

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

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2009

SOMMAIRE

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>2</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>9</i>
<i>I- PRESENTATION DU GROUPE</i>	<i>9</i>
<i>II- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	<i>9</i>
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	<i>9</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>14</i>

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2009

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.



Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de « POULINA GROUP HOLDING », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

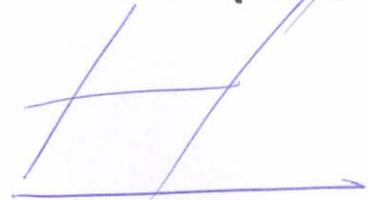
Tunis le 29 avril 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZOU



Mohamed FESSI



POULINA GROUP HOLDING

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2009



POULINA GROUP HOLDING (P G H)

BILAN CONSOLIDE

Au 31/12/2009

(Exprimé en TND)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	1	11 801 613	10 190 118
Amortissements des immobilisations incorporelles		-5 014 492	-4 832 006
Immobilisations incorporelles nettes		6 787 121	5 358 112
Immobilisations corporelles	2	932 061 477	714 060 957
Amortissements des immobilisations corporelles		-379 964 825	-331 276 006
Immobilisations corporelles nettes		552 096 652	382 784 951
Immobilisations financières		57 188 082	46 759 404
Provisions pour dépréciation		-3 538 993	-2 059 310
Immobilisations financières nettes	3	53 649 089	44 700 094
Total des actifs immobilisés		612 532 862	432 843 157
Autres actifs non courants	4	17 395 116	3 722 905
Total des autres actifs non courants		17 395 116	3 722 905
Total des actifs non courants		629 927 978	436 566 062
ACTIFS COURANTS			
Stocks		255 608 644	281 323 413
Provisions sur stocks		-3 001 580	-5 064 505
stocks nets	5	252 607 064	276 258 908
Clients et comptes rattachés		202 842 442	165 904 567
Provisions sur comptes clients		-21 719 161	-20 725 629
clients nets	6	181 123 281	145 178 938
Autres actifs courants	7	100 828 024	85 827 322
Placements et autres actifs financiers	8	21 385 555	15 246 000
Liquidités et équivalent de liquidités	9	60 753 653	55 379 115
Total des actifs courants		616 697 577	577 890 283
TOTAL DES ACTIFS		1 246 625 555	1 014 456 345

POULINA GROUP HOLDING (P G H)

BILAN CONSOLIDE

Au 31/12/2009

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Capital social		166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		187 272 465	141 357 478
Résultats consolidés		73 868 535	68 282 808
Total des capitaux propres	10	427 811 000	376 310 286
Part des minoritaires dans les réserves		36 304 859	18 505 509
Part des minoritaires dans le résultat		2 462 848	290 695
Total intérêt des minoritaires	11	38 767 707	18 796 204
Total		466 578 707	395 106 490
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
	12		
Emprunts		359 930 729	188 182 286
Autres passifs financiers		4 173 067	4 038 977
Provisions		3 582 979	3 488 432
Total des passifs non courants		367 686 775	195 709 694
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	199 532 088	134 201 885
Autres passifs courants	14	60 501 436	40 050 141
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	152 253 905	249 388 133
Total des passifs courants		412 360 073	423 640 160
Total des passifs		780 046 848	619 349 855
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 246 625 555	1 014 456 345

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
 Au 31/12/2009
 (Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Revenus	16	943 583 146	929 492 622
Autres produits d'exploitation	17	3 183 007	4 104 637
Production Immobilisé		180 481	737 684
Total des produits d'exploitation		946 946 634	934 334 943
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-610 685 634	-655 257 226
Charges de personnel		-56 878 522	-39 908 703
Dotation aux amortissements et aux provisions		-54 491 907	-42 042 962
Autres charges d'exploitation	18	-118 208 886	-111 748 385
Total des charges d'exploitation		-840 264 949	-848 957 276
Résultat d'exploitation		106 681 685	85 377 667
Charges financières nettes	19	-26 412 651	-27 531 179
Produits des placements		2 786 573	16 070 924
Autres gains ordinaires		4 436 185	3 345 143
Autres pertes ordinaires		-3 331 371	-2 449 328
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-448 138	-251 485
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence	20	-1 165 207	-2 207 731
Résultat des activités ordinaires avant impôt		82 547 076	72 354 011
Impôts sur les bénéfices		-6 215 693	-3 780 508
Résultat des activités ordinaires après impôt		76 331 383	68 573 504
Part des minoritaires dans le résultat		2 462 848	290 695
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		73 868 535	68 282 809

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 31/12/2009
 (Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	31/12/2009	31/12/2008
Résultat consolidé de l'exercice	73 868 535	68 282 808
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	54 491 907	42 294 447
• Variation du BFR	54 255 224	- 121 631 351
• Plus ou moins-values de cession	- 2 702 917	- 13 889 505
• Transfert de charges	- 636 088	- 19 944
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	2 462 848	290 695
• Quote-part des subventions d'investissement	1 279 216	- 1 371 438
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1 133 116	2 207 731
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	184 151 841	- 23 836 557
<hr/>		
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	- 193 264 437	- 118 486 414
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	- 14 555 619	- 38 209 680
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	- 207 820 056	- 156 696 094
<hr/>		
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	-	99 186 500
- Dividendes et autres distributions	- 41 937 467	- 32 778 493
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	94 827 326	131 034 508
- Subventions reçues	1 100 225	118 091
- Encaissements provenant des opérations de fusion	-	1 480 808
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	53 990 084	199 041 414
<hr/>		
VARIATION DE TRESORERIE	30 321 869	18 508 763
- Trésorerie au début de l'exercice	2 935 598	- 15 573 165
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	33 257 467	2 935 598

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos au 31 Décembre 2009

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 2009, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 89 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 31 décembre 2009, 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 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. Immobilisations financières :

Il est à noter que l'une des sociétés du groupe (la société GIPA) a anticipé l'application de la norme NC 41 qui prévoit la comptabilisation à l'actif du bilan des immobilisations financées par des contrats de leasing en contrepartie de l'enregistrement d'une dette financière envers les sociétés de leasing (approche économique).

I. 3. 4. 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. 5. 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. 6. Placements et autres actifs financiers :

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

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

I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du POULINA GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

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. 8. Revenus :

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

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

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

I. 3. 9. Etat Des Flux :

L'état de flux consolidés est préparé à partir de la sommation des états de flux individuels ajustés par les retraitements de consolidation ayant une incidence sur les flux de trésorerie.

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
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008		
POULINA GROUP HOLDING (STE mère)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	SOCIETE MERE	Intégration global
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
G.I.P.A SA	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
EZZEHIA	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
AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ZAHRET MORNAG s.a	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE EL JENENE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global

ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE F.M.A	100,00%	100,00%	99,92%	99,92%	CONTRÔLE	Intégration global
YASMINE	100,00%	100,00%	99,83%	99,01%	CONTRÔLE	Intégration global
POOLSIDER	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
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
PROINJECT	100,00%	100,00%	99,91%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
TECHNOFLEX	100,00%	100,00%	99,94%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
ESSANAOUBAR	100,00%	100,00%	98,91%	98,87%	CONTRÔLE	Intégration global
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
UNIPACK	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
SABA	100,00%	100,00%	99,20%	99,17%	CONTRÔLE	Intégration global
ORCADE NEGOCE	100,00%	100,00%	97,48%	97,46%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
T PAP	100,00%	100,00%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
La Générale des Produits Laitiers	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
MEWOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SELMA	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
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	100,00%	100,00%	99,89%	99,84%	CONTRÔLE	Intégration global
STEO	100,00%	100,00%	99,90%	99,90%	CONTRÔLE	Intégration global
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Ideal Industrie de l'Est Algérie	100,00%	100,00%	97,22%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
Agro-Industrielle ESMIRALDA	95,63%	100,00%	95,50%	99,86%	CONTRÔLE	Intégration global
AVIPACK	100,00%	100,00%	99,89%	99,94%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER TRAINING	100,00%	99,99%	100,00%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TRANSPPOOL	99,99%	99,97%	99,98%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
ALMES SA	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,96%	99,96%	99,93%	99,91%	CONTRÔLE	Intégration global
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
SIDI OTHMAN	99,99%	99,96%	99,99%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,93%	99,95%	99,93%	CONTRÔLE	Intégration global
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
I.B.P	99,97%	99,83%	99,97%	99,83%	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
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	98,07%	99,00%	97,95%	98,80%	CONTRÔLE	Intégration global
EL MAZRAA	98,71%	98,65%	98,70%	98,65%	CONTRÔLE	Intégration global
STE GENERALE NOUHOUD	100,00%	98,33%	98,19%	98,27%	CONTRÔLE	Intégration global
MECAWAYS	97,21%	97,21%	97,20%	97,18%	CONTRÔLE	Intégration global
STE ETTAAMIR	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	CONTRÔLE	Intégration global

ETTAAMIR NEGOCE	95,00%	95,00%	90,75%	90,75%	CONTRÔLE	Intégration global
SOKAPO	93,36%	92,92%	93,36%	92,92%	CONTRÔLE	Intégration global
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,36%	92,36%	92,30%	92,28%	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%	82,75%	CONTRÔLE	Intégration global
STE Tunisienne Alimentaire du Sahel	80,00%	80,00%	79,99%	79,99%	CONTRÔLE	Intégration global
CARVEN	68,80%	77,30%	68,42%	76,81%	CONTRÔLE	Intégration global
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
IDEAL CERAMIQUE	60,00%	60,00%	59,49%	59,92%	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%	57,08%	CONTRÔLE	Intégration global
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	52,00%	52,00%	52,00%	52,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Selja Lisinaat Elmothalajat	70,00%	50,00%	68,94%	48,88%	CONTRÔLE	Intégration global
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	41,00%	41,00%	40,98%	40,97%	CONTRÔLE	Intégration global
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SUD PACK	100,00%		99,92%		CONTRÔLE	Intégration global
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	100,00%		100,00%		CONTRÔLE	Intégration global
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	55,25%		55,11%		CONTRÔLE	Intégration global
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzuenda Lilinchaet	55,00%		53,62%		CONTRÔLE	Intégration global
GIPAM	96,36%		78,81%		CONTRÔLE	Intégration global
SICMA	93,18%		91,23%		CONTRÔLE	Intégration global
TDS SICAR	79,98%		79,98%		CONTRÔLE	Intégration global
LARIA int	50,00%		50,00%		CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	100,00%		100,00%		CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO BRIQUES	100,00%		100,00%		CONTRÔLE	Intégration global
Charika Afriquia Lissinaat Elajor	52,00%		52,00%		CONTRÔLE	Intégration global
BORAQ	100,00%		97,90%		CONTRÔLE	Intégration global
LEBDA PLASTIQUE	52,00%		51,79%		CONTRÔLE	Intégration global
COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT	99,99%		99,96%		CONTRÔLE	Intégration global
TMT	100,00%		99,95%		CONTRÔLE	Intégration global
ETTATOUR	60,00%		33,06%		CONTRÔLE	Intégration global
TEC MMP	49,00%	49,00%	48,98%	48,98%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
Med Invest Company	48,98%	48,97%	48,98%	48,97%	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%	36,87%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE

II. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2009 à 6 787 121 DT contre 5 358 112 DT au 31 décembre 2008 :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Investissement de recherche & de développement	64 063	110 217
Concessions de marques, brevets, licences...	593 548	453 004
Logiciels	4 288 056	4 388 988
Fonds commercial	2 956 582	2 958 517
Droit au bail	81 000	81 000
Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	108 101	6 523
Autres immobilisations incorporelles	7 811	7 811
Goodwill net d'amortissement (*)	3 702 452	2 184 058
Total	11 801 613	10 190 118
Amortissements (hors Goodwill)	-5 014 492	-4 832 006
Total net	6 787 121	5 358 112

(*) 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 31 décembre 2009 un solde de 3 702 452 DT net d'amortissement.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2009 à 552 096 652 DT contre 382 784 951 DT au 31 décembre 2008 :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Terrains	46 528 916	35 343 140
Constructions	153 463 199	134 650 605
Plantation	2 812 908	2 824 158
Cheptel	60 841	0
Installations. Technique. Matériel et outillage industriel	334 932 915	278 094 122
Matériels de Transport	41 712 020	26 052 862
Installation générale, agencement et aménagement	77 630 777	67 406 061
Equipement de bureau	14 316 427	12 698 265
Matériels d'emballages	13 364 443	13 101 552
Petit matériel d'exploitation	5 849 351	5 285 567
Autres immobilisations corporelles	79 969 181	42 544 468
Immobilisations à statut juridique particulier	11 755 493	11 994 591
Immobilisations en cours	149 665 005	84 065 567
Total	932 061 477	714 060 957
Amortissements	-379 964 825	-331 276 006
Total net	552 096 652	382 784 951

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2009 à 55 430 073 DT contre 44 700 094 DT au 31 décembre 2008.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Titres de participation	6 919 563	10 021 412
Titres mis en équivalence	39 860 387	24 423 534
Prêts	1 633 725	5 407 565
Dépôts et cautionnements	3 463 768	2 482 270
Autres immobilisations financières (*)	5 310 644	4 424 622
Total brut	57 188 082	46 759 404
Provisions	-3 538 993	-2 059 310
Total net	53 430 089	44 700 094

(*) 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 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

Titres	2009	Valeur 2008
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
AM ATLAS	59 220	59 220
AMEN SICAR	335 866	335 866
B.T.S	45 500	45 500
BANQUE POPULAIRE	188	184
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	182 250	185 445
F3T	160 000	160 000
FIT	20 000	20 000
I.C.C	2 096 696	2 096 696
LA MARINA	200 000	200 000
LARIA INTERNATIONALE (consolidé en 2009)	0	4 179 820
MAGASIN GENERAL (cédé en 2009)	0	881 838
MAILLE MODE	26 250	26 250
MED FOOD (en CHINE : nouvelle création)	1 463 000	0
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

SUD PACK (consolidé en 2009)	0	500 000
TECHNOPOLE TECHNOLOGIE DE SFAX	50 000	50 000
TUNICODE	12 000	12 000
UNIFACTOR	200 000	200 000
TOTAL TITRES DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE	6 919 563	11 021 412
VERSEMENT RESTANT A EFFECTUER SUR LES PARTICIPATIONS	0	-1 000 000
Total général	6 919 563	10 021 412

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31.12.2009, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 40 993 503 DT et se détaillent comme suit :

Société	QUOTE PART DANS LES RESERVES 2009	QUOTE PART DANS LA RESULTAT 2009
Med Invest Company	29 346 642	-1 234 152
METAL GAN	206 037	-232 064
TEC MMP	11 201 314	287 377
DEALER	239 510	45 722
TOTAL	40 993 503	-1 133 116

Note 4 : Autres actifs non courants :

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

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Frais préliminaires	2 611 946	1 719 177
Charges à répartir	424 879	2 003 728
Autres actifs non courants des sociétés étrangères	14 358 291	0
Total	17 395 116	3 722 905

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2009 à 252 607 064 DT contre 276 258 908 DT en 2008:

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Matières premières	155 401 523	173 379 338
Fournitures et consommables	5 987 278	5 710 060
Travaux en cours	17 308 170	12 527 179
Produits finis	41 816 910	56 223 131
Stock de marchandises	35 094 763	33 483 705
Total	255 608 644	281 323 413
Provision sur stocks	-3 001 580	-5 064 505
Total net	252 607 064	276 258 908

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2009 à 181 123 281 DT contre 145 178 938 DT en 2008 :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Clients	112 517 987	94 056 353
Clients effets à recevoir	39 595 155	24 397 304
Clients étrangers	50 729 300	47 450 910
Total	202 842 442	165 904 567
Provisions clients	-21 719 161	-20 725 629
Total net	181 123 281	145 178 938

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2009, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Avances au personnel	3 722 499	43 080
Impôts et taxes	55 595 016	48 378 566
Débiteurs divers	14 631 072	17 696 632
Comptes de régularisations	26 879 437	19 709 043
TOTAL	100 828 024	85 827 322

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2009, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2008
Échéances courantes sur prêts	4 419	0
Placements courants	6 726 388	7 812 498
Placement billet de trésorerie	14 700 000	8 750 000
Provision	-45 252	-1 316 497
TOTAL	21 385 555	15 246 000

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2009 un montant de 60 753 653 DT contre 55 379 115 DT au 31 décembre 2008 et s'analyse comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Valeurs à l'encaissement	1 485 158	5 371 669
Effets à l'escompte	8 292 863	0
Banques	50 318 087	49 675 646
Caisses	657 546	331 799
TOTAL	60 753 653	55 379 115

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 :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Capital social	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés	187 272 465	141 357 478
Résultats consolidés	73 868 535	68 282 808
TOTAL	427 811 000	376 310 286

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 38 767 707 DT au 31 décembre 2009 contre un solde de 18 796 204 DT au 31 décembre 2008. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Part des minoritaires dans les réserves	36 304 859	18 505 509
Part des minoritaires dans le résultat	2 462 848	290 695
TOTAL	38 767 707	18 796 204

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2009, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Emprunts	359 930 729	188 182 286
Autres passifs financiers	4 173 067	4 038 977
Provisions pour risques et charges	3 582 979	3 488 432
TOTAL	367 686 775	195 709 694

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 199 532 087 DT au 31 décembre 2009 contre un solde de 134 201 885 DT au 31 décembre 2008. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Fournisseurs locaux	132 212 881	77 479 492
Fournisseurs effets à payer	30 609 515	28 649 496
Fournisseurs retenues de garantie	62 119	82 194
Fournisseurs d'immobilisations	2 433 540	0
Fournisseurs étrangers	29 475 059	23 413 360
Fournisseurs factures non parvenues	6 260 615	5 140 584
Fournisseurs avances et acomptes	-1 521 641	-563 241
TOTAL	199 532 087	134 201 885

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2009, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Clients avances et acomptes	29 752 757	2 421 958
Comptes personnels	2 496 317	1 057 615
Impôts et taxes	-	4 160 444
Comptes associés	652 828	555 421
Créditeurs divers	17 645 257	21 147 719
Compte de régularisation	8 976 756	9 655 548
Total	59 523 915	38 998 704
Provisions	977 521	1 051 437
Total net	60 501 436	40 050 142

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Échéance à moins d'un an sur emprunts	36 782 567	37 623 122
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	87 975 152	159 321 496
Découverts bancaires	27 496 186	52 443 516
TOTAL	152 253 905	249 388 133

II. 4. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus du groupe se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Vente des produits finis	778 301 369	721 184 804
Prestations de services	12 739 984	24 870 077
Produit des activités annexes	67 642 440	39 102 830
Vente de marchandises	105 163 840	158 163 422
Remises accordés	-20 264 487	-13 828 511
TOTAL	943 583 146	929 492 622

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	1 279 216	1 368 415
Subventions d'exploitation	1 774 549	2 151 768
Autres produits d'exploitation	129 243	584 454
TOTAL	3 183 007	4 104 637

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Achat non stocké de fournitures	24 491 404	21 643 581
Services extérieurs	90 702 510	86 917 030
Charges divers ordinaires	458 481	540 909
Impôts et taxes	2 556 490	2 646 865
TOTAL	118 208 886	111 748 385

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Chargres d'intérêts	32 758 009	31 785 885
Produits financiers	-5 263 279	-3 878 244
Perte de change	3 776 992	5 678 828
Gain de change	-4 859 071	-6 055 289
TOTAL	26 412 651	27 531 179