



**Cabinet Salah Meziou**

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine

Bureau M.B04 -1082 Tunis



**Grant Thornton**

**Union des Experts Comptables**

Membre de Grant Thornton

Immeuble Misk, Escalier C 2<sup>ème</sup> Etage

Mont-plaisir - 1073 - Tunis

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**Rapport des commissaires aux comptes**  
*(Avis d'examen limité)*  
**Etats financiers Intermédiaires**  
**Consolidés au 30 Juin 2013**  
*(Août 2013)*

## **SOMMAIRE**

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



**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<sup>ème</sup> 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 2013***

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 2013.

***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 55 872 275 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2013 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 2013.

(ii)- Comme indiqué dans la Note II-2 la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée suivant la méthode du coût pour un montant de 1 057 348 DT.

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

(iii)- 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 24 576 310 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.

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 2013, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 30 Août 2013,

*Salah Mezion*

*Mohamed Fessi*



**POULINA GROUP HOLDING**  
**Etats financiers Consolidés Intermédiaires**  
**Au 30 Juin 2013**  
  
(Août 2013)

 مجموعة بولينا القابضة <b>POULINA GROUP HOLDING</b> s.a	<b>POULINA GROUP HOLDING S.A. ( P G H )</b> <b>BILAN CONSOLIDE</b> Au 30/06/2013 (Exprimé en TND)		
--	--	--	--

**ACTIFS**

<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	<b>1</b>	11 527 341	10 983 682	11 575 281
Amortissements des immobilisations incorporelles		-6 624 647	-5 718 614	-6 157 330
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>4 902 694</b>	<b>5 265 068</b>	<b>5 417 951</b>
Immobilisations corporelles	<b>2</b>	1 171 949 325	1 049 232 832	1 121 954 028
Amortissements des immobilisations corporelles		-556 379 170	-493 818 777	-522 610 024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>615 570 155</b>	<b>555 414 055</b>	<b>599 344 004</b>
Immobilisations financières	<b>3</b>	228 691 639	122 538 883	228 217 433
Provisions pour dépréciation		-2 345 145	-2 335 781	-2 345 145
<b>Immobilisations financières nettes</b>		<b>226 346 494</b>	<b>120 203 101</b>	<b>225 872 288</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>846 819 343</b>	<b>680 882 223</b>	<b>830 634 243</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	3 349 634	3 049 499	3 364 983
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>3 349 634</b>	<b>3 049 499</b>	<b>3 364 983</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>850 168 977</b>	<b>683 931 723</b>	<b>833 999 226</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		381 977 474	338 806 605	419 124 403
Provisions sur stocks		-4 139 471	-3 080 164	-4 043 799
<b>Stocks nets</b>	<b>5</b>	<b>377 838 002</b>	<b>335 726 441</b>	<b>415 080 604</b>
Clients et comptes rattachés		287 240 326	240 041 806	222 629 650
Provisions sur comptes clients		-21 979 569	-21 957 291	-22 612 024
<b>Clients nets</b>	<b>6</b>	<b>265 260 757</b>	<b>218 084 515</b>	<b>200 017 626</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	78 444 658	71 794 355	128 764 752
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	24 302 962	26 205 633	12 139 165
Liquidités et équivalent de liquidités	<b>9</b>	71 913 656	74 028 671	65 726 259
<b>Total des actifs courants</b>		<b>817 760 035</b>	<b>725 839 614</b>	<b>821 728 406</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>1 667 929 012</b>	<b>1 409 771 337</b>	<b>1 655 727 632</b>

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

 مجموعة بولينا القابضة <b>POULINA GROUP HOLDING</b> s.a	<b>POULINA GROUP HOLDING SA ( P G H )</b> <b>BILAN CONSOLIDE</b> <b>Au 30/06/2013</b> <b>(Exprimé en TND)</b>		

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidés		295 278 895	250 436 142	249 278 553
Résultats consolidés		40 316 492	45 774 461	81 574 789
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>515 598 987</b>	<b>476 214 203</b>	<b>510 856 942</b>

**INTERETS DES MINORITAIRES**

Part des minoritaires dans les réserves		15 150 562	15 056 992	17 561 044
Part des minoritaires dans le résultat		-644 029	-568 252	-1 681 876
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>14 506 533</b>	<b>14 488 740</b>	<b>15 879 168</b>

<b>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</b>		<b>530 105 520</b>	<b>490 702 943</b>	<b>526 736 110</b>
---	--	--------------------	--------------------	--------------------

**PASSIFS**
**PASSIFS NON COURANTS**

Emprunts		532 574 615	466 760 017	515 241 161
Provisions		3 779 098	3 601 469	3 803 875
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>536 353 713</b>	<b>470 361 486</b>	<b>519 045 036</b>

**PASSIFS COURANTS**

Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	130 636 472	160 092 841	176 700 041
Autres passifs courants	<b>14</b>	64 001 347	54 298 276	45 593 270
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	406 831 959	234 315 790	387 653 175
<b>Total des passifs courants</b>		<b>572 295 980</b>	<b>448 706 907</b>	<b>609 946 486</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>1 137 823 491</b>	<b>919 068 394</b>	<b>1 128 991 522</b>

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>1 667 929 012</b>	<b>1 409 771 337</b>	<b>1 655 727 632</b>
--	--	----------------------	----------------------	----------------------

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

 مجموعة بولينا القابضة <b>POULINA GROUP HOLDING</b> s.a	<b>POULINA GROUP HOLDING SA ( P G H )</b> <b>ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE</b> <b>Au 30/06/2013</b> <b>(Exprimé en TND)</b>
--	---

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Revenus	<b>16</b>	749 710 395	683 047 030	1 346 344 042
Autres produits d'exploitation	<b>17</b>	562 155	893 549	5 720 432
Production Immobilisée		15 795	49 544	98 820
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>750 288 345</b>	<b>683 990 123</b>	<b>1 352 163 294</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-524 323 853	-480 232 656	-933 090 399
Charges de personnel		-47 422 185	-41 205 338	-86 564 801
Dotation aux amortissements et aux provisions		-35 493 267	-30 784 354	-70 384 101
Autres charges d'exploitation	<b>18</b>	-77 324 830	-61 579 473	-148 206 318
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-684 564 136</b>	<b>-613 801 820</b>	<b>-1 238 245 620</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>65 724 210</b>	<b>70 188 303</b>	<b>113 917 673</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-22 164 502	-20 904 594	-36 989 603
Produits des placements		17 058	30 916	4 634 158
Autres gains ordinaires		1 358 457	1 614 840	3 442 206
Autres pertes ordinaires		-388 783	-805 512	-4 432 407
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-2 337 914	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		1 913 907	-521 688	8 470 876
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>44 122 433</b>	<b>49 378 197</b>	<b>88 594 766</b>
Impôts sur les bénéfices		-4 449 969	-4 171 988	-8 701 852
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>39 672 464</b>	<b>45 206 209</b>	<b>79 892 914</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		<b>-644 029</b>	<b>-568 252</b>	<b>-1 681 876</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>40 316 492</b>	<b>45 774 461</b>	<b>81 574 789</b>

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

 مجموعة بولينا القابضة <b>POULINA GROUP HOLDING</b>   s.a	<b>POULINA GROUP HOLDING ( P G H )</b> <b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b> Au 30/06/2013 (Exprimé en TND)		

<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>31/12/2012</i>
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>	40 316 492	45 774 461	81 574 789
<b>Ajustements pour :</b>			
• Amortissements et provisions	37 831 181	31 008 423	70 832 239
• Variation du BFR	-48 703 497	57 328 384	-57 919 064
• Plus ou moins-values de cession	2 076 373	-809 328	-2 396 373
• Transfert de charges	0	-7 229	-1 575
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	644 029	-568 252	1 681 876
• Quote-part des subventions d'investissement	-472 441	-735 821	-1 651 189
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1 913 907	-521 688	-8 470 876
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>29 778 231</b>	<b>131 468 950</b>	<b>83 649 826</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i></b>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-50 174 807	-50 479 393	-121 288 921
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-474 205	2 474 054	-81 645 133
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-50 649 012</b>	<b>-48 005 339</b>	<b>-202 934 054</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>			
- Encaissement suite à la libération du capital par les minoritaires	0	0	3 000 000
- Dividendes et autres distributions	0	-5 858 046	-31 288 322
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	5 692 603	-46 386 356	98 225 387
- Subventions reçues	803 228	1 946 294	2 700 608
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>6 495 831</b>	<b>-50 298 108</b>	<b>72 637 673</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-14 374 950</b>	<b>33 165 503</b>	<b>-46 646 555</b>
<b>- Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-56 695 941</b>	<b>-10 049 386</b>	<b>-10 049 386</b>
<b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-71 070 891</b>	<b>23 116 117</b>	<b>-56 695 941</b>

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

**POULINA GROUP HOLDING S.A. (PGH)**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**AU 30 Juin 2013**

**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 2013 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 2013, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **90** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une 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 2013, 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 :

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

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 2013, est déterminé en fonction du ratio défini par le rapport du montant IS de l'exercice 2012 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 :

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		
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 SA	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	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	99,52%	80,00%	100,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE EL MAZRAA MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
EL MAZRAA	98,71%	98,71%	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	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	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	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		
ESSANA OUBAR	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%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	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 Batiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE SAOUF	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
STE SUD PACK	84,93%	92,43%	85,00%	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	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE F.M.A	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
PARTNER INVESTMENT	99,96%	99,96%	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
Ideal 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	93,50%	93,50%	97,96%	97,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SICMA	96,42%	96,42%	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 ETAAAMIR	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	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ETTAAMIR NEGOCE	86,50%	86,50%	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Compagnie Générale de Batiment "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	99,72%	99,72%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,19%	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SALAMBO CERAMIC	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BITUMEX	72,00%	69,90%	72,27%	69,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
IDEAL CERAMIQUE	59,94%	59,94%	60,00%	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	77,33%	77,33%	77,33%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
COGE BIR MCHERGA	100,00%	100,00%	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
ENNAKL AUTOMOBILES	27,19%	-	27,19%	-	Influence notable	Mise en équivalence
DEALER	32,84%	32,84%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence

## **II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2013 :**

Au 30 Juin 2013, les sociétés implantées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation, et ce pour indisponibilité des informations financières.

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 Note 3-1**).

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 2012 et en Juin 2013 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 :

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	40,98%	40,98%	41,00%	41,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,31%	92,31%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Selja Lisinaat Elmothalajat	68,91%	68,91%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Charika Afriquia Lissinaat Elajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Exclue du périmètre	Non consolidée

### II. 3. ACTIFS :

#### **Note 1 : Immobilisations incorporelles :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2013 à 4 902 694 DT contre 5 417 951 DT au 31 Décembre 2012. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Investissement de recherche &amp; de développement</i>	67 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences</i>	614 904	614 904
<i>Logiciels</i>	6 296 792	6 139 224
<i>Fonds commercial</i>	2 197 749	2 186 749
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	135 863	128 302
<i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>	2 133 970	2 358 039
<b>Total</b>	<b>11 527 341</b>	<b>11 575 281</b>
<i>Moins Amortissements (hors Goodwill)</i>	-6 624 647	-6 157 330
<b>Total net</b>	<b>4 902 694</b>	<b>5 417 951</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 diminué des amortissements. Il présente au 30 Juin 2013 un solde net d'amortissements de 2 133 970 DT.

#### **Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2013 à 615 570 154 DT contre 599 344 004 DT au 31 Décembre 2012. Cette rubrique se détaille comme suit :

	<b>Solde au 30/06/2013</b>	<b>Solde au 31/12/2012</b>
<i>Terrains</i>	57 038 854	54 395 498
<i>Constructions</i>	282 504 823	276 963 888
<i>Plantations</i>	4 691 241	4 767 649
<i>Cheptel</i>	9 039	9 039
<i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>	494 242 697	475 525 060
<i>Matériel de Transport</i>	56 577 819	52 896 745
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	115 123 542	111 555 092
<i>Equipements de bureaux</i>	18 208 746	17 651 504
<i>Matériel d'emballage</i>	16 564 025	17 346 628
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	14 382 722	14 362 427
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	15 498 547	13 210 412
<i>Immobilisations en cours</i>	97 107 269	82 270 085
<b>Total</b>	<b>1 171 949 324</b>	<b>1 121 954 028</b>
<i>Moins Amortissements</i>	-556 379 170	-522 610 024
<b>Total net</b>	<b>615 570 154</b>	<b>599 344 004</b>

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2013 à 226.3465.494 DT contre 225 872 289 DT au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

	<b>Solde au 30/06/2013</b>	<b>Solde au 31/12/2012</b>
<i>Titres de participation</i>	72 258 133	72 232 098
<i>Titres mis en équivalence</i>	144 757 832	143 837 985
<i>Prêts</i>	1 918 021	2 603 452
<i>Dépôts et cautionnements</i>	3 841 130	3 817 167
<i>Autres immobilisations financières (i)</i>	5 916 523	5 726 731
<b>Total brut</b>	<b>228 691 639</b>	<b>228 217 433</b>
<i>Moins Provisions</i>	-2 345 145	-2 345 145
<b>Total net</b>	<b>226 346 494</b>	<b>225 872 289</b>

(i) 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 2013 se détaille comme suit :

Titres	30/06/2013	31/12/2012	Variations
ACM	500 000	500 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
AGROMED	1 057 348	1 057 348	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BANQUE POPULAIRE	205	205	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
BTS	47 500	47 500	0
CM LASER	75 000	75 000	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
CTC	297 161	297 161	0
Daouajine Bouznika	206 156	206 156	0
EL CHAHD	26 400	26 400	0
ELLISA SICAR	2 976 726	2 976 726	0
FIT	20 000	20 000	0
ICC	3 284 256	3 284 256	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
MONTAZAH HAMMAMET SUD	195 228	195 228	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
NORD PARK	10 000	10 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
O'claire	7 500	7 500	0
OXYMETAL FRANCE	324 267	324 267	0
SICAB	50 000	50 000	0
TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE	306 787	306 787	0
Technopôle technologique de Sfax	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
UMA	55 806	55 806	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 795 342	9 795 342	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
EZZAOUIA	2 014 601	1 988 566	26 035
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 584 306	6 584 306	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 148 107	1 148 107	0
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
<b>Total</b>	<b>72 258 133</b>	<b>72 232 098</b>	<b>26 035</b>

**3-2 Titres mis en équivalence :**

Au 30 Juin 2013, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 144 757 832 DT et se détaillent comme suit :

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
MED INVEST COMPANY	38 601 565	38 652 733	2 892 787	-5 052 450	-51 167	7 945 238
DEALER	401 072	368 492	190 373	165 187	32 580	25 186
ENNAKL (i)	105 755 195	104 816 760	500 453	0	1 932 494	500 453
<b>Total</b>	<b>144 757 832</b>	<b>143 837 985</b>	<b>3 583 613</b>	<b>-4 887 263</b>	<b>1 913 907</b>	<b>8 470 876</b>

(i) Ce montant (105 755 195 DT) englobe un Goodwill pour un montant brut de 84 553 810 DT amorti sur 20 ans et la dotation aux amortissements y afférente s'élève au 30 Juin 2013 à 2 113 845 DT, soit un montant net de 82 439 965 DT.

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

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2013 comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Frais préliminaires</i>	3 322 988	3 296 683
<i>Charges à répartir</i>	26 646	68 299
<b>Total</b>	<b>3 349 634</b>	<b>3 364 983</b>

**Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2013 à 377 838 002 DT contre 415 080 604 DT au 31 Décembre 2012. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Matières premières</i>	198 423 334	256 300 914
<i>Fournitures et consommables</i>	11 786 094	9 787 884
<i>Travaux en cours</i>	41 602 518	41 388 256
<i>Produits finis</i>	90 087 285	74 038 629
<i>Stock de marchandises</i>	40 078 273	37 608 721
<b>Total</b>	<b>381 977 504</b>	<b>419 124 403</b>
<i>Provisions sur stocks</i>	-4 139 471	-4 043 799
<b>Total net</b>	<b>377 838 002</b>	<b>415 080 604</b>

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

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2013 à 265 260 757 DT contre 200 017 626 DT au 31 Décembre 2012. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Clients</i>	152 033 903	121 907 291
<i>Clients, effets à recevoir</i>	42 907 198	37 700 253
<i>Clients étrangers</i>	92 299 225	63 022 106
<b>Total</b>	<b>287 240 326</b>	<b>222 629 650</b>
<i>Provisions clients</i>	-21 979 569	-22 612 024
<b>Total net</b>	<b>265 260 757</b>	<b>200 017 626</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 30 Juin 2013, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Etat impôts et taxes</i>	63 551 673	64 343 269
<i>Débiteurs divers</i>	9 746 688	1 614 746
<i>Comptes de régularisations</i>	5 146 297	62 806 737
<b>Total</b>	<b>78 444 658</b>	<b>128 764 752</b>

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

Au 30 Juin 2013, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	7 857	1 278
<i>Placements courants</i>	10 731 167	7 674 538
<i>Placement billet de trésorerie</i>	13 650 589	4 550 000
<i>Provisions</i>	- 86 652	- 86 652
<b>Total</b>	<b>24 302 962</b>	<b>12 139 164</b>

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2013 un montant de 71 913 655 DT contre 65 726 258 DT au 31 Décembre 2012 et s'analyse comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Effets à l'escompte</i>	12 307 464	2 171 172
<i>Banques</i>	55 742 603	63 269 846
<i>Caisses</i>	3 863 588	285 240
<b>Total</b>	<b>71 913 655</b>	<b>65 726 258</b>

**II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**
**Note 10 : Capitaux propres groupe :**

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidés</i>	295 278 895	249 278 553
<i>Résultats consolidés</i>	40 316 492	81 574 789
<b>Total</b>	<b>515 598 987</b>	<b>510 856 942</b>

**Note 11 : Intérêts minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 14 506 533 DT au 30 Juin 2013 contre un solde de 15 879 168 DT au 31 Décembre 2012. Ils s'analysent comme suit:

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	15 150 562	17 561 044
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-644 029	-1 681 876
<b>Total</b>	<b>14 506 533</b>	<b>15 879 168</b>

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 30 Juin 2013, l'encours des passifs non courants se détaille comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Emprunts</i>	532 574 615	515 241 162
<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 779 098	3 803 875
<b>Total</b>	<b>536 353 713</b>	<b>519 045 037</b>

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

Le solde de cette rubrique a atteint 130 636 472 DT au 30 Juin 2013 contre un solde de 176 700 041 DT au 31 Décembre 2012. Il s'analyse comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Fournisseurs locaux et étrangers</i>	36 222 904	127 267 082
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	20 995 734	41 524 291
<i>Fournisseurs retenues de garantie</i>	281 652	274 338
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	825 468	1 370 500
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	72 310 714	6 263 830
<b>Total</b>	<b>130 636 472</b>	<b>176 700 041</b>

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 30 Juin 2013, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Clients avances et acomptes</i>	6 143 310	6 230 215
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	2 170 750	7 136 978
<i>Impôts et taxes</i>	3 113 336	2 575 612
<i>Comptes associés (Dividendes à payer)</i>	36 723 054	67 060
<i>Créditeurs divers</i>	10 943 002	15 074 448
<i>Compte de régularisation</i>	3 876 434	11 995 419
<i>Provisions courantes</i>	1 039 818	2 513 538
<b>Total</b>	<b>64 001 347</b>	<b>45 593 270</b>

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

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	203 090 520	202 858 302
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	60 756 891	62 372 674
<i>Découverts bancaires</i>	142 984 548	122 422 199
<b>Total</b>	<b>406 831 959</b>	<b>387 653 175</b>

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

Les revenus ont totalisé 767 710 395 DT au 30 Juin 2013 et se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	700 402 936	1 233 109 319
<i>Vente de marchandises</i>	63 438 410	140 797 250
<i>Remises accordées</i>	-14 130 952	-27 562 527
<b>Total</b>	<b>749 710 395</b>	<b>1 346 344 042</b>

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

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 562 155 DT au 30 Juin 2013 et se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	472 441	1 651 189
<i>Subventions d'exploitation</i>	80 875	4 059 715
<i>Autres produits d'exploitation</i>	8 839	9 528
<b>Total</b>	<b>562 155</b>	<b>5 720 432</b>

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

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 77 324 830 DT au 30 Juin 2013 et se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	15 359 387	33 611 456
<i>Services extérieurs</i>	60 571 396	110 460 300
<i>Impôts et taxes</i>	1 394 047	4 134 563
<b>Total</b>	<b>77 324 830</b>	<b>148 206 318</b>

**Note 19 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes ont totalisé 22 164 502 DT au 30 Juin 2013 et se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012
<i>Charges d'intérêts</i>	-23 258 391	-42 896 664
<i>Produits financiers nets</i>	2 438 695	7 697 038
<i>Perte de change</i>	-2 301 584	-8 598 749
<i>Gain de change</i>	956 778	6 808 773
<b>Total</b>	<b>-22 164 502</b>	<b>-36 989 603</b>