

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

POULINA GROUP HOLDING

Rapport des commissaires aux comptes

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 juin 2010

(Août 2010)

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>

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 2010

Messieurs les actionnaires,

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 2010.

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

Sur la base de notre examen limité, 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 2010, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises

Tunis le 30 Août 2010

Salah Mezjion

Mohamed Fessi

POULINA GROUP HOLDING (P G H)

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2010

(Exprimé en TND)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	<i>Notes</i>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<i>Actif immobilisé</i>				
Immobilisations incorporelles	1	12 088 330	11 434 149	11 801 614
Amortissements des immobilisations incorporelles		-5 359 444	-4 800 172	-5 014 492
Immobilisations incorporelles nettes		6 728 885	6 633 977	6 787 121
Immobilisations corporelles	2	990 242 948	804 758 277	932 061 477
Amortissements des immobilisations corporelles		-406 492 930	-352 180 714	-379 964 825
Immobilisations corporelles nettes		583 750 018	452 577 563	552 096 652
Immobilisations financières	3	62 234 998	51 030 843	57 188 082
Provisions pour dépréciation		-2 859 004	-2 076 556	-3 538 993
Immobilisations financières nettes		59 375 994	48 954 287	53 649 089
Total des actifs immobilisés		649 854 897	508 165 827	612 532 862
Autres actifs non courants	4	14 616 806	16 948 628	17 395 116
Total des autres actifs non courants		14 616 806	16 948 628	17 395 116
Total des actifs non courants		664 471 703	525 114 455	629 927 978
ACTIFS COURANTS				
Stocks		310 950 634	248 764 944	255 608 643
Provisions sur stocks		-2 786 800	-5 615 309	-3 001 580
stocks nets	5	308 163 833	243 149 635	252 607 064
Clients et comptes rattachés		252 570 075	185 640 313	202 842 442
Provisions sur comptes clients		-21 381 744	-20 747 362	-21 719 161
clients nets	6	231 188 331	164 892 951	181 123 281
Autres actifs courants	7	85 436 140	75 409 284	100 828 024
Placements et autres actifs financiers	8	29 545 090	19 917 046	21 385 555
Liquidités et équivalent de liquidités	9	64 021 354	64 000 738	60 753 653
Total des actifs courants		718 354 748	567 369 654	616 697 577
TOTAL DES ACTIFS		1 382 826 451	1 092 484 109	1 246 625 555

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

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2010
(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	<i>Notes</i>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Capital social		166 670 000	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		216 619 319	194 479 784	187 272 465
Résultats consolidés		43 896 474	27 144 832	73 868 535
Total des capitaux propres	10	427 185 793	388 294 616	427 811 000
Part des minoritaires dans les réserves		38 413 776	22 304 620	36 304 859
Part des minoritaires dans le résultat		1 800 757	1 131 114	2 462 848
Total intérêt des minoritaires	11	40 214 533	23 435 734	38 767 707
Total		467 400 325	411 730 350	466 578 707
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		339 192 582	300 760 670	359 930 729
Autres passifs financiers		4 188 452	4 140 728	4 173 067
Provisions		3 619 571	3 431 603	3 582 979
Total des passifs non courants	12	347 000 605	308 333 001	367 686 775
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs & comptes rattachés	13	205 394 170	121 233 494	199 532 088
Autres passifs courants	14	135 352 458	94 327 746	60 501 436
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	227 678 892	156 859 519	152 253 905
Total des passifs courants		568 425 520	372 420 759	412 360 073
Total des passifs		915 426 126	680 753 760	780 046 848
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 382 826 451	1 092 484 109	1 246 625 555

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

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30/06/2010
(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Revenus	16	559 073 746	449 471 664	943 583 146
Autres produits d'exploitation	17	600 482	970 958	3 183 007
Production Immobilisé		69 427	4 983	180 481
Total des produits d'exploitation		559 743 654	450 447 606	946 946 634
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-367 241 003	-297 236 876	-610 685 634
Charges de personnel		-30 694 386	-23 734 023	-56 878 522
Dotation aux amortissements et aux provisions		-29 009 637	-26 655 547	-54 491 907
Autres charges d'exploitation	18	-67 369 416	-58 285 971	-118 208 886
Total des charges d'exploitation		-494 314 442	-405 912 418	-840 264 949
Résultat d'exploitation		65 429 212	44 535 188	106 681 685
Charges financières nettes	19	-15 182 312	-14 003 292	-26 412 651
Produits des placements		546 559	95 999	2 786 573
Autres gains ordinaires		1 444 571	2 052 732	4 436 186
Autres pertes ordinaires		-1 382 783	-2 063 508	-3 331 371
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-125 742	-448 138
Ecart d'acquisition négatif		0	0	0
Quote part des titres mis en équivalence		-526 604	-222 462	-1 165 207
Résultat des activités ordinaires avant impôt		50 104 574	30 268 915	82 547 076
Impôts sur les bénéfices		-4 407 343	-1 992 969	-6 215 693
Résultat des activités ordinaires après impôt		45 697 231	28 275 946	76 331 383
Part des minoritaires dans le résultat		1 800 757	1 131 114	2 462 848
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		43 896 474	27 144 832	73 868 535

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

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
Au 30/06/2010
(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	Notes	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Résultat consolidé de l'exercice (groupe)		43 896 474	73 868 535
Ajustements pour :			
• Amortissements et provisions (y compris amortissement de l'écart d'acquisition)		29 233 706	54 491 907
• Variation du BFR		-30 420 368	54 255 224
• Plus ou moins-values de cession		-629 848	-2 702 917
• Transfert de charges		0	-636 088
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat		1 800 757	2 462 848
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites dans le résultat		-384 629	1 279 216
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		526 604	1 133 116
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		44 022 696	184 151 841
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		-57 287 663	-193 264 437
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et des autres actifs non courants		-6 593 008	-14 555 619
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-63 880 671	-207 820 056
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0	0
- Dividendes et autres distributions		-24 269 234	-41 937 468
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des placements courants		-21 552 259	94 827 326
- Subventions d'investissement reçues		830 898	1 100 225
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-44 990 595	53 990 084
VARIATION DE TRESORERIE			
- Trésorerie au début de l'exercice		33 257 467	2 935 598
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		-31 591 103	33 257 467

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

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2010

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'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 : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est 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.

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

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

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

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

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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. 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) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, 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 dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

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 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 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.

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 à 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,
- élimination 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 sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2010, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **90** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **4** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2010, figure à 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 (NCT38) 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 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 contrôle du groupe. Il s'agit de :

- Sokapo
- Prométal +
- 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 leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

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

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les même taux sont appliqués pour les immobilisations financés par des contrats de leasing.

Les dotations sur les 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 ventes 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'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 titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs 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 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. 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 2010, est déterminé en fonction du ratio défini par le rapport du montant IS de l'exercice 2009 et du résultat avant impôts de l'exercice.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

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

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 :

SOCIETES	Pourcentage de contrôle		Pourcentage d'intérêts		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009		
POULINA GROUP HOLDING (STE mère)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	SOCIETE MERE	Intégration global
T PAP	100,00%	100,00%	99,94%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
STE F.M.A	100,00%	100,00%	99,92%	99,92%	CONTRÔLE	Intégration global
AVIPACK	100,00%	100,00%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
BORAQ	100,00%	100,00%	97,90%	97,90%	CONTRÔLE	Intégration global
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Ideal Industrie de l'Est Algérie	100,00%	100,00%	99,91%	97,22%	CONTRÔLE	Intégration global
ORCADE NEGOCE	100,00%	100,00%	97,48%	97,48%	CONTRÔLE	Intégration global
POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SUD PACK	100,00%	100,00%	99,92%	99,92%	CONTRÔLE	Intégration global
TECHNOFLEX	100,00%	100,00%	99,94%	99,94%	CONTRÔLE	Intégration global
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	100,00%	100,00%	99,97%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global

La Générale des Produits Laitiers	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE GENERALE NOUHOUD	100,00%	100,00%	99,74%	98,19%	CONTRÔLE	Intégration global
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
YASMINE	100,00%	100,00%	99,85%	99,83%	CONTRÔLE	Intégration global
EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
UNIPACK	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SABA	100,00%	100,00%	99,24%	99,20%	CONTRÔLE	Intégration global
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
G.I.P.A SA	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TMT	100,00%	100,00%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
MEWOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STEO	100,00%	100,00%	99,90%	99,90%	CONTRÔLE	Intégration global
ZAHRET MORNAG s,a	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ESSANAUBAR	99,99%	100,00%	98,91%	98,91%	CONTRÔLE	Intégration global
AGRO BUSINESS	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
PROINJECT	99,99%	100,00%	99,90%	99,91%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE EL JENENE	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO BRIQUES	98,69%	100,00%	98,69%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global

CARTHAGO BETON CELLULAIRE	97,21%	100,00%	97,21%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	99,98%	99,98%	CONTRÔLE	Intégration global
COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT	94,58%	99,99%	94,57%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
ALMES SA	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,96%	99,96%	99,93%	99,93%	CONTRÔLE	Intégration global
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	CONTRÔLE	Intégration global
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	CONTRÔLE	Intégration global
EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,70%	98,70%	CONTRÔLE	Intégration global
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	93,87%	98,07%	93,76%	97,95%	CONTRÔLE	Intégration global
MECAWAYS	97,21%	97,21%	97,20%	97,20%	CONTRÔLE	Intégration global
GIPAM	97,98%	96,36%	88,26%	78,81%	CONTRÔLE	Intégration global
Agro-Industrielle ESMIRALDA	100,00%	95,63%	99,87%	95,50%	CONTRÔLE	Intégration global
ETTAAMIR NEGOCE	95,00%	95,00%	90,75%	90,75%	CONTRÔLE	Intégration global
STE ETTAAMIR	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SOKAPO	93,36%	93,36%	93,36%	93,36%	CONTRÔLE	Intégration global
SICMA	100,00%	93,18%	98,04%	91,23%	CONTRÔLE	Intégration global
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,36%	92,36%	92,30%	92,30%	CONTRÔLE	Intégration global
Société de Construction Industrialisée	87,00%	87,00%	87,00%	87,00%	CONTRÔLE	Intégration global
AGRI-SERVICES	83,00%	83,00%	82,76%	82,76%	CONTRÔLE	Intégration global
STE Tunisienne Alimentaire du Sahel	80,00%	80,00%	79,99%	79,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TDS SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	CONTRÔLE	Intégration global
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	CONTRÔLE	Intégration global

Selja Lisinaat Elmothajaj	69,99%	70,00%	68,94%	68,94%	CONTRÔLE	Intégration global
CARVEN	68,80%	68,80%	68,42%	68,42%	CONTRÔLE	Intégration global
ETTATOUR	60,00%	60,00%	35,85%	33,06%	CONTRÔLE	Intégration global
IDEAL CERAMIQUE	60,00%	60,00%	58,40%	59,49%	CONTRÔLE	Intégration global
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
POULINA BATIMENT	59,75%	59,75%	59,74%	59,74%	CONTRÔLE	Intégration global
ORCADE CORPORATION	58,19%	58,19%	57,09%	57,09%	CONTRÔLE	Intégration global
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,75%	55,25%	59,35%	55,11%	CONTRÔLE	Intégration global
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzuenda Lilinchaet	55,00%	55,00%	32,86%	32,86%	CONTRÔLE	Intégration global
Charika Afrika Lissinaat Elajor	52,00%	52,00%	52,00%	52,00%	CONTRÔLE	Intégration global
LEBDA PLASTIQUE	52,00%	52,00%	51,38%	51,79%	CONTRÔLE	Intégration global
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	52,00%	52,00%	52,00%	52,00%	CONTRÔLE	Intégration global
LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	CONTRÔLE	Intégration global
TEC MMP	49,00%	49,00%	48,98%	48,98%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
Med Invest Company	48,99%	48,98%	48,98%	48,98%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
DEALER	48,00%	48,00%	32,84%	32,84%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	41,00%	41,00%	40,98%	40,98%	CONTRÔLE	Intégration global
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CLICHE ROYAL	100,00%		99,95%		CONTRÔLE	Intégration global

II. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2010 à 6 728 885DT contre 5 678 121 DT au 31 décembre 2009 :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Investissement de recherche & de développement	64 063	64 063
Concessions de marques, brevets, licences...	598 084	593 549
Logiciels	4 720 031	4 288 056
Fonds commercial	2 966 582	2 956 582
Droit au bail	81 000	81 000
Autres immobilisations incorporelles	180 187	115 912
Goodwill net d'amortissement (*)	3 478 383	3 702 452
Total	12 088 330	11 801 614
Amortissements (hors Goodwill)	-5 359 444	-5 014 492
Total net	6 728 885	6 787 121

(*) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 30 Juin 2010 un solde de 3 478 383 DT net d'amortissement.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2010 à 583 750 018 DT contre 552 096 652 DT au 31 décembre 2009 :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Terrains	46 015 865	46 528 916
Constructions	164 939 830	153 463 199
Plantation	2 812 908	2 812 908
Cheptel	70 942	60 841
Installations. Technique. Matériel et outillage industriel	337 723 132	334 932 915
Matériels de Transport	41 832 907	41 712 020
Installation générale, agencement et aménagement	78 159 126	77 630 777
Equipement de bureau	14 888 068	14 316 427
Matériel d'emballages	14 815 763	13 364 443
Petit matériel d'exploitation	6 219 131	5 849 351
Autres immobilisations corporelles	151 649 000	79 969 181
Immobilisations à statut juridique particulier	11 755 493	11 755 493
Immobilisations en cours	119 360 784	149 665 005
Total	990 242 948	932 061 477
Amortissements	-406 492 930	-379 964 825
Total net	583 750 018	552 096 652

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2010 à 59 375 994 DT contre 53 430 089 DT au 31 décembre 2009.

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Titres de participation	13 870 633	6 919 563
Titres mis en équivalence	39 087 762	39 860 387
Prêts	1 453 997	1 633 725
Dépôts et cautionnements	3 572 315	3 463 768
Autres immobilisations financières (*)	4 250 291	5 310 644
Total brut	62 234 998	57 188 082
Provisions	-2 859 004	-3 538 993
Total net	59 375 994	53 649 089

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

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 30 Juin 2010 se détaille comme suit :

Titres	30/06/2010	31/12/2009
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
AM ATLAS	59 220	59 220
AMEN SICAR	167 905	335 866
B.T.S	47 500	45 500
BANQUE POPULAIRE	183	188
CHAHAD	26 400	26 400
CM LASER	75 000	75 000
COM PRO AGRI	10 000	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500
DAOUAJINE BOUZNIKA	175 000	182 250
F3T	160 000	160 000
FIT	20 000	20 000
I.C.C	2 696 696	2 096 696
LA MARINA	200 000	200 000
MAILLE MODE	26 250	26 250
MED FOOD (en CHINE : nouvelle création)	1 463 000	1 463 000
NEGOCIM	26 000	26 000
NUTRISTAR INT.	43 886	43 886
O'CLAIRE	7 500	7 500
OXYMETAL	1 247 308	1 247 308
SICAB	50 000	50 000
TECHNOPOLE TECHNOLOGIE DE SFAX	50 000	50 000
TUNICODE	12 000	12 000
NORD PARK	10 000	0
INTERNATIONAL CITY CENTER	187 560	0
BANQUE ZITOUNA	3 000 000	0
CTC	150 000	0
ELLISA SICAR	3 176 726	0
UNIFACTOR	200 000	200 000
TOTAL TITRES DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE	13 870 633	6 919 563

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2010, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 39 087 762 DT et se détaillent comme suit :

Société	QUOTE PART DANS LES RESERVES 30/06/2010	QUOTE PART DANS LA RESULTAT 30/06/2010
Med Invest Company	27 864 975	-522 671
METAL GAN	-17 403	17 403
TEC MMP	11 488 691	0
DEALER	278 102	-21 335
Total	39 614 365	-526 604
Total Général		39 087 762

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Frais préliminaires	2 225 875	2 611 946
Charges à répartir	356 843	424 879
Autres actifs non courants des sociétés étrangères(Note 5)	12 034 088	14 358 291
Total	14 616 806	17 395 116

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2010 à 308 163 833 DT contre 252 607 064 DT en 2009:

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Matières premières	155 628 524	155 401 523
Fournitures et consommables	7 870 248	5 987 277
Travaux en cours	17 564 605	17 308 170
Produits finis	106 448 558	41 816 910
Stock de marchandises	23 438 698	35 094 763
Total	310 950 634	255 608 643
Provision sur stocks	-2 786 800	-3 001 580
Total net	308 163 833	252 607 064

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2010 à 231 188 331DT contre 181 123 281DT en 2009 :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Clients	159 404 009	112 517 987
Clients effets à recevoir	28 825 554	39 595 155
Clients étrangers	64 340 513	50 729 300
Total	252 570 075	202 842 442
Provisions clients	-21 381 744	-21 719 161
Total net	231 188 331	181 123 281

Note 7 : Autres actifs courants :

Au30 Juin 2010, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Avances au personnel	11 700	3 722 499
Impôts et taxes	53 891 514	55 595 016
Débiteurs divers	3 556 756	14 631 072
Comptes de régularisations	27 976 170	26 879 437
Total	85 436 140	100 828 024

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2010, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Échéances courantes sur prêts	1 632	4 419
Placements courants	250 043 459	6 726 388
Placement billet de trésorerie	4 500 000	14 700 000
Provision	0	-45 252
Total	29 545 090	21 385 555

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2010 un montant de 64 021 354DT contre 60 753 653DT au 31 décembre 2009 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Valeurs à l'encaissement	38 247	1 485 158
Effets à l'escompte	4 765 589	8 292 863
Banques	58 611 892	50 318 087
Caisses	605 626	657 546
Total	64 021 354	60 753 653

II. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Capital social	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés	216 619 319	187 272 465
Résultats consolidés	43 896 474	73 868 535
Total	427 185 793	427 811 000

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 40 214 533 DT au 30 Juin 2010 contre un solde de 38 767 707 DT au 31 décembre 2009. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Part des minoritaires dans les réserves	38 413 776	36 304 859
Part des minoritaires dans le résultat	1 800 757	2 462 848
Total	40 214 533	38 767 707

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2010, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Emprunts	339 192 582	359 930 729
Autres passifs financiers	4 188 452	4 173 067
Provisions pour risques et charges	3 619 571	3 582 979
Total	347 000 605	367 686 775

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 205 394 170 DT au 30 Juin 2010 contre un solde de 199 532 088 DT au 31 décembre 2009. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Fournisseurs locaux	131 576 439	132 212 881
Fournisseurs effets à payer	33 423 762	30 609 515
Fournisseurs retenues de garantie	35 144	62 119
Fournisseurs d'immobilisations	1 238 257	2433540
Fournisseurs étrangers(*)	-12 619 726	29 475 059
Fournisseurs factures non parvenues	52 563 208	6 260 615
Fournisseurs avances et acomptes	-822 914	-1 521 642
Total	205 394 170	199 532 088

(*) Il s'agit essentiellement des règlements concernant des factures non parvenues lesquelles sont prises en compte au niveau du compte Fournisseurs factures non parvenues.

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2010, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Clients avances et acomptes	1 469 503	29 752 757
Comptes de personnel	1 350 332	2 496 317
Comptes associés	46 956 333	652 828
Créditeurs divers	80 565 133	17 645 257
Comptes de régularisation	3 534 958	8 976 756
Total	133 876 259	59 523 915
Provisions	1 476 200	977 521
Total net	135 352 458	60 501 436

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Échéance à moins d'un an sur emprunts	39 583 176	36 782 567
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	92 483 259	87 975 152
Découverts bancaires	95 612 457	27 496 186
Total	227 678 892	152 253 905

II. 4. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus du groupe se détaillent au 30 Juin 2010 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Vente des produits finis	439 356 950	778 301 369
Prestations de services	9 325 302	12 739 984
Produit des activités annexes	53 999 484	67 642 440
Vente de marchandises	68 891 321	105 163 840
Remises accordés	-12 499 311	-20 264 487
Total	559 073 746	943 583 146

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2010 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	384 629	1 279 216
Subventions d'exploitation	175 926	1 774 549
Autres produits d'exploitation	39 926	129 243
Total	600 482	3 183 007

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2010 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Achat non stocké de fournitures	12 037 214	24 491 404
Services extérieurs	53 645 876	90 702 510
Charges divers ordinaires	460 909	458 481
Impôts et taxes	1 225 417	2 556 490
Total	67 369 416	118 208 886

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 30 Juin 2010 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2009
Charges d'intérêts	15 421 535	32 758 009
Produits financiers	-1 068 051	-5 263 279
Perte de change	1 863 032	3 776 992
Gain de change	-1 034 203	-4 859 071
Total	15 182 312	26 412 651