

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles	1	4 831	4 831
Moins amortissements		-2 000	-406
		<b>2 831</b>	<b>4 425</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles	1	6 026 296	4 986 961
Moins amortissements		-738 744	-250 834
		<b>5 287 552</b>	<b>4 736 127</b>
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		266 325 025	232 064 809
Moins provisions		-1 182 571	0
Titres de participation nets	2	<b>265 142 454</b>	<b>232 064 809</b>
Prêts		391 357	384 781
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>270 824 194</b>	<b>237 190 142</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>270 824 194</b>	<b>237 190 142</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et comptes rattachés	3	1 188 766	1 685 388
Autres actifs courants	4	1 173 803	845 327
Placements et autres actifs financiers	5	785 428	18 710 458
Liquidités et équivalents de liquidités	6	79 648	341 822
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>3 227 645</b>	<b>21 582 995</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>274 051 839</b>	<b>258 773 137</b>

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

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	7	166 670 000	166 670 000
Réserves légales	7	2 473 771	40 816 690
Autres réserves	7	41979500	0
Résultats reportés	7	781	36 115
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>211 124 052</b>	<b>207 522 805</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		59 190 684	49 435 496
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>270 314 736</b>	<b>256 958 301</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	8	9 591	160 630
Autres passifs financiers		0	0
Provisions		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>9 591</b>	<b>160 630</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	719 277	504 196
Autres passifs courants	10	2 713 288	763 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	294 947	386 020
<b>Total des passifs courants</b>		<b>3 727 512</b>	<b>1 654 206</b>

---

<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>3 737 103</b>	<b>1 814 836</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>274 051 839</b>	<b>258 773 137</b>

---

---

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

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>12</b>	69 321 155	57 392 152
Autres produits d'exploitation		0	45 875
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>69 321 155</b>	<b>57 438 027</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation de stock de produits finis		0	0
Achats d'approvisionnement consommés		0	0
Charges de personnel	<b>13</b>	- 4 606 268	-4 096 781
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>1</b>	-1 690 511	-241 318
Autres charges d'exploitation	<b>14</b>	-4 002 472	-3 398 334
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-10 299 251</b>	<b>-7 736 433</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>49 701 594</b>	<b>49 701 594</b>
Charges financières	<b>15</b>	241 060	-140 810
Produits des placements		4 071	0
Autres gains ordinaires	<b>16</b>	61 364	22 354
Autres pertes ordinaires	<b>17</b>	-8 305	-5 791
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>59 320 094</b>	<b>49 577 349</b>
Impôt sur les sociétés		-129 410	-141 853
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>59 190 684</b>	<b>49 435 496</b>

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

<i>Désignation</i>	<b>Note</b>	<b>31//12/2010</b>	<b>31//12/2009</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Résultat net de l'exercice		<b>59 190 684</b>	<b>49 435 496</b>
Ajustements pour :			
* Dotation aux amortissements et aux provisions	<b>1&amp;2</b>	1 690 511	241 318
* Moins value sur cession d'immobilisation	<b>2&amp;17</b>	28 653	5 788
* Plus value sur cession d'immobilisation	<b>2&amp;16</b>	- 953 816	-22 210
* Variation du BFR		2 391 126	-1 004 773
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>62 347 157</b>	<b>48655 619</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décaissements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	<b>1</b>	- 1 121 889	-4 697 068
Encaissements / cession immobilisations corporelles		90 755	71 111
Encaissements / cession immobilisations financières	<b>2</b>	9 594 518	0
Décaissements / acquisition immobilisations financières	<b>2</b>	- 42 969 133	-59 132 409
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>- 34 405 748</b>	<b>-63758 366</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Encaissement / augmentation des capitaux propres		-	0
Distribution dividendes	<b>7</b>	- 45 834 250	-41 667 500
Encaissement provenant des crédits leasing		8 947	513 023
Remboursement des crédits leasing		- 274 625	-373 730
Encaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	18 700 000	67 750 000
Décaissement / placement courant		- 774 970	-10 000
Décaissement / prêts		- 6 577	-384 781
Décaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	-	-1 000 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>- 28 181 475</b>	<b>24827 012</b>
Variation de la trésorerie	<b>6 &amp; 11</b>	<b>- 240 066</b>	<b>9724 265</b>
Trésorerie au début de l'exercice		159 838	-9564 427
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>- 80 229</b>	<b>159 838</b>

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

## POULINA GROUP HOLDING

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS EXERCICE 2010

#### **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 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. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice.

#### ***b- Immobilisations corporelles :***

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles

Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. Les taux appliqués sont les suivants :

	<b>Taux</b>
Logiciel	33 %
Bâtiments et constructions	5%
Installations technique matériel et outillage	20 %
Matériel roulant	20 %
Mobilier	20%
Equipement de bureau	20 %
Matériel Informatique	33 %
Agencements Aménagements &	
Installations	10 %

#### *c- Revenus :*

En 2009 et en 2010, les revenus de la société PGH sont présentés au niveau du chiffre d'affaires. Il s'agit essentiellement de dividendes de des intérêts de placement et de prestations de services d'assistance facturées aux sociétés de groupe (font l'objet de leur exploitation).

### **3- Tableau de trésorerie :**

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

### **4- Evénements survenus après la date de clôture :**

1. Les récentes événements, qui ont marqué notre payé, ont eu des répercussions négatives sur la production de la totalité des usines des filiales, qui ont dû ralentir leur activité :

- Importance baisse de la demande durant le mois de Janvier ;
- Des perturbations suites aux mouvements de grèves qui ont touché plusieurs usines de nos filiales.
- Difficultés de circuler dans certaines routes pour atteindre nos clients.

2. Compte tenu des événements qui ont eu lieu en Libye à partir du mois de février 2011 et qui continue à se produire, les états financiers des filiales en Libye n'ont pas fait l'objet de rapports d'audit. Il est à signaler que le total des participations en Libye s'élève au 31 décembre 2010 à 51 443 562 DT.

De même les perturbations de la Libye ont réduit les exportations des autres filiales sur ce marché libyen et causé l'arrêt des usines des filiales en Libye depuis la 3<sup>ème</sup> semaine du mois de février.

## **I- NOTES EXPLICATIVES :**

### **I- 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 :

**POULINA GROUP HOLDING**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 31 DECEMBRE 2010**  
**(En Dinars Tunisiens)**

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENT				VCN 31/12/2010
	Solde au	Régul.	Nouvelles	Cumul au	Cumulé au		Régul et	Cumulé au	
	31/12/2009	ou cession	Acquisitions	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	Cession	31/12/2010	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>									
Logiciels	4 831	-		4 831	406	1594	0	2000	2 831
<b><u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u></b>	<b>4 831</b>	<b>-</b>		<b>4 831</b>	<b>406</b>	<b>1594</b>	<b>0</b>	<b>2000</b>	<b>2 831</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>									
Terrains	1 692 295	-		1 692 295	-	-	0	-	1 692 295
Constructions	1 087 601	-		1 087 601	14 886	54 380	0	69 266	1 018 335
Inst.Tech.matériel et outillage indus	-	-	2 967	2 967	0	179	0	179	2 788
Matériel de Transport	1 247 655	67 540	909 551	2 089 666	190 816	327 708	18 393	500 131	1 589 534
Inst géné ag & amé divers	14 874	7 419	13 451	20 906	69	1 014	0	1 083	19 823
Equipement de bureau	944 536	7 595	191 463	1 128 404	45 063	122 422	42	167 443	960 961
PME	0	0	4 457	4 457	0	643	0	643	3 814
<b><u>Total Des Immobilisations Corporelles</u></b>	<b>4 986 961</b>	<b>82 554</b>	<b>1 121 889</b>	<b>6 026 296</b>	<b>250 834</b>	<b>506 346</b>	<b>18 435</b>	<b>738 745</b>	<b>5 287 552</b>

## 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
LOGICIEL	4 831	4 831	0
<b>Total Brut</b>	<b>4 831</b>	<b>4 831</b>	<b>0</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-2 000</b>	<b>-406</b>	<b>-1 594</b>
<b>Total Net</b>	<b>2 831</b>	<b>4 425</b>	<b>-1 594</b>

## 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 6 026 296 DT, contre un solde brut débiteur de 4 986 961 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Terrains	1 692 295	1 692 295	0
Constructions	1 087 601	1 087 601	0
Installation technique matériel & outillage industriel	2 967	0	2 967
Matériel de transport	2 089 665	1 247 654	842 011
Equipement de bureau	420 274	413 360	6 914
Matériel informatique	708 131	531 176	176 955
instal.générales.ag.am.di	20 906	14 874	6 032
Petits matériels exploitation	4 457	0	4 457
<b>Total Brut</b>	<b>6 026 296</b>	<b>4 986 961</b>	<b>1 039 335</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-738 744</b>	<b>-250 834</b>	<b>-487 910</b>
<b>Total Net</b>	<b>5 287 552</b>	<b>4 736 127</b>	<b>551 425</b>

## NOTE 2 / TITRES DE PARTICIPATION

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde net débiteur de 265 142 454 DT contre un solde au 31.12.09 de 232 064 809 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions 31/12/2010
	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009	Acquisitions	Cessions/Annulation	
POULINA	29 918 650	29 918 650			
ALMES SA	11 437 780	4 361 798	7 075 982		
CEDRIA	1 030 235	1 030 235			
ENNAJAH	1 352 448	1 352 448			
ESSANA OUBAR	81 765	81 765			
OASIS	1 652 799	1 652 799			
SABA	239 834	239 834			

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions 31/12/2010
	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009	Acquisitions	Cessions/Annulation	
SELMA	1 043 658	843 658	200 000		
SIDI OTHMAN	754 343	754 343			
STE AGR DICK	1 446 801	996 682	450 119		
STE AGRICOLE EL JENENE	229 087	1 684	250 000	22 597	
STE AGRICOLE SAOUF	32 106	32 106			
STE DE NUTRITION ANIMALE	5 010 573	4 210 571	800 002		
STE EL MAZRAA	2 611 614	2 611 512	102		
STE YASMINE	29 450	29 450			
STE ZAHRET MORNAG s,a	2 803 544	2 803 544			
AGROBUSINES (EX :POULINA HOLDING SICAF)	8 009 088	8 009 088			
ASTER INFORMATIQUE	808 538	806 079	500 000	497 541	
ASTER TRAINING	200 136	200 136			
CLARIANT TUNISIE	4 583	4 583			
G.I.P.A SA	8 527 770	2 507 770	6 020 000		
I.B.P.	1 641 525	1 641 525			
La Générale des Produits Laitiers	0	1 001 186		1 001 186	
MED OIL COMPANY	25 273	25 273			
POULINA TRADING	1 057	1 057			
ROMULUS VOYAGES	40 322	40 322			
SOKAPO	0	5 265 084		5 265 084	
TRANSPPOOL	97 707	97 707			
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	54 884 368	54 884 368			
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	541 360	541 360			
M.B.G	766 435	766 435			
MED WOODS	0	58 998		58 998	
P.A.F.	1 582 250	1 582 250			
PROMETAL PLUS	6 940	6 940			
Société de Construction Industrialisée	1 182 571	1 182 571			1 182 571
STE POOLSIDER	0	155 991		155 991	
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	165 894	165 894			
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	29 387	29 387			
UNIPACK	26 267 513	26 267 513			
LE PASSAGE	22 408 476	22 408 476			
PROINJECT	52 133	52 133			
T'PAP	602 465	602 465			
CARTHAGO	6 288 190	5 061 783	1 226 407		
EZZEHIA	61 944 086	41 944 086	20 000 000		
MAGHREB INDUSTRIE	0	922 961		922 961	
ETTAAMIR	3 186 493	3 186 493			

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions
	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009	Acquisitions	Cessions/Annulation	31/12/2010
ETTAAMIR NEGOCE	2 690	2 690			
CGB	184 999	184 999			
TDS	2 399 500	2 399 500			
NORDPACK	5 000		5 000		
CB	20 368		800 000	779 632	
BANQUE ZITOUNA	4 000 000		4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	100	100			
MEDFACTOR	999 500		999 500		
SPI	8 000		8 000		
AGROMED	634 021		634 021		
STEO	0	3 612		3 612	
STE F.M.A	0	1 315		1 315	
<b>Versement restant dû</b>					
SCI	-868 400	-868 400			
<b>Total</b>	<b>266 325 025</b>	<b>232 064 809</b>	<b>42 969 133</b>	<b>8 708 918</b>	<b>1 182 571</b>

Les acquisitions de l'exercice se détaillent comme suit :

Acquisitions 2010				
Nature du titre	NATURE DE L OPERATION	CEDANT	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
SELMA	SOUSCRIPTION		20 000	200 000
CB	SOUSCRIPTION		8 000	800 000
ELJENNE	SOUSCRIPTION		25 000	250 000
DICK	AQUISITION	SELMA	28 670	450 119
NORDPACK	SOUSCRIPTION HORS GROUPE		500	5 000
BANQUE ZITOUNA	SOUSCRIPTION HORS GROUPE		4 000	4 000 000
EZZEHIA	SOUSCRIPTION		2 000 000	20 000 000
CARTHAGO	AQUISITION	EZZAHIA	10 000	1 226 407
MEDFACTOR	SOUSCRIPTION		9 995	999 500
SPI	SOUSCRIPTION		800	8 000
ALMES SA	SOUSCRIPTION			7 075 982
STE DE NUTRITION ANIMALE	AQUISITION	POULINA	57 143	800 002
STE EL MAZRAA	SOUSCRIPTION			102
ASTER INFORMATIQUE	SOUSCRIPTION			500 000
G.I.P.A SA	AQUISITION	AGRO BUSINESS	48 160	6 020 000
AGROMED	AQUISITION HORS GROUPE		687 433	634 021
<b>TOTAL BRUT ACQUISITIONS</b>				<b>42 969 133</b>

Les cessions de l'exercice se détaillent comme suit :

CESSION 2010				Résultat de cession		
Nature du titre	CESSIONNAIRE	Nombre de Titres	Valeur de cession	Coût Historique	Plus value	Moins value
FMA	MAGHREB INDUSTRIE	98	6 458	1 315	5 143	
STEO	MAGHREB INDUSTRIE	171	2 476	3 612		1 136
STE AGRICOLE EL JENENE	EL MAZRAA	2 466	25 400	22 597	2 803	
ASTER INFORMATIQUE La Générale des Produits Laitiers	DICK	60 000	900 000	497 541	402 459	
	CEDRIA	202 307	1 011 535	1 001 186	10 349	
SOKAPO	DICK;YASMINE; SELMA;CEDRIA	53 167	5 582 535	5 265 084	317 451	
MED WOODS	YASMINE	15 241	155 458	58 998	96 460	
STE POOLSIDER	EL MAZRAA	16 696	183 656	155 991	27 665	
MAGHREB INDUSTRIE	DICK	525	903 000	922 961		19 961
CB	BBM	8 000	824 000	779 632	44 368	
<b>TOTAL CESSIONS</b>			<b>9 594 518</b>	<b>8 708 918</b>	<b>906 698</b>	<b>21 097</b>

### NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1 188 766 DT contre un solde de 1 685 388 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.10	Solde au 31.12.09	VARIATION
Clients	1 156 161	1 473 424	-317 263
Clients effets à recevoir	32 605	211 964	-179 359
<b>Total</b>	<b>1 188 766</b>	<b>1 685 388</b>	<b>-496 622</b>

### NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 1 173 803 DT contre un solde débiteur de 845 327 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.10	Solde au 31.12.09	VARIATION
Retenues à la source	1 167 884	825 564	342 320
Créances sur cession d'immobilisation	-28 775	0	-28 775
Produits à recevoir	158	12 228	-12 070
Charges constatées d'avance	42 188	7 082	35 106
Personnel avances & arrondissements	-7 652	453	-8 105
<b>Total</b>	<b>1 173 803</b>	<b>845 327</b>	<b>-103 347</b>

## NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 785 428 DT contre un solde débiteur de 18 710 458 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Placement Courant</i>	785 428	10 458	774 970
<i>Placement Billet de trésorerie</i>	0	18 700 000	-18 700 000
<b><i>Total</i></b>	<b>785 428</b>	<b>18 710 458</b>	<b>-17 925 030</b>

## NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 79 648 DT contre un solde débiteur de 341 821 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Effets à l'escompte</i>	44 375	102 976	-58 601
<i>Amen Bank</i>	528	0	528
<i>UBCI</i>	0	28 692	-28 692
<i>BNA</i>	0	55 702	-55 702
<i>BIAT</i>	0	108 756	-108 756
<i>CAISSE</i>	34 745	45 695	-10 950
<b><i>Total</i></b>	<b>79 648</b>	<b>341 821</b>	<b>-262 173</b>

## III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 211 124 052 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Capital social</i>	166 670 000	166 670 000	0
<i>Réserves légales</i>	2 473 771	190	2 473 581
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	41 979 500	40 816 500	1 163 000
<i>Résultat reporté</i>	781	36 115	-35 334
<b><i>Total</i></b>	<b>211 124 052</b>	<b>207 522 805</b>	<b>3 601 247</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	59 190 684	49 435 496	9 775 188
<b><i>Total</i></b>	<b>270 314 736</b>	<b>256 958 301</b>	<b>13 356 435</b>

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.

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, dégageant ainsi un flux de trésorerie en 2009 de 99 186 500 DT.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Tableau De Variation des Capitaux Propres</b>						
arrêté au 31 Décembre 2010						
	Capital social	Autres réserves (prime d'émission)	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Exercice 2009</b>	<b>166 670 000</b>	<b>40 816 500</b>	<b>190</b>	<b>36 115</b>	<b>49 435 496</b>	<b>256 958 301</b>
Affectation résultat		1 163 000	2 473 581	-35 334	-3 601 246	0
Résultat reporté						0
Dividendes					-45 834 250	-45 834 250
Résultat 2010					59 190 685	59 190 685
<b>Exercice 2010</b>	<b>166 670 000</b>	<b>41 979 500</b>	<b>2 473 771</b>	<b>781</b>	<b>59 190 684</b>	<b>270 314 736</b>

#### **NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 9 591 DT contre un solde créditeur de 160 630 DT au 31.12.09. **Il s'agit d'un crédit bail au profit de la société...**

#### **NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 719 277 DT contre un solde créditeur de 504 196 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	438 757	373 651	65 106
<i>Fournisseurs étrangers</i>	2 927	10 022	-7 095
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	47 000	27 200	19 800
<i>Fournisseurs retenue de garantie</i>	4 340	0	4 340
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	226 253	93 323	132 930
<b>Total</b>	<b>719 277</b>	<b>504 196</b>	<b>215 081</b>

#### **NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 713 288 DT contre un solde créditeur de 763 990 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Assurance groupe</i>	-2 234	10 324	-12 558
<i>CNSS</i>	252 620	232 665	19 955
<i>R.S/personnel</i>	106 100	86 898	19 202
<i>R.S/Tiers</i>	14 071	14 246	-175
<i>TVA</i>	33 658	74 180	-40 522
<i>Actionnaires dividendes à payer</i>	251	110 640	-110 389
<i>Personnels rémunérations dues</i>	3 379	8 733	-5 354
<i>Prêts CNSS</i>	1 478	1 721	-243
<i>Autre impôt taxe et versement assimilé</i>	18	13	5
<i>Charges à payer</i>	268 199	168 563	99 636
<i>Débiteurs et créditeurs divers</i>	2 032 500	0	2 032 500
<i>Autres débiteurs et créditeurs divers</i>	798	798	0
<i>Produits constatés d'avance.</i>	2 450	55 209	-52 759
<b><i>Total</i></b>	<b>2 713 288</b>	<b>763 990</b>	<b>1 949 298</b>

#### **NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 294 947 DT contre un solde créditeur de 386 020 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	179 445	307 012	-127 566
<i>Découverts bancaires</i>	115 502	79 008	36 494
<b><i>Total</i></b>	<b>294 947</b>	<b>386 020</b>	<b>-91 073</b>

#### **NOTE 12 / REVENUS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde de 69 321 155 DT contre un solde de 57 392 152 DT au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Prestations de Services</i>	8 264 894	9 524 771	-1 259 877
<i>Dividendes Reçus</i>	60 056 299	47 857 831	12 198 468
<i>Plus value sur cession titres de participation (*)</i>	906 698	0	906 698
<i>Locations Diverses</i>	93 265	9 550	83 715
<b>TOTAL</b>	<b>69 321 155</b>	<b>57 392 152</b>	<b>11 929 003</b>

(\*) La plus value sur cession des titres de participation est constatée en 2009 parmi les produits financiers et en chiffre d'affaire en 2010.

#### **NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde 4 605 979 DT contre un solde de 4 096 781 au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Salaires et compléments de salaires	4 049 878	3 585 458	464 420
Charges sociales légales	556 390	511 323	45 067
<b>TOTAL</b>	<b>4 606 268</b>	<b>4 096 781</b>	<b>509 487</b>

#### **NOTE 14 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde 4 002 472 DT contre un solde de 3 398 334 au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Electricité et fourniture de carburant	319 961	292 317	27 644
Sous-traitance	376 493	304 215	72 278
Location	697 850	563 697	134 153
Entretien et réparation	188 637	212 280	-23 643
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	800 086	812 535	-12 449
Publicité	331 284	115 894	215 390
Transport et déplacement	129 780	119 411	10 369
Missions et réceptions	263 842	252 833	11 009
Assurance	42 399	42 462	-63
Frais postaux et frais de télécommunication	183 109	154 236	28 873
Services bancaires et assimilés	682,225	437	245
Impôts et taxes	212 707	232 621	-19 914
Autres impôts et taxes	386	498	-112
Charges divers ordinaires	275 331	210 644	64 687
Jetons de présence	45 000	35 000	10 000
Subventions et dons	134 922	49 253	85 669
<b>TOTAL</b>	<b>4 002 472</b>	<b>3 398 333</b>	<b>604 139</b>

#### **NOTE 15 / PRODUIT FINANCIERS NETS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde de 241 060 DT contre un solde de 140 809 au 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Produit de placement	331 429	-143 267	188 162
Perte de change	-5 544	0	-5 544
Gain de change	722	1 666	2388
Charg.net/cession valeurs mobilières	-85 547	0	-85 547
Prod.net/cession valeurs mobilières	0	458	458
Autres	0	334	334
<b>TOTAL</b>	<b>241 060</b>	<b>-140 809</b>	<b>100 251</b>

## NOTE 16/ AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde 61 364 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Prod.net/cession d'immobilisations	47 118	21 752	25 366
Autre produits exceptionnels	14 246	602	13 644
<b>TOTAL</b>	<b>61 364</b>	<b>22 354</b>	<b>39 012</b>

## NOTE 17/ AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde 8 305 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>VARIATION</i>
Charges nettes sur cession d'immobilisation	7 556	5 791	1 765
Autre charges exceptionnels	749	0	749
<b>TOTAL</b>	<b>8 305</b>	<b>5 791</b>	<b>5 791</b>

## NOTE 18/ OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

*1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe de biens et de prestations de services :*

<b>LES SOCIETES DE GROUPES</b>	<b>ACHATS HTVA</b>	<b>VENTES HTVA</b>
ASTER	35 845	8 830
LA PAIX	22 882	21 993
ASTER TRAINING	9 001	5 492
ZAHRET MORNEG	6 371	6 657
GAN	6 127	36 008
EL MAZRRA	6 047	108 144
SOKAPO	4 330	7 605
GIPA	3 641	66 228
ROMULUS VOYAGES	3 393	-
GPL	3 213	3 891
ESSANA OUBER	3 129	6 727
DICK	2 826	58 257
UNIPACK	1 894	61 720
MED OIL	971	190 587
PROINJECT	145	22 112
ELIOS LOCALISATION	124	-
ITC	73	1 042
IBP	-	350
PPM	-	921
EZZEHIA	-	1 394
SIDI DAOUD	-	3 198
DAKHLA	-	4 272
BORAQ	-	4 803
ETTAAMIR NEGOCE	-	6 749
SCI	-	7 543
PASSAGE	-	9 272

<b>LES SOCIETES DE GROUPES</b>	<b>ACHATS HTVA</b>	<b>VENTES HTVA</b>
SUD PACK	-	9 783
AGRO BUSINESS	-	10 879
TEC MMP	-	11 451
ETTAAMIR	-	25 479
POULINA HOLDING SICAF	-	6 375
STE EQUIPEMENT	-	9 851
MAGHREB INDUSTRIE	-	1 885
OASIS	-	42 760
ENNAJEH	-	3 531
YASMINE	-	2 161
SNA	-	90 809
CEDRIA	-	18 774
PPM	-	-
PAF	-	24 330
TECHNOFLEX	-	19 799
STEO	-	1 882
MBG	-	25 282
CARTHAGO	-	82 469
TRANSPPOOL	-	2 540
SABA	-	-
ALMES	-	61 281
SIDI OTHMEN	-	3 835
SAOUEF	-	5 526
T'PAP	-	15 812
CLARIANT	-	-
GIPA TRADING	-	-
SELMA	-	-
AVIPACK	-	6 895
<b>TOTAL</b>	<b>110 011</b>	<b>1 127 183</b>

### **2- Salaire des dirigeants :**

Le salaire brut annuel du Président Directeur Général pris en charge par la société PGH au titre de l'année 2009 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par les conseils d'administration des sociétés du groupe concernées au titre de l'année 2010 s'élève à 102 836 Dinars.

### **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 :

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
SOKAPO	2 932 000	CAUTION	BIAT
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI

***4- 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.