



Cabinet Salah Meziou

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

POULINA GROUP HOLDING S.A.
Rapport des commissaires aux comptes
(Avis d'examen limité)
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2014
(Août 2014)

SOMMAIRE :

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>2</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>10</i>
<i>I- PRESENTATION DU GROUPE :</i>	<i>10</i>
<i>II- 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>11</i>
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	<i>13</i>
<i>II- NOTES EXPLICATIVES :</i>	<i>16</i>



Cabinet Salah Meziou

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

**Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES***

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 Juin 2014

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

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 30 Juin 2014. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité 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 :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

2- Comme indiqué dans la **Note II-2** la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 30 Juin 2014 à 4 400 000 DT.

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

3- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 26 141 310 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 **1, 2 et 3** 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 2014, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 26 Août 2014,


LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI




Etats financiers Consolidés
Etats financiers Consolidés Intermédiaires
Au 30 Juin 2014
(Août 2014)

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2014 (Exprimé en TND)
---	--

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		11 577 992	11 527 341	11 664 558
Amortissements des immobilisations incorporelles		-7 679 515	-6 624 647	-7 103 235
Immobilisations incorporelles nettes	1	3 898 477	4 902 694	4 561 324
Immobilisations corporelles		1 274 258 679	1 171 949 325	1 237 059 102
Amortissements des immobilisations corporelles		-619 312 814	-556 379 170	-589 825 894
Immobilisations corporelles nettes	2	654 945 865	615 570 155	647 233 208
Immobilisations financières		234 107 623	228 691 639	231 744 984
Provisions pour dépréciation		-4 305 122	-2 345 145	-4 263 355
Immobilisations financières nettes	3	229 802 501	226 346 494	227 481 628
Total des actifs immobilisés		888 646 842	846 819 343	879 276 160
Autres actifs non courants	4	8 369 865	3 349 634	5 765 396
Total des autres actifs non courants		8 369 865	3 349 634	5 765 396
Total des actifs non courants		897 016 707	850 168 977	885 041 557
ACTIFS COURANTS				
Stocks		409 736 651	381 977 474	415 460 771
Provisions sur stocks		-4 389 945	-4 139 471	-4 550 524
Stocks nets	5	405 346 706	377 838 002	410 910 248
Clients et comptes rattachés		330 593 922	287 240 326	268 544 863
Provisions sur comptes clients		-23 397 260	-21 979 569	-23 573 610
Clients nets	6	307 196 662	265 260 757	244 971 253
Autres actifs courants	7	88 034 629	78 444 658	130 382 675
Placements et autres actifs financiers	8	11 740 958	24 302 962	17 914 804
Liquidités et équivalents de liquidités	9	70 431 221	71 913 656	87 037 500
Total des actifs courants		882 750 176	817 760 035	891 216 480
TOTAL DES ACTIFS		1 779 766 883	1 667 929 012	1 776 258 036


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

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2014 (Exprimé en TND)
---	--

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS


CAPITAUX PROPRES	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidées		329 398 446	293 222 385	308 191 767
Résultats consolidés		44 386 560	40 316 492	67 243 989
Total des capitaux propres	10	553 788 606	513 542 477	555 439 356
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		18 494 169	15 150 562	18 448 952
Part des minoritaires dans le résultat		-673 642	-644 029	-1 276 272
Total des intérêts des minoritaires	11	17 820 527	14 506 533	17 172 680
Total des capitaux propres et intérêts des minoritaires		571 609 133	528 049 010	572 612 037
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		539 791 170	534 631 126	573 470 163
Provisions pour risques et charges		3 498 683	3 779 098	3 671 599
Total des passifs non courants	12	543 289 853	538 410 223	577 141 762
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	200 244 280	130 636 472	195 393 165
Autres passifs courants	14	91 768 344	64 001 347	36 044 834
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	372 855 274	406 831 959	395 066 238
Total des passifs courants		664 867 897	572 295 980	626 504 237
Total des passifs		1 208 157 750	1 139 880 001	1 203 646 000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 779 766 883	1 667 929 012	1 776 258 036

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

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Au 30/06/2014 (Exprimé en TND)
---	---

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Revenus	16	784 859 683	747 710 395	1 495 494 818
Autres produits d'exploitation	17	2 757 279	2 562 155	6 399 375
Production Immobilisée		86 899	15 795	132 802
Total des produits d'exploitation		787 703 860	750 288 345	1 502 026 996
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-543 364 637	-524 323 853	-1 035 159 628
Charges de personnel		-47 152 967	-47 422 185	-93 488 611
Dotation aux amortissements et aux provisions		-39 882 578	-35 493 267	-77 521 401
Autres charges d'exploitation	18	-80 146 243	-77 324 830	-167 941 968
Total des charges d'exploitation		-710 546 424	-684 564 135	-1 374 111 608
Résultat d'exploitation		77 157 435	65 724 210	127 915 388
Charges financières nettes	19	-29 796 851	-22 164 502	-56 042 122
Produits des placements		26 136	17 058	1 719 998
Autres gains ordinaires		140 714	1 358 457	1 981 629
Autres pertes ordinaires		-515 441	-388 783	-2 093 567
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		1 161 963	-199 938	-184 027
Résultat des activités ordinaires avant impôt		47 949 887	44 122 433	72 849 160
Impôts sur les bénéfices		-4 236 970	-4 449 969	-6 881 442
Résultat des activités ordinaires après impôt		43 712 918	39 672 464	65 967 718
Part des minoritaires dans le résultat		-673 642	-644 029	-1 276 272
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		44 386 560	40 316 492	67 243 989

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

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 30/06/2014 (Exprimé en TND)
--	--

30/06/2013 30/06/2013 31/12/2013

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION

Résultat Net consolidé de l'exercice	44 386 560	40 316 492	67 243 989
<u>Ajustements pour :</u>			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	40 106 647	37 831 181	77 969 539
• Variation du besoin en fonds de roulement	-10 127 771	-48 703 497	-33 199 327
• Plus ou moins-values sur cessions	-7 021	2 076 373	2 510 172
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	673 642	644 029	1 276 272
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-470 788	-472 441	-1 477 019
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1 161 963	-1 913 907	184 027
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	73 399 306	29 778 231	114 507 653

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

-Variation de trésorerie suite aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-39 106 900	-50 174 807	-115 936 910
-Variation de trésorerie suite aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-2 362 640	-474 205	-3 527 550
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-41 469 539	-50 649 012	-119 464 460

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

- Encaissement suite à la libération du capital	1 017 750	0	2 769 745
- Dividendes et autres distributions	0	0	-38 057 230
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-13 613 125	5 692 603	51 342 191
- Subventions reçues	167 656	803 228	1 791 768
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-12 427 719	6 495 831	17 846 474

VARIATION DE TRESORERIE	19 502 048	-14 374 950	12 889 667
--------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------

- Trésorerie au début de l'exercice	-43 806 274	-56 695 941	-56 695 941
--	--------------------	--------------------	--------------------

- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-24 304 226	-71 070 891	-43 806 274
--	--------------------	--------------------	--------------------

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

POULINA GROUP HOLDING S.A. (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2014

PRESENTATION DU GROUPE :

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

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

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

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUPOHOLDING S.A. sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

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

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

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;

- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING S.A. et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2014, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 93 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2014, figure à la Note II.1.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwil négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques, Matériel et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements divers	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe en aval décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKLS.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL.

Par ailleurs, et selon le paragraphe 23 de la norme internationale IAS 28 « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. Stocks :

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

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

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

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

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

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

I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfiques. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisés au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

I. 3. 8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

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

II. NOTES EXPLICATIVES :**II. 1. Périmètre de consolidation :**

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

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
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
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	99,99%	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
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

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
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
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 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 INDUSTRIE	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	91,48%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE SUD PACK	84,93%	84,93%	85,00%	85,00%	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
STEO	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
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	97,28%	94,44%	98,23%	98,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SICMA	97,99%	97,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ORCADE NEGOCE	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOKAPO	93,32%	93,32%	93,36%	93,36%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
CARVEN	68,02%	73,62%	68,13%	73,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE ETTAAMIR	95,09%	95,09%	95,09%	95,09%	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
GLOBAL TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ETTAAMIR NEGOCE	99,17%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	97,44%	97,44%	100,00%	97,45%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LARIA international	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%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BITUMEX	69,98%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
IDEAL CERAMIQUE	80,79%	80,79%	80,91%	80,91%	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	70,00%	77,33%	70,00%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
MED OIL SENEGAL	69,90%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	10,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
PremixSebri	100,00%	100,00%	100,00%	10,00%	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%	27,92%	27,92%	Influence notable	Mise en équivalence
Sté International Dealer	35,33%	35,34%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence

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

A- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 62 403 179DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Tarapols Li IntajAlafHayawania	40,98%	40,98%	41,00%	41,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
Sahel LebdaLissinaatMawed 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
SeljaLissinaatElmothalajat	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
AchghalEzzaouia Poulina Bouzguendalilinjaet	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
EttatouirEttanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
CharikaAfriquiaLissinaatElajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée

B- 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.

	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
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 2014 à 3 898 477 DT contre 4 561 324 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Investissement en recherche et développement</i>	72 403	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences</i>	654 275	612 338
<i>Logiciels</i>	6 758 150	6 647 367
<i>Fonds commercial</i>	2 169 296	2 197 749
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	157 036	149 140
<i>Goodwill net d'amortissements(i)</i>	1 685 832	1 909 901
Total	11 577 992	11 664 558
<i>Moins Amortissements (Hors Amortissements du Goodwill)</i>	-7 679 515	-7 103 235
Total net	3 898 477	4 561 324

(i) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et la quote-part du groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2014 un solde net d'amortissements de 1 685 832 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2014 à 654 945 865 DT contre 647 233 208 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Terrains</i>	61 795 821	61 768 643
<i>Constructions</i>	278 350 138	284 702 614
<i>Plantations et cheptels</i>	7 393 549	9 395 727
<i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>	579 589 576	572 577 522
<i>Matériel de Transport</i>	60 610 605	58 006 671
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	127 957 901	125 829 619
<i>Equipements de bureaux</i>	21 186 481	20 427 622
<i>Matériel d'emballage</i>	18 865 651	20 678 281
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	17 475 578	17 476 749
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	12 520 022	11 725 493
<i>Immobilisations en cours</i>	88 513 357	54 470 162
Total	1 274 258 679	1 237 059 102
<i>Moins Amortissements</i>	-619 312 814	-589 825 894
Total net	654 945 865	647 233 208

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 229 802 501 DT contre 227 481 628 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Titres de participation</i>	83 325 460	81 350 331
<i>Titres mis en équivalence</i>	140 875 551	142 710 739
<i>Prêts</i>	1 908 628	2 683 223
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 719 540	4 099 940
<i>Autres immobilisations financières</i>	1 278 443	900 750
Total brut	234 107 623	231 744 984
<i>Moins Provisions</i>	-4 305 122	-4 263 355
Total net	229 802 501	227 481 628

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation arrêté au 30 Juin 2014 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	30/06/2014	31/12/2013	Variations
ACM	501 000	501 000	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	226	226	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
BTS	47 500	47 500	0
CM LASER	90 000	90 000	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
DaouajineBouznika	226 001	226 001	0
FIT	20 000	20 000	0
ICC	4 034 424	3 284 256	750 168
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
Technopole Technologie 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
BITUMEN	99 300	99 300	0
BTP France	567 815	567 815	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
Africaine De Transformation de Métaux	16 019 914	16 019 914	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
EZZAOUIA	2 216 061	2 216 061	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 665 188	6 665 188	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 172 097	1 172 097	0

<i>(Exprimés en TND)</i>			
Titres	30/06/2014	31/12/2013	Variations
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
CLOUD TEMPLE TUNISIA	1 224 960	0	1 224 960
Total	83 325 460	81 350 331	1 975 129

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2014, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 140 875 551 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
MED INVEST COMPANY	34 358 016	34 855 776	-904 169	-569 998	-497 761	-334 171
DEALER	349 091	356 057	160 792	173 227	-6 966	-12 435
ENNAKL	106 168 445	107 498 906	833 529	670 951	1 666 690	162 578
Total	140 875 551	142 710 739	274 180	274 180	1 161 963	-184 027

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2014 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Frais préliminaires</i>	8 037 352	5 332 816
<i>Charges à répartir</i>	332 513	432 580
Total	8 369 865	5 765 396

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2014 à 405 346 706 DT contre 410 910 248 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Matières premières</i>	218 610 058	241 463 760
<i>Fournitures et consommables</i>	14 937 796	12 153 676
<i>Travaux en cours</i>	36 375 602	40 609 687
<i>Produits finis</i>	82 418 128	77 277 350
<i>Stocks de marchandises</i>	57 395 067	43 956 299
Total	409 736 651	415 460 771
<i>Provisions sur stocks</i>	-4 389 945	-4 550 524
Total net	405 346 706	410 910 248

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2014 à 307 196 662 DT contre 244 971 253 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Clients</i>	175 129 924	125 093 682
<i>Clients, effets à recevoir</i>	43 601 946	49 275 507
<i>Clients étrangers</i>	111 862 053	94 175 674
Total	330 593 922	268 544 863
<i>Provisions clients</i>	-23 397 260	-23 573 610
Total net	307 196 662	244 971 253

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2014, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Etat impôts et taxes</i>	52 902 342	71 051 538
<i>Débiteurs divers</i>	4 198 783	1 297 916
<i>Comptes de régularisations</i>	30 933 503	58 033 221
Total	88 034 629	130 382 675

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2014, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	4 470	4 398
<i>Placements courants</i>	7 325 801	7 099 718
<i>Placement en billets de trésorerie</i>	4 600 000	11 000 000
<i>Provisions</i>	-189 312	-189 312
Total	11 740 958	17 914 804

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2014 un montant de 70 431 221 DT contre 87 037 500 DT au 31 Décembre 2013 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Effets remis à l'encaissement</i>	12 426 518	12 413 490
<i>Banques</i>	57 171 357	74 359 415
<i>Caisses</i>	833 346	264 595
Total	70 431 221	87 037 500

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

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées (hors actions propres détenues)</i>	337 123 194	308 191 767
<i>Actions propres détenues</i>	-7 724 748	0
<i>Résultats consolidés</i>	44 386 560	67 243 989
Total	553 788 606	555 439 356

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 820 527 DT au 30 Juin 2014 contre un solde de 17 172 680 DT au 31 Décembre 2013. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	18 494 169	18 448 952
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-673 642	-1 276 272
Total	17 820 527	17 172 680

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2014, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	539 791 170	573 470 163
<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 498 683	3 671 599
Total	543 289 853	577 141 762

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 200 244 280 DT au 30 Juin 2014 contre un solde de 195 393 165 DT au 31 Décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Fournisseurs locaux</i>	53 667 977	105 668 722
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	43 809 056	41 818 231
<i>Fournisseurs retenues de garantie</i>	535 369	562 194
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	1 179 145	1 747 371
<i>Fournisseurs étrangers</i>	19 645 948	36 703 639
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	81 406 785	8 893 008
Total	200 244 280	195 393 165

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2014, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Clients avances et acomptes</i>	2 109 696	1 568 782
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	7 103 876	7 193 455
<i>Impôts et taxes</i>	2 480 134	2 940 163
<i>Comptes d'actionnaires et d'associés</i>	38 719 681	16 536
<i>Créditeurs divers</i>	15 051 108	7 839 371
<i>Comptes de régularisation</i>	26 194 774	13 725 070
<i>Provisions courantes</i>	109 075	2 761 457
Total	91 768 344	36 044 834

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	212 531 073	194 586 320
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	65 588 755	69 636 144
<i>Découverts bancaires</i>	94 735 447	130 843 774
Total	372 855 275	395 066 238

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

Les revenus ont totalisé 784 859 683 DT au 30 Juin2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	746 667 467	698 402 937	1 398 460 687
<i>Vente de marchandises</i>	55 387 074	63 438 410	122 229 126
<i>Remises, rabais et ristournes accordées</i>	-17 194 859	-14 130 952	-25 194 994
Total	784 859 683	747 710 395	1 495 494 818

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 2757 279 DT au 30 Juin2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Quote-part des subventions d'investissements inscrite au compte de résultat</i>	470 788	472 441	1 477 019
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 269 551	2 080 875	4 910 712
<i>Autres produits d'exploitation</i>	16 939	8 839	11 644
Total	2 757 279	2 562 155	6 399 375

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 80 146 243 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Achat non stockés de fournitures</i>	17 802 714	15 359 387	42 311 314
<i>Services extérieurs</i>	60 329 399	60 571 396	121 064 887
<i>Impôts et taxes</i>	2 014 130	1 394 047	4 565 767
Total	80 146 243	77 324 830	167 941 968

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 29 796 851 DT au 30 Juin 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
<i>Charges d'intérêt</i>	-27 773 835	-23 258 391	-54 021 930
<i>Produits financiers nets</i>	1 005 081	2 438 695	1 509 606
<i>Pertes de change</i>	-5 744 610	-2 301 584	-11 309 499
<i>Gains de change</i>	2 716 512	956 778	7 779 700
Total	-29 796 851	-22 164 502	-56 042 122