<i>Actions propres détenues</i>	- 7 724 748	- 7 724 748
<i>Résultat consolidé</i>	80 022 315	72 423 551
<b>Total</b>	<b>619 480 450</b>	<b>581 494 242</b>

**Note 11 : Intérêts des minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 10 545 133 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 13 404 734 DT au 31 Décembre 2014. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	11 520 725	14 688 404
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	- 975 592	- 1 283 670
<b>Total</b>	<b>10 545 133</b>	<b>13 404 734</b>

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 Décembre 2015, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	727 244 363	609 776 600
<i>Provisions pour risques et charges</i>	7 269 732	3 592 048
<b>Total</b>	<b>734 514 094</b>	<b>613 368 648</b>

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

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

Le solde de cette rubrique a atteint 235 364 917 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 192 022 301 DT au 31 Décembre 2014. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Fournisseurs locaux</i>	117 707 890	86 652 263
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	53 863 829	49 148 354
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	2 643 422	3 215 229
<i>Fournisseurs étrangers</i>	48 755 205	40 816 868
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	12 394 571	12 189 488
<b>Total</b>	<b>235 364 917</b>	<b>192 022 301</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 Décembre 2015, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Clients avances et acomptes</i>	4 041 706	3 193 184
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	2 704 241	1 977 769
<i>Impôts et taxes</i>	4 705 040	11 967 494
<i>Comptes d'associés</i>	5 373 480	73 996
<i>Créditeurs divers</i>	34 306 856	24 519 754
<i>Provisions courantes</i>	3 734 935	5 294 793
<b>Total</b>	<b>54 866 257</b>	<b>47 026 990</b>

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

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	137 850 015	255 572 688
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	221 219 514	59 544 485
<i>Découverts bancaires</i>	58 526 246	134 477 303
<b>Total</b>	<b>417 595 775</b>	<b>449 594 476</b>

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

Les revenus ont totalisé 1 606 887 701 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Ventes de produits finis et prestations de services</i>	1 507 146 053	1 431 190 600
<i>Ventes de marchandises</i>	141 687 819	117 549 025
<i>Remises accordées</i>	- 41 946 171	- 25 001 046
<b>Total</b>	<b>1 606 887 701</b>	<b>1 523 738 579</b>

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 6 740 731 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Quote-part des subventions d'investissements inscrites en résultat</i>	1 644 136	1 644 887
<i>Subventions d'exploitation</i>	4 607 966	5 021 398
<i>Autres produits d'exploitation</i>	488 629	2 192 334
<b>Total</b>	<b>6 740 731</b>	<b>8 858 620</b>

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

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 198 321 292 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Achats non stockés de fournitures</i>	53 550 479	46 899 040
<i>Services extérieurs</i>	139 457 263	126 596 870
<i>Impôts et taxes</i>	5 313 550	4 547 588
<b>Total</b>	<b>198 321 292</b>	<b>178 043 498</b>

**Note 19 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes ont totalisé 66 997 928 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
<i>Charges d'intérêt</i>	- 67 267 616	- 60 030 956
<i>Produits financiers nets</i>	1 549 505	590 499
<i>Pertes de change</i>	- 10 071 942	- 14 137 727
<i>Gains de change</i>	8 792 125	12 742 083
<b>Total</b>	<b>- 66 997 928</b>	<b>- 60 836 101</b>