

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

**POULINA GROUPE HOLDING -PGH -  
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-**

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2010, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

**BILAN CONSOLIDE**

Au 30/06/2010  
(Exprimé en TND)

**ACTIFS**

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

**BILAN CONSOLIDE**

Au 30/06/2010

(Exprimé en TND)

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS****CAPITAUX PROPRES**

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
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

<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>427 185 793</b>	<b>388 294 616</b>	<b>427 811 000</b>
-----------------------------------	-----------	--------------------	--------------------	--------------------

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

<b>Total intérêt des minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>40 214 533</b>	<b>23 435 734</b>	<b>38 767 707</b>
---------------------------------------	-----------	-------------------	-------------------	-------------------

<b>Total</b>		<b>467 400 325</b>	<b>411 730 350</b>	<b>466 578 707</b>
--------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

**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

<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>347 000 605</b>	<b>308 333 001</b>	<b>367 686 775</b>
---------------------------------------	-----------	--------------------	--------------------	--------------------

**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

<b>Total des passifs courants</b>		<b>568 425 520</b>	<b>372 420 759</b>	<b>412 360 073</b>
-----------------------------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

<b>Total des passifs</b>		<b>915 426 126</b>	<b>680 753 760</b>	<b>780 046 848</b>
--------------------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>1 382 826 451</b>	<b>1 092 484 109</b>	<b>1 246 625 555</b>
--	--	----------------------	----------------------	----------------------

**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

<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>559 743 654</b>	<b>450 447 606</b>	<b>946 946 634</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
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	<b>18</b>	-67 369 416	-58 285 971	-118 208 886
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-494 314 442</b>	<b>-405 912 418</b>	<b>-840 264 949</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>65 429 212</b>	<b>44 535 188</b>	<b>106 681 685</b>
Charges financières nettes	<b>19</b>	-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
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>50 104 574</b>	<b>30 268 915</b>	<b>82 547 076</b>
Impôts sur les bénéfices		-4 407 343	-1 992 969	-6 215 693
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>45 697 231</b>	<b>28 275 946</b>	<b>76 331 383</b>
Part des minoritaires dans le résultat		<b>1 800 757</b>	<b>1 131 114</b>	<b>2 462 848</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>43 896 474</b>	<b>27 144 832</b>	<b>73 868 535</b>

**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>
<b>Résultat consolidé de l'exercice (groupe)</b>		43 896 474	73 868 535
<b>Ajustements pour :</b>			
• 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
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>44 022 696</b>	<b>184 151 841</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
-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
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-63 880 671</b>	<b>-207 820 056</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
- 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
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-44 990 595</b>	<b>53 990 084</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-64 848 570</b>	<b>30 321 869</b>
- Trésorerie au début de l'exercice		33 257 467	2 935 598
<b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-31 591 103</b>	<b>33 257 467</b>

**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

<b>SELMA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>MED OIL COMPANY</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>YASMINE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,85%</b>	<b>99,83%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>EZZEHIA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>INDUSTRIE ET TECHNIQUE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>UNIPACK</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,96%</b>	<b>99,96%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>P.A.F.</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>LES GRANDS ATELIERS DU NORD</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>STE AGR DICK</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>SABA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,24%</b>	<b>99,20%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>BRIQUETERIE BIR M'CHERGA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>CARTHAGO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>POULINA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>G.I.P.A SA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>TMT</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,95%</b>	<b>99,95%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>MEWOODS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>OASIS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>STEO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,90%</b>	<b>99,90%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>ZAHRET MORNAG s,a</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>M.B.G</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>ASTER INFORMATIQUE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>STE AGRICOLE SAOUEF</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>ESSANAUBAR</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,91%</b>	<b>98,91%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>AGRO BUSINESS</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>PROINJECT</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,90%</b>	<b>99,91%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>STE AGRICOLE EL JENENE</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>CARTHAGO BRIQUES</b>	<b>98,69%</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,69%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>CARTHAGO BETON CELLULAIRE</b>	<b>97,21%</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,21%</b>	<b>100,00%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>SIDI OTHMAN</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>TRANSPPOOL</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,98%</b>	<b>99,98%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT</b>	<b>94,58%</b>	<b>99,99%</b>	<b>94,57%</b>	<b>99,96%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>ALMES SA</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>I.B.P</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>99,97%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>
<b>CEDRIA</b>	<b>99,96%</b>	<b>99,96%</b>	<b>99,96%</b>	<b>99,96%</b>	<b>CONTRÔLE</b>	<b>Intégration global</b>

<b>SOCIETE MARITIME AMIRA</b>	99,96%	99,96%	99,93%	99,93%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>STE DE NUTRITION ANIMALE</b>	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>MAGHREB INDUSTRIE</b>	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>LE PASSAGE</b>	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>KELY DISTRIBUTION</b>	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>ROMULUS VOYAGES</b>	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>EL MAZRAA</b>	98,71%	98,71%	98,70%	98,70%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE</b>	93,87%	98,07%	93,76%	97,95%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>MECAWAYS</b>	97,21%	97,21%	97,20%	97,20%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>GIPAM</b>	97,98%	96,36%	88,26%	78,81%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>Agro-Industrielle ESMIRALDA</b>	100,00%	95,63%	99,87%	95,50%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>ETTAAMIR NEGOCE</b>	95,00%	95,00%	90,75%	90,75%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>STE ETTAAMIR</b>	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>SOKAPO</b>	93,36%	93,36%	93,36%	93,36%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>SICMA</b>	100,00%	93,18%	98,04%	91,23%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>Technique d'Emballage en Carton Lybie</b>	92,36%	92,36%	92,30%	92,30%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>Société de Construction Industrialisée</b>	87,00%	87,00%	87,00%	87,00%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>AGRI-SERVICES</b>	83,00%	83,00%	82,76%	82,76%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>STE Tunisienne Alimentaire du Sahel</b>	80,00%	80,00%	79,99%	79,99%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>TDS SICAR</b>	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>JOYPE TUNISIE</b>	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>Selja Lisinaat Elmothalajat</b>	69,99%	70,00%	68,94%	68,94%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>CARVEN</b>	68,80%	68,80%	68,42%	68,42%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>ETTATOUIR</b>	60,00%	60,00%	35,85%	33,06%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>IDEAL CERAMIQUE</b>	60,00%	60,00%	58,40%	59,49%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>Poulina de Produits Métalliques "PPM"</b>	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>PROMETAL PLUS</b>	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>POULINA BATIMENT</b>	59,75%	59,75%	59,74%	59,74%	CONTRÔLE	Intégration global
<b>ORCADE CORPORATION</b>	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 Lilinhaet	55,00%	55,00%	32,86%	32,86%	CONTRÔLE	Intégration global
Charika Afriqua 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 6 787 121 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
<b>Total</b>	<b>12 088 330</b>	<b>11 801 614</b>
Amortissements (hors Goodwill)	-5 359 444	-5 014 492
<b>Total net</b>	<b>6 728 885</b>	<b>6 787 121</b>

### (\*) 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
<b>Total</b>	<b>990 242 948</b>	<b>932 061 477</b>
Amortissements	-406 492 930	-379 964 825
<b>Total net</b>	<b>583 750 018</b>	<b>552 096 652</b>

**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
<b>Total brut</b>	<b>62 234 998</b>	<b>57 188 082</b>
Provisions	-2 859 004	-3 538 993
<b>Total net</b>	<b>59 375 994</b>	<b>53 649 089</b>

(\*) 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
<b>TOTAL TITRES DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE</b>	<b>13 870 633</b>	<b>6 919 563</b>

**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 :

<b>Société</b>	<b>QUOTE PART DANS LES RESERVES 30/06/2010</b>	<b>QUOTE PART DANS LA RESULTAT 30/06/2010</b>
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
<b>Total</b>	<b>39 614 365</b>	<b>-526 604</b>
<b>Total Général</b>		<b>39 087 762</b>

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

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

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
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
<b>Total</b>	<b>14 616 806</b>	<b>17 395 116</b>

**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:

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
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
<b>Total</b>	<b>310 950 634</b>	<b>255 608 643</b>
Provision sur stocks	-2 786 800	-3 001 580
<b>Total net</b>	<b>308 163 833</b>	<b>252 607 064</b>

**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
<b>Total</b>	<b>252 570 075</b>	<b>202 842 442</b>
Provisions clients	-21 381 744	-21 719 161
<b>Total net</b>	<b>231 188 331</b>	<b>181 123 281</b>

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 30 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
<b>Total</b>	<b>85 436 140</b>	<b>100 828 024</b>

**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
<b>Total</b>	<b>29 545 090</b>	<b>21 385 555</b>

**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
<b>Total</b>	<b>64 021 354</b>	<b>60 753 653</b>

**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
<b>Total</b>	<b>427 185 793</b>	<b>427 811 000</b>

**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
<b>Total</b>	<b>40 214 533</b>	<b>38 767 707</b>

**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
<b>Total</b>	<b>347 000 605</b>	<b>367 686 775</b>

**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
<b>Total</b>	<b>205 394 170</b>	<b>199 532 088</b>

(\*) 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
<b>Total</b>	<b>133 876 259</b>	<b>59 523 915</b>
Provisions	1 476 200	977 521
<b>Total net</b>	<b>135 352 458</b>	<b>60 501 436</b>

**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
<b>Total</b>	<b>227 678 892</b>	<b>152 253 905</b>

**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
<b>Total</b>	<b>559 073 746</b>	<b>943 583 146</b>

**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
<b>Total</b>	<b>600 482</b>	<b>3 183 007</b>

**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
<b>Total</b>	<b>67 369 416</b>	<b>118 208 886</b>

**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
<b>Total</b>	<b>15 182 312</b>	<b>26 412 651</b>

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 et des flux de trésorerie, 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 Meziou

Mohamed Fessi