

POULINA GROUP HOLDING

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Individuels

Intermédiaires au 30 juin 2010

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding (PGH sa)
GP1 KM 12 EZZAHRA

***AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES***

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Intermédiaires 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 individuels intermédiaires 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 des 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 des Auditeurs

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. Avis sur les états financiers

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

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZJOU

Mohamed FESSI

POULINA GROUP HOLDING
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
INDIVIDUELS AU 30 JUIN 2010
(AOUT 2010)

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2010

ACTIFS	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	0	4 831
<i>Moins amortissements</i>		-1 197	0	-406
		3 634	0	4 424
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles	1	5 479 941	4 331 192	4 986 961
<i>Moins amortissements</i>		-470 893	-256 967	-256 967
		5 009 048	4 074 224	4 736 128
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation	2	252 876 131	223 304 650	232 064 809
Prêts		384 605	0	384 781
		253 260 736	223 304 650	232 449 590
Autres actifs non courants		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		258 273 418	0	237 190 142
ACTIFS COURANTS				
Clients & comptes rattachés	3	1 485 847	3 298 860	1 685 388
Autres actifs courants	4	15 021 507	21 778 075	845 327
Placements et autres actifs financiers	5	19 710 458	27 835 610	18 710 458
Liquidités et équivalents de liquidités	6	2 692 287	4 219 813	341 821
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		38 910 099	57 132 358	21 582 995
TOTAL DES ACTIFS		297 183 517	284 511 232	258 773 137

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2010

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	166 670 000	166 670 000	166 670 000
Réserves	7	44 453 271	40 816 690	40 816 690
Autres capitaux propres		0	0	0
Résultats reportés	7	781	36 115	36 115
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		211 124 052	207 522 805	207 522 805
Résultat de l'exercice		60 252 561	49 019 457	49 435 496
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		271 376 613	256 542 262	256 958 301
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	47 869	346 893	160 630
Autres passifs financiers		0	0	0
Provisions		0	0	0
Total des passifs non courants		47 869	346 893	160 630
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	199 638	376 986	504 196
Autres passifs courants	10	23 779 122	26 859 684	763 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	1 780 276	385 407	386 020
Total des passifs courants		25 759 035	27 622 077	1 654 206
TOTAL DES PASSIFS		25 806 904	27 968 970	1 814 836
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		297 183 517	284 511 232	258 773 137

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 juin 2010

<i>Désignation</i>	Note	30/06/2010	30/06/2009	/31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	12	64 245 289	4 254 721	57 392 152
Autres produits d'exploitation		0	47 903 706	45 875
Total des produits d'exploitation		64 245 289	52 158 427	57 438 027
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de stock de produits finis		0	0	0
Achats d'approvisionnement consommés		0	0	0
Charges de personnel	13	-2 266 106	-2 073 910	-4 096 781
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-233 297	-242 042	-241 318
Autres charges d'exploitation	14	-1 598 870	-1 574 321	-3 398 334
Total des charges d'exploitation		-4 098 272	-3 890 274	-7 736 432
RESULTAT D'EXPLOITATION		60 147 017	48 268 153	49 701 595
Charges financières	15	-30 436	888 815	-140 810
Produits des placements		273 631	0	0
Autres gains ordinaires	16	37 805	0	22 354
Autres pertes ordinaires	17	-2 564	-8 442	-5 791
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		60 425 453	49 148 526	49 577 349
Impôt sur les sociétés		-172 892	-129 070	-141 853
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		60 252 561	49 019 457	49 435 496

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

Poulina Group Holding

Etat de flux de trésorerie individuel au 30.06.2010

Désignation	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	Etat de rt	60 252 561	49 019 457	49 435 496
Ajustements pour :				
* Dotation aux amortissements et aux provisions	Tab amt	233 297	241 942	241 318
* Reprises sur provisions		0	0	0
* Moins value sur cession d'immobilisaion	15- 17	3 803	0	5 788
* Plus value sur cession d'immobilisation	15- 16	-30 401	0	-22 210
* Variation du BFR		-13 769 560	-23 371 722	-1 004 773
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		46 489 700	25 889 677	48 655 619
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles		-573 164	-1 563 042	-4 697 068
Encaissements / cession immobilisations corporelles		58 312	0	71 111
Encaissements / cession immobilisations financières	2	4 454	0	0
Décassements / acquisition immobilisations financières	2	-20 816 249	-50 372 250	-59 132 409
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-21 326 646	-51 935 292	-63 758 366
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement / augmentation des capitaux propres		0	0	0
Distribution dividendes	7- 10	-23 190 931	-18 188 485	-41 667 500
Encaissement provenant des crédits leasing	8	44 882	405 153	513 023
Remboursement des crédits leasing	11	-174 089	-158 134	-373 730
Encaissement / billets de trésorerie		0	0	67 750 000
Décaissement / placement courant	5	-200 000	0	-10 000
Encaissement/Décaissement sur prêts	2	-176	0	-384 781
décaissement / billets de trésorerie	5	-800 000	-18 188 485	-1 000 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-24 320 315	39 672 925	24 827 012
Variation de la trésorerie		1 042 739	13 627 309	9 724 265
Trésorerie au début de l'exercice		159 838	-9 564 427	-9 564 427
Trésorerie à la fin de l'exercice		1 202 577	4 062 883	159 838
<i>Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers</i>				

POULINA GROUP HOLDING**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS****I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

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 au cours du troisième trimestre 2008 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.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société 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.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

<i>CONSTRUCTIONS</i>	5%
<i>MATERIEL DE TRANSPORT</i>	20%
<i>EQUIPEMENT DE BUREAU</i>	10%
<i>MATERIEL INFORMATIQUE</i>	15%

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne n°41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants».

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés en 2008 au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme décaissement et encaissement.

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie(en 2008).

4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2010 :

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2010 sont préparés selon les mêmes règles que ceux de clôture de l'exercice. Les dividendes acquis à la date du 30 juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata. L'impôt sur les sociétés est constaté compte tenue des intentions de réinvestissement.

5- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :

III- 1 ACTIFS

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau d'amortissement ci après :

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENT				V.C.N 30/06/2010
	Solde au 31/12/2009	Régul. ou cession	Nouvelles Acquisitions	Cumul au 30/06/2010	Cumulé au 31/12/2009	Dotation	Régul et cession	Cumulé au 30/06/2010	
Logiciels	4 831	-	0	4 831	406	791	-	1197	3 634
<i>Total Des Immobilisations Incorporelles</i>	4 831	0	0	4 831	406	791	0	1 197	3 634
Terrains	1 692 295	-		1 692 295	-	-	-	-	1 692 295
Constructions	1 087 601	-		1 087 601	14 886	26 967	-	41 853	1 045 748
Inst.Tech.matériel et outillage indus	14 874	9295	3 518	9 097	69	1 098	-	1 167	7 931
Matériel de Transport	1 247 654	43 689	516 783	1 720 748	190 816	142 614	12 447	320 983	1 399 767
Equipement de bureau	944 536		25 662	970 198	45 063	61 828		106 891	863 307
<i>Total Des Immobilisations Corporelles</i>	4 986 960	52 984	545 964	5 479 940	250 834	232 506	12 447	470 893	5 009 048
<i>TOTAL</i>	4 991 791	52 984	545 964	5 484 771	251 240	233 297	12 447	472 090	5 012 682

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
LOGICIEL	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements	-1 197	-406	-791
Total Net	3 634	4 424	-791

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 5 009 048 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
TERRAINS	1 692 295	1 692 295	0
CONSTRUCTIONS	1 087 601	1 087 601	0
MATERIEL DE TRANSPORT	1 720 748	1 247 654	473 094
EQUIPEMENT DE BUREAU	415 268	413 360	1 908
MATERIEL INFORMATIQUE	554 930	531 176	23 754
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	9 098	14 874	-5 776
Total Brut	5 479 941	4 986 961	492 980
Amortissements	-470 893	-250 834	-220 059
Total Net	5 009 048	4 736 127	272 921

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde net débiteur 253 260 736 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Titres de participation	258 694 531	252 933 209	5 761 322
Versement restant à effectuer/ TP	-5 818 400	-20 868 400	15 050 000
Titres de participation nets	252 876 131	232 064 809	20 811 322
prêts	384 605	384 781	176 000
Total	253 260 736	232 449 590	20 811 146

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation de l'exercice sont :

Acquisitions 2010		
Nature du titre	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
EZZEHIA	20 000	20 000 000
SELMA	20 000	200 000
CB	8 000	800 000
ELJENNE	25 000	250 000
DICK	28 670	450 119
NORDPCK	500	5 000
CARTHAGO	10 000	1 061 130
BANQUE ZITOUNA (hors groupe)	1 000 000	3 000 000
TOTAL BRUT ACQUISITIONS		25 766 249
Montant restant à libérer sur acquisitions 2010		4 950 000
DECAISSEMENT NET		20 816 249

Les cessions et les annulations de titres de participation de l'exercice sont :

Cessions 2010			Résultat de cession		
Nature du titre	Nombre de Titres	Valeur de cession	Coût Historique	Plus value	Moins value
AGROBUSINESS *		20 000 000	20 000 000		
FMA	98	2 744	1 315	1 429	
STEO	171	1 710	3 612		-1 902
TOTAL CESSIONS		20004454	20 004 927	1 429	-1 902

*Il s'agit d'une réduction de capital sur titres non libérés. Les encaissements sur cession de titre s'élèvent ainsi à 4 527 DT.

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde débiteur de 1 485 847 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
CLIENTS	1 303 754	1 473 424	-169 670
CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR	182 093	211 964	-29 871
Total	1 485 847	1 685 388	-199 541

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde débiteur de 15 021 507 contre un solde débiteur de 854 327 DT au 31.12.09 se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Retenues à la source I.S	1 211 541	825 564	385 977
Produits à recevoir	0	12 228	-12 228
Dividendes à recevoir	13 542 179	0	13 542 179
Charges constatées d'avance	251 133	7 082	244 051
Personnel avances et acomptes	16 654	453	16 201
Total	15 021 507	845 327	14 176 180

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 19 710 458 DT correspondant à :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Placement Courant	210 458	10 458	200 000
Placement Billet de trésorerie	19 500 000	18 700 000	800 000
Total	19 710 458	18 710 458	1 000 000

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 2 692 287 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.09	VARIATION
Effets à l'escompte	69 833	102 976	-33 143
Effets à l'encaissement.	95 951	0	95 951
UBCI	90 722	28 692	62 030
Attijari Bank	1 742 296	0	1 742 296
BNA	131 020	55 702	75 318
BIAT	530 076	108 756	421 320
CAISSE	32 390	45 695	-13 305
Total	2 692 287	341 821	2 350 466

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES**

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 271 376 613 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Capital social	166 670 000	166 670 000	0
Réserves légales	2 473 771	190	2 473 581
Autres réserves (prime d'émission)	41 979 500	40 816 500	1 163 000
Résultat reporté	781	36 115	-35 334
Total	211 124 052	207 522 805	3 601 247
Résultat de l'exercice	60 252 561	49 435 496	10 817 065
Total	271 376 613	256 958 301	14 418 312

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

Tableau De Variation des Capitaux Propres arrêté au 30 Juin 2010						
	Capital social	Réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dvidendes à payer	Total
31/12/2009	166 670 000	40 816 690	36 115	49 435 496		256 958 302
Reduction de capital						0
Augmentation de capital						0
Affectation 2009		3 636 581	-35	-49 435 496	45 834 250	0
Dividendes					-45 834 250	-45 834 250
Résultat au 30/06/2010				60 252 561		60 252 561
30/06/2010	166 670 000	44 453 271	781	60 252 561	0	271 376 613

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde créditeur de 47 869DT, correspondant au échéances en principal à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 en 2009 et en 2010 relatifs à l'acquisition du matériel de transport. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Emprunts	47 869	160 630	-112 761
Total	47 869	160 630	-112 761

La société a contracté un crédit leasing pour l'acquisition d'une voiture pour un montant de 44 882 DT. Les reclassements à court terme s'élèvent ainsi à 157 643 DT.

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 199 638 contre un solde créditeur de 504 196 DT au 31.12.09, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Fournisseurs locaux	47 024	373 651	-326 627
Fournisseurs étrangers	18 013	10 022	7 991
Fournisseurs factures non parvenues	61 800	0	61 800
Fournisseurs d'immobilisation	0	27 200	-27 200
Fournisseurs effets à payer	72 800	93 323	-20 523
Total	199 638	504 196	-304 558

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 23 779 122 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Assurance groupe	2 130	10 324	-8 194
CNSS	193 066	232 665	-39 599
R.S/personnel	40 685	86 898	-46 213
R.S/Tiers	17 928	14 246	3 682
TVA	91 988	74 180	17 808
Actionnaires dividendes à payer	22 643 319	110 640	22 532 679
Personnels rémunérations dues	10 830	8 733	2 097
Prêts CNSS	1 642	1 721	-79
Autre impôt taxe et versement assimilé	23	14	9
Charges à payer	459 920	168 563	291 357
Autres débiteurs et créateurs divers	798	798	0
Produits constatés d'avance.	0	55 209	-55 209
Etat impot sur le bénéfice	316 793	0	316 793
Total	23 779 122	763 990	23 015 132

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 1 780 276 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	VARIATION
Echéances à moins d'un an sur emprunts	290 566	307 012	-16 446
Découverts bancaires	1 489 710	79 008	1 410 702
Total	1 780 276	386 020	1 394 256

Les remboursements de crédit de leasing s'élèvent à 174 089 DT =307 012-(290 566-157 643*).

(* voir note 8)

III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**NOTE 12 / REVENUS**

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 64 245 289 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Prestations de Services	4 126 525	9 524 771	-5 398 246
Dividendes Reçus	60 056 298	47 857 831	12 198 467
Locations Diverses	62 467	9 550	52 917
TOTAL	64 245 289	57 392 152	6 853 137

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 2 266 106 DT contre un solde de 4 096 781 au 31.12.09, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Salaires et compléments de salaires	2 024 268	3 585 458	-1 561 190
Charges sociales légales	241 837	511 323	-269 486
TOTAL	2 266 106	4 096 781	-1 830 675

NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 1 598 870 DT contre un solde de 3 398 334 DT au 31.12.09, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Electricité et fourniture de carburant	126 567	292 317	-165 750
Sous-traitance main d'œuvre	76 274	166 782	-90 508
Sous-traitance technique	25 410	0	25 410
Sous-traitance divers	19 972	137 433	-117 461
Location	345 837	563 697	-217 860
Entretien et réparation	91 306	212 280	-120 974
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	348 359	812 535	-464 176
Publicité	96 485	115 894	-19 409
Transports et déplacements	64 613	119 411	-54 798
Missions et réceptions	145 887	252 833	-106 946
Assurance	1 675	42 462	-40 787
Frais postaux et de télécommunication	60 090	154 236	-94 146
Services bancaires et assimilés	12 591	437	12 154
Impôts et taxes	46 686	232 621	-185 935
Autres impôts et taxes	5	498	-493
Charges diverses ordinaires	119 682	210 644	-90 962
Jetons de présence	0	35 000	-35 000
Subventions et dons	17 432	49 253	-31 821
TOTAL	1 598 870	3 398 334	-1 799 464

NOTE 15 /CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 30 435 DT contre un solde de 140 810 DT au 31.12.09, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Charges d'intérêts	27 768	143 267	-115 499
Gain de change	-9	-1 666	1 657
Pertes de changes	2 203	0	
Charges net/ cession valeurs mobilières (note 2)	1 902	0	
Prod.net/cession valeurs mobilières (note 2)	-1429	-458	-971
Autres	0	-334	334
TOTAL	30 436	140 810	-67 176

NOTE 16 /AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 37 805 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Prod.net/cession d'immobilisations	28 972	21 751	7 221
Autres produits exceptionnels	8 833	602	8 231
TOTAL	37 805	22 354	15 451

NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 2 564 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	31.12.2009
CHARGES NETTES SUR CESSION D'IMMOBILISATION		1 901
AUTRES PERTES EXEPTIONNELS	664	0
TOTAL	2 564	5 791

NOTE 18 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

<u>LES SOCIETES DE GROUPES</u>	<u>les achats groupe</u>	<u>les ventes groupe</u>
ASTER	1 130	
ASTER TRAINING	30 260	4 825
PASSAGE		18 273
EZZEHIA	27 850	2 626
ROMULUS	43 302	1 542
EL MAZRRA	21 229	309 767
DICK	18 492	133 355
EL JENENNE	2 916	
AGROBUSINESS		5 402
MED WOOD		5 170
GAN	34	232 966
INDUSTRIE TECHNIQUE		2 236
STE EQUIPEMENT		41 800
GIPA		
IBP		
MAGHREB INDUSTRIE		32 133
MED OIL		244 798
OASIS		20 701
ZAHRET MORNEG	21 084	35 619
ENNAJEH		11 015

YASMINE		13 235
SNA		355 787
CEDRIA		268 741
PPM		108 325
PAF		1 590
PROINJECT		48 795
TECHNOFLEX	29 000	25 069
ESSANA OUBER	13 030	14 773
STEO		3 034
GIPA TRADING		20 619
ETTAMIR NEGOCE		7 964
CARTHAGO		352 678
TRANSPPOOL		20 882
SABA		44 877
ALMES		300 723
SIDI OTHMEN		15 837
SAOUEF		61 788
POULINA BATIMENT		10 890
T PAP		37 590
CLARIANT		5 383
SOKAPO		28 812
GPL	5 814	20 951
SELMA		2 940
PPM DETAIL		4 500
UNIPACK		132 711
TOTAL	214 141	3 010 722

2- Acquisitions/ souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont analysées à la note n°2 ci-dessus.

3- Crédits bancaires et garanties données :

Les crédits bancaires, les garanties données par la société PGH au profit de ses filiales sont analysés comme suit :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature d'engagement	Banque
POULINA	5 000 000	CAUTION	ATTIJARRI BANQUE
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI
CARTHAGO	2 675 000	CAUTION	UBCI
AGROBUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB