

Cabinet Salah Meziou

Expert Comptable

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

Union des Experts Comptables

Membre de Grant Thornton

Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

POULINA GROUP HOLDING SA
Rapport des commissaires aux comptes
(Avis d'examen limité)
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2012
(Août 2012)

SOMMAIRE

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	3
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	5
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	10
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	10
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	10
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	12
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	15

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

Messieurs les actionnaires

**Poulina Group Holding (PGH Sa)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2012***

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 intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2012.

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 de 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 de l'auditeur :

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. Opinion sur les états financiers consolidés :

(i)- 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 55 659 686 DT n'ont pas été intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, et ce en raison de l'indisponibilité des informations financières sur ces sociétés durant l'exercice 2011 et le premier semestre de l'exercice 2012.

(ii)- La société SGN, établie en Algérie, est en arrêt d'activité depuis la fin de l'exercice 2011, et ce en raison d'un contentieux avec un associé Algérien. Les écritures d'inventaire ne sont pas constatées en comptabilité (dotations aux amortissements, variation des stocks.....). Seules quelques charges financières et charges de personnel sont constatées en résultat pour un montant global de 93 325 DT. Les participations indirectes de la société PGH dans cette société s'élèvent au 30 Juin 2012 à 10 688 626 DT.

(iii)- La société PGH n'a pas consolidé les états financiers de la filiale AGROMED qu'elle a acquis fin Décembre 2010 dans le cadre du règlement judiciaire de cette dernière, parce qu'elle n'a pas été en mesure de traduire correctement dans les comptes de ladite filiale les accords conclus avec les créanciers de cette dernière (banquiers, fournisseurs, CNSS, Etat...). Cette participation d'un montant de 1 057 348 Dinars a été donc comptabilisée suivant la méthode du coût. Selon les normes comptables Tunisiennes en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98%.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes (i), (ii) et (iii) ci-haut, 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, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2012, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 14 Août 2012

Salah Mezion

Mohamed Fessi

POULINA GROUP HOLDING
Etats financiers Consolidés Intermédiaires
Au 30 Juin 2012
(Août 2012)

POULINA GROUP HOLDING SA (P G H)
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2012
(Exprimé en TND)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	1	10 983 682	11 210 460	11 300 145
Amortissements des immobilisations incorporelles		-5 718 614	-5 715 448	-6 079 139
Immobilisations incorporelles nettes		5 265 068	5 495 012	5 221 005
Immobilisations corporelles	2	1 049 232 832	935 320 888	1 004 116 439
Amortissements des immobilisations corporelles		-493 818 777	-436 500 715	-464 584 684
Immobilisations corporelles nettes		555 414 055	498 820 173	539 531 755
Immobilisations financières	3	122 538 883	124 112 067	132 725 591
Provisions pour dépréciation		-2 335 781	-2 024 129	-2 831 260
Immobilisations financières nettes		120 203 101	122 087 939	129 894 331
Total des actifs immobilisés		680 882 223	626 403 124	674 647 091
Autres actifs non courants	4	3 049 499	4 634 118	3 460 329
Total des autres actifs non courants		3 049 499	4 634 118	3 460 329
Total des actifs non courants		683 931 723	631 037 243	678 107 421
ACTIFS COURANTS				
<hr/>				
Stocks		338 806 605	337 999 341	361 107 350
Provisions sur stocks		-3 080 164	-2 727 907	-3 211 694
stocks nets	5	335 726 441	335 271 434	357 895 656
Clients et comptes rattachés		240 041 806	252 942 452	204 719 731
Provisions sur comptes clients		-21 957 291	-21 241 505	-21 964 386
clients nets	6	218 084 515	231 700 947	182 755 346
Autres actifs courants	7	71 794 355	76 782 927	101 100 577
Placements et autres actifs financiers	8	26 205 633	45 478 683	16 798 954
Liquidités et équivalent de liquidités	9	74 028 671	91 632 944	53 136 767
Total des actifs courants		725 839 614	780 866 934	711 687 299
TOTAL DES ACTIFS		1 409 771 337	1 411 904 177	1 389 794 720

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

POULINA GROUP HOLDING SA (P G H)
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2012
(Exprimé en TND)
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidés		250 436 142	208 649 568	233 987 217
Résultats consolidés		45 774 461	22 196 061	44 949 855
Total des capitaux propres	10	476 214 203	410 849 229	458 940 672
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		15 056 992	30 583 487	14 978 190
Part des minoritaires dans le résultat		-568 252	412 726	267 188
Total intérêts des minoritaires	11	14 488 740	30 996 213	15 245 378
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		490 702 943	441 845 442	474 186 050
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		466 760 017	367 298 216	447 239 272
Provisions		3 601 469	3 646 515	3 623 938
Total des passifs non courants	12	470 361 486	370 944 732	450 863 209
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	160 092 841	116 754 450	136 363 771
Autres passifs courants	14	54 298 276	127 179 883	25 002 444
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	234 315 790	355 179 670	303 379 246
Total des passifs courants		448 706 907	599 114 003	464 745 461
Total des passifs		919 068 394	970 058 735	915 608 670
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 409 771 337	1 411 904 177	1 389 794 720

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

POULINA GROUP HOLDING SA (P G H)
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30/06/2012
(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Revenus	16	683 047 030	563 632 675	1 173 895 799
Autres produits d'exploitation	17	893 549	547 804	4 602 013
Production Immobilisé		49 544	149 666	159 363
Total des produits d'exploitation		683 990 123	564 330 146	1 178 657 175
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-480 232 656	-403 297 789	-821 849 183
Charges de personnel		-41 205 338	-32 183 969	-70 213 164
Dotation aux amortissements et aux provisions		-30 784 354	-26 446 526	-62 845 138
Autres charges d'exploitation	18	-61 579 473	-56 384 627	-132 969 388
Total des charges d'exploitation		-613 801 820	-518 312 911	-1 087 876 873
Résultat d'exploitation		70 188 303	46 017 234	90 780 302
Charges financières nettes	19	-20 904 594	-21 353 425	-41 509 448
Produits des placements		30 916	10 720	1 362 888
Autres gains ordinaires		1 614 840	2 861 000	3 148 505
Autres pertes ordinaires		-805 512	-1 379 023	-1 636 663
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		-521 688	-188 592	-995 080
Résultat des activités ordinaires avant impôt		49 378 197	25 743 846	50 702 366
Impôts sur les bénéfices		-4 171 988	-3 135 059	-5 485 323
Résultat des activités ordinaires après impôt		45 206 209	22 608 787	45 217 043
Part des minoritaires dans le résultat		-568 252	412 726	267 188
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		45 774 461	22 196 061	44 949 855

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

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
Au 30/06/2012
(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat consolidé de l'exercice	45 774 461	22 196 060	44 949 855
<u>Ajustements pour :</u>			
• Amortissements et provisions	31 008 423	23 323 384	63 293 276
• Variation du BFR	56 285 010	-23 827 801	-118 434 446
• Plus ou moins-values de cession	-809 328	-1 944 493	-1 303 007
• Transfert de charges	-7 229	-13 730	-117 696
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	-568 252	412 726	267 188
• Quote-part des subventions d'investissement	-735 821	431 390	-1 704 043
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-521 688	-188 592	995 080
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	131 468 950	20 388 944	-12 053 793
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-50 479 393	-15 518 121	-85 088 558
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	2 474 054	-13 957 519	-10 373 366
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-48 005 339	-29 475 640	-95 461 924
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Dividendes et autres distributions	-5 858 046	-43 982 000	-29 001 432
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-46 386 356	11 117 405	119 692 378
- Subventions reçues	1 946 294	1 265 259	1953813
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-50 298 108	-31 599 336	92 644 759
Variation de trésorerie	33 165 503	-40 686 032	-14 870 959
- Trésorerie au début de l'exercice	-10 049 386	(*) 211 573	4 821 573
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	23 116 117	-40 474 459	-10 049 386

(*) Ce montant ne comprend pas la trésorerie des sociétés établies en Libye.

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

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMIDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2012

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'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'élevait à 150 000 000 DT et représentait des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : Tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée 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 du PGH a été réalisée au cours du premier trimestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 660 dinars en créant 13 333 660 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale d'un (1) Dinars.

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 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 l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier...

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :**I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément au système comptable des entreprises de Tunisie promulgué par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées 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) ;
- 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 suivantes :

- *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 que le Groupe contrôle de manière exclusive.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'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 dans l'assemblée générale ordinaire 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 en vertu 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 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, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING SA 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 intégrée dans le périmètre de consolidation.

Toutefois et à titre exceptionnel les états financiers des sociétés établies en Libye et contrôlés par PGH ne sont pas intégrés au niveau des états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2012 pour absence d'informations financières et ceux compte tenu de la situation actuelle en Libye.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées par intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING 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 intergroupe 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 sur l'estimation des marges sur stocks 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 ou négatifs ;
- Identification de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2012, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **90** sociétés font l'objet d'une intégration globale (dont 3 nouvelles entrées dans le périmètre à savoir MEDFOOD, BITUMEX et Global Trading) et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (en 2012, le groupe a cédé des titres de participation dans la société TEC MMP et n'exerce plus de ce fait d'influence notable sur cette dernière. Cette société a été donc exclus également du périmètre de consolidation et ne fait plus l'objet de mise en équivalence). (10 sociétés installées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation).

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2012, est présentée dans la note N° **III.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 significatives 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 pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les 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 sous le contrôle du groupe. Il s'agit des sociétés suivantes :

- Sokapo ;
- Prométal plus (PPM Détail) ;
- Société de construction industrialisée (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.

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 leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées d'utilité estimées. (Fonds de commerce : **5 %** ; logiciels : **33 %**).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon le mode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

Les même taux d'amortissement sont appliqués pour les immobilisations financées par des crédits leasing.

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins-values sur cessions 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 leur coût d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire 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 dividendes reçus des sociétés du groupe sont éliminés en totalité.

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. Stocks :

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

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré. Les marges sur stocks provenant des sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 5. 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 leur coût d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché déterminée à la clôture de l'exercice.

I. 3. 6. 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.

Le taux d'IS, tel que appliqués au 30 Juin 2012, est déterminé en fonction du ratio défini par le rapport du montant IS de l'exercice 2011 et du résultat de l'exercice avant impôt.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours à des réinvestissements exonérés des bénéfices.

Le groupe n'applique pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par l'article 49 bis et suivants du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte de la fiscalité différée pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment les marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de la fiscalité différée sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées 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. 7. 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 leur réalisation, c'est-à-dire de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation des 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.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

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

Sociétés du Groupe	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
G.I.P.A	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
EL HASSANA	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
AGRO BUSINESS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	100,00%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
YASMINE	99,86%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PROINJECT	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ESSANAUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale

Sociétés du Groupe	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TRANSPPOOL	99,98%	99,98%	99,99%	99,98%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
T'PAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED WOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	84,55%	84,55%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SUD PACK	92,43%	92,43%	92,50%	92,50%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,99%	99,99%	100,00%	99,73%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE F.M.A	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PARTNER INVESTMENT	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GAN DISTRIBUTION	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE GENERALE NOUHOUD	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GIPAM	92,85%	92,85%	98,77%	98,77%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SICMA	98,04%	98,04%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ORCADE NEGOCE	97,68%	97,68%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOKAPO	93,32%	93,32%	93,36%	93,36%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARVEN	68,45%	68,45%	68,80%	68,80%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE ETTAAMIR	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
HERMES INT BUSINESS LTD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ETTAAMIR NEGOCE	86,50%	86,50%	95,00%	95,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	97,44%	97,44%	97,45%	97,45%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,35%	98,35%	98,35%	98,35%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BRIQUES	99,63%	99,63%	99,63%	99,25%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale

Sociétés du Groupe	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
SALAMBO CERAMIC	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
IDEAL CERAMIQUE	74,91%	74,91%	75,00%	75,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
KISSES	77,00%	77,00%	77,00%	77,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
COGE BM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GLOBAL TRADING (i)	99,96%	-	100,00%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BITUMEX (i)	69,90%	-	69,90%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MEDFOOD (i)	100,00%	-	100,00%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,98%	Influence Notable	Mise en équivalence
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	Influence Notable	Mise en équivalence
DEALER	32,84%	32,84%	48,00%	48,00%	Influence Notable	Mise en équivalence

(i) Il s'agit de trois sociétés nouvellement intégrées dans le périmètre de consolidation en 2012.

II. 1. Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2012 :

Au 30 Juin 2012, les sociétés implantées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation, et ce pour indisponibilité des informations financières. La majorité de ces sociétés n'ont pas exercé leur activité au premier semestre de l'exercice 2012, et ce compte tenu de la révolution en Lybie. La valeur des titres de participation détenus par le groupe dans ces sociétés s'élève à 55 659 686 DT, et est portée ainsi au poste « Titres de participation » (voir la note3-1).

De même, la société « AGROMED » acquise au mois de Décembre 2010 sur décision de justice dans le cadre d'un règlement judiciaire, a été exclue du périmètre de consolidation en 2011 et en Juin 2012 du fait que :

Les états financiers ne sont pas assainis. Ainsi, les accords avec les créanciers (et notamment les banques, l'administration fiscale et la CNSS) ne sont pas traduits au niveau de la comptabilité de cette société.

Les états financiers de cette société ne sont pas certifiés par un commissaire aux comptes et ce depuis l'exercice 2009.

Ainsi les sociétés exclues du périmètre de consolidation se présentent comme suit :

Sociétés exclues du périmètre de consolidation	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100%	100%	Non contrôle	Non consolidée
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	40,98%	40,98%	41,00%	41,00%	Non contrôle	Non consolidée
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Non contrôle	Non consolidée
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,30%	92,30%	92,36%	92,36%	Non contrôle	Non consolidée
Selja Lisinaat Elmothalajat	68,92%	68,92%	69,99%	69,99%	Non contrôle	Non consolidée
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Non contrôle	Non consolidée
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzugenda Lilinchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Non contrôle	Non consolidée
Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Non contrôle	Non consolidée
Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Non contrôle	Non consolidée
Charika Afrikaia Lissinaat Elajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Non contrôle	Non consolidée
AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Non contrôle	Non consolidée

II. 2. ACTIFS :
Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2012 à 5 265 068 DT contre 5 221 005 DT au 31 Décembre 2011 et se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Investissement de recherche et développement</i>	67 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences...</i>	603 113	602 021
<i>Logiciels</i>	5 451 158	5 446 751
<i>Fonds commercial</i>	2 186 749	2 289 323
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	12 491	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	2 582 107	2 806 176
Total Brut	10 983 682	11 300 145
<i>Moins Amortissements (hors Goodwill)</i>	-5 718 614	-6 079 139
Total Net	5 265 068	5 221 005

(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 par le groupe. Il présente au 30 Juin 2012 un solde de 2 582 107 DT net d'amortissements.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2012 à 555 414 055 DT contre 539 531 755 DT au 31 Décembre 2011 et se détaille comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Terrains</i>	57 565 346	56 626 173
<i>Constructions</i>	240 465 767	229 127 581
<i>Plantation</i>	3 720 946	3 720 946
<i>Cheptel</i>	2 400,300	2 400
<i>Installations Techniques, Matériel et outillage industriel</i>	450 772 941	435 793 587
<i>Matériel de Transport</i>	51 904 967	49 878 773
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	123 642 395	107 762 124
<i>Equipements de bureaux</i>	18 932 846	17 044 738
<i>Matériel d'emballages</i>	26 542 725	16 816 472
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	10 141 153	9 794 542
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	11 725 493	11 725 493
<i>Immobilisations en cours</i>	53 815 852	65 823 608
Total Brut	1 049 232 832	1 004 116 439
<i>Moins Amortissements</i>	-493 818 777	-464 584 684
Total Net	555 414 055	539 531 755

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2012 à 120 203 101 DT contre 129 894 331 DT au 31 Décembre 2011 : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Titres de participations</i>	85 290 589	94 724 759
<i>Titres mis en équivalence</i>	30 526 949	31 048 637
<i>Prêts</i>	1 684 846	2 261 926
<i>Dépôts et cautionnements</i>	3 937 697	3 888 617
<i>Autres immobilisations financières (*)</i>	1 098 802	801 651
Total brut	122 538 883	132 725 590
<i>Moins Provisions</i>	-2 335 782	-2 831 260
Total net	120 203 101	129 894 331

(*) Il s'agit essentiellement de placement de billets de trésorerie à plus d'un an.

3-1 Titres de participation :

Le solde brut du compte titres de participation au 30 Juin 2012 se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

Titres	30/06/2012	31/12/2011
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
AGROMED	1 057 348	1 057 348
AMEN SICAR	167 882	167 882
BANQUE POPULAIRE	78 250	78 250
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000
BITUMEX	0	349 500
BTS	47 500	47 500
CM LASER	75 000	75 000
COMPROAGRI	10 000	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500
CTC	297 161	150 000
Daouajine bouznika	175 500	175 500
EL CHAHD	26 400	26 400
ELLISA SICAR	2 976 726	2 976 726
ENNAKL	13 124 469	10 783 162
F3T	61 191	97 330
FIT	20 000	20 000
ICC	3 284 256	2 884 251
LA MARINA	200 000	200 000
MAILLE MODE	26 250	26 250
MONTAZAH HAMMAMET SUD	195 228	195 228
NEGOCIM	26 000	26 000
NORD PARK	10 000	10 000
NUTRISTAR INT	43 886	43 886
O'claire	7 500	7 500
OXYMETAL France	324 267	324 267
SICAB	50 000	50 000

Titres	30/06/2012	31/12/2011
TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE	306 787	306 787
Technopole technologie de Sfax	50 000	50 000
TUNICODE	51 000	39 000
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000
UMA	55 806	55 806
UNIFACTOR	300 000	300 000
Total des participations Hors Lybie	29 630 908	39 065 073
Africaine De Transformation de Métaux	9 795 342	9 795 342
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339
EZZAOUIA	1 758 997	1 758 997
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 383 953	6 383 953
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 391 476	1 391 476
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398
Total des participations en Lybie	55 659 681	55 659 686
Total Général des titres de participations	85 290 589	94 724 759

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2012, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 30 526 949 DT et se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Med Invest Company	30 217 940	30 703 545	-5 056 400	-4 053 513	-485 605	-1 002 887
METAL GAN	0	1 786	-977 214	-945 770	-1 786	-31 444
DEALER	309 009	343 306	191 674	152 409	-34 296	39 251
Total	30 526 949	31 048 637	-5 841 940	-4 846 874	-521 688	-995 080

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Frais préliminaires</i>	2 970 618	3 329 233
<i>Charges à répartir</i>	78 881	131 096
Total	3 049 499	3 460 329

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2012 à 335 726 441 DT contre 357 895 656 DT en 2011 :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Matières premières</i>	202 719 998	233 553 572
<i>Fournitures et consommables</i>	137 050	8 941 026
<i>Travaux en cours</i>	36 810 100	31 965 387
<i>Produits finis</i>	66 217 899	64 741 199
<i>Stock de marchandises</i>	32 921 557	21 906 165
Total	338 806 605	361 107 350
<i>Provision pour dépréciation des stocks</i>	-3 080 164	-3 211 694
Total net	335 726 441	357 895 656

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2012 à 218 084 515 DT contre 182 755 346 DT en 2011 :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Clients</i>	232 861 435	164 864 021
<i>Clients, effets à recevoir</i>	7 180 371	39 855 710
Total Brut	240 041 806	204 719 731
<i>Provisions pour dépréciation des clients</i>	-21 957 291	-21 964 386
Total Net	218 084 515	182 755 346

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2012, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Impôts et taxes</i>	53 994 144	59 709 837
<i>Débiteurs divers (i)</i>	11 950 378	2 795 992
<i>Comptes de régularisations</i>	5 849 833	38 594 748
Total	71 794 355	101 100 577

(i) Il s'agit principalement de la créance sur cession des titres de participation dans la société TEC MMP qui étaient détenus par la société du groupe UNIPACK.

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2012, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	1 923	1 822
<i>Placements courants</i>	13 156 868	15 609 609
<i>Placement billet de trésorerie</i>	13 369 885	1 800 000
<i>Provisions pour dépréciation des comptes financiers</i>	-323 043	-612 477
Total	26 205 633	16 798 954

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2012 un montant de 74 028 671 DT contre 53 136 767 DT au 31 Décembre 2011 et s'analyse comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Effets à l'escompte</i>	12 258 625	1 557 143
<i>Banques</i>	61 256 360	50 928 236
<i>Caisses</i>	513 686	651 388
Total	74 028 671	53 136 767

II. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :
Note 10 : Capitaux propres groupes :

Au 30 Juin 2012, les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	En Dinars Tunisiens	
	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidés</i>	250 436 142	233 987 217
<i>Résultats consolidés</i>	45 774 461	44 949 855
Total	476 214 203	458 940 671

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 14 488 740 DT au 30 Juin 2012 contre un solde de 15 245 378 DT au 31 Décembre 2011. Ils s'analysent comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	15 056 992	14 978 190
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-568 252	267 188
Total	14 488 740	15 245 378

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2012, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Emprunts à long terme</i>	466 760 017	447 239 272
<i>Provisions</i>	3 601 469	3 623 938
Total	470 361 486	450 863 209

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 160 092 841 DT au 30 Juin 2012 contre un solde de 136 363 771 DT au 31 Décembre 2011. Il s'analyse comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Fournisseurs locaux</i>	58 227 734	99 471 709
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	33 851 612	26 544 678
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	-1 373 142	3 285 108
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	69 386 638	7 062 276
Total	160 092 841	136 363 771

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2012, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Clients avances et acomptes</i>	1 704 076	3 951 588
<i>Comptes de personnel</i>	1 701 264	1 361 628
<i>Etat et comptes rattachés</i>	2 729 797	46 794
<i>Comptes associés</i>	22 189 597	16 981
<i>Créditeurs divers</i>	21 348 316	15 227 633
<i>Comptes de régularisation</i>	4 049 988	3 732 618
<i>Provisions courantes</i>	575 238	665 201
Total	54 298 276	25 002 444

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2012, le solde de cette rubrique se détaille comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	53 457 102	111 852 876
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	129 946 134	128 340 218
<i>Découverts bancaires</i>	50 912 554	63 186 153
Total	234 315 790	303 379 247

II. 4. ETAT DE RESULTAT :
Note 16 : Revenus :

Les revenus se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Vente de produits finis et prestations de services</i>	625 139 874	1 078 450 147
<i>Vente de marchandises</i>	73 550 559	119 753 331
<i>Remises accordés</i>	-15 643 403	-24 307 680
Total	683 047 030	1 173 895 798

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Quote-part des subventions d'investissement inscrites dans le résultat</i>	735 821	1 704 043
<i>Subventions d'exploitation</i>	67 685	2 801 158
<i>Autres produits d'exploitation</i>	90 043	96 812
Total	893 549	4 602 013

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	13 414 831	34 540 228
<i>Services extérieurs</i>	46 526 783	95 422 454
<i>Impôts et taxes</i>	1 637 858	3 006 706
Total	61 579 472	132 969 388

Note 19 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Charges d'intérêts</i>	-17 725 335	-40 694 448
<i>Produits financiers</i>	985 669	1 925 144
<i>Perte de change</i>	-5 583 129	-8 879 600
<i>Gain de change</i>	1 418 203	6 139 456
Total	-20 904 593	-41 509 448