

**POULINA GROUP HOLDING**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Etats financiers Individuels**  
**Exercice clos au 31 décembre 2009**

**Messieurs les actionnaires**

**Poulina Group Holding  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT GENERAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Avis d'auditeurs indépendants*

*Etats financiers individuels*

*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 SA 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 SA 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**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de société Poulina Group Holding SA, 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 des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA à la réglementation en vigueur.

Tunis le 29 Avril 2010

## **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Salah MEZOU*

*Mohamed FESSI*

**Messieurs les actionnaires****Poulina Group Holding  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT SPECIAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2009*

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 nouveau et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les dits articles.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**1- 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 en DT</b>	<b>Nature d'engagement</b>	<b>Banque</b>
POULINA	5 000 000	CAUTION	ATTIJARRI BANQUE
POULINA TRADING	7 650 000	CAUTION	ATTIJARRI BANQUE
AGROBUSINESS	10 000 000	CAUTION	BT

**2- Souscription et acquisitions des titres de participation :**

Les souscriptions et les acquisitions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont présentées à la note n°2 en annexe aux états financiers.

**3- Acquisitions des immobilisations :**

Les acquisitions des immobilisations de la société PGH au près de ses filiales sont analysés comme suit :

<b>Cédant</b>	<b>Désignation</b>	<b>Montant en DT</b>
POULINA	TERRAIN	1 536 840
POULINA	CONSTRUCTION	876 335

**4- Engagements de la société envers les dirigeants :**

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général telle que décidée par le conseil d'administration 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 2009 s'élève à 102 836 Dinars.

**5- Opérations réalisées avec les sociétés du Groupe PGH :**

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses filiales sont présentés dans la note 19 relative aux parties liées.

Par ailleurs, la société a placé auprès de ses filiales, en billets de trésorerie, par l'intermédiaire des banques, l'excédent de sa trésorerie. Au 31 Décembre 2009, les placements en billets de trésorerie s'élèvent à 18 700 000 Dinars.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 29 Avril 2010

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Salah MEZOU*

*Mohamed FESSI*

# **ETATS FINANCIERS**

<i>ACTIFS</i>	Note	31/12/2009	31/12/2008
<b><i>ACTIFS NON COURANTS</i></b>			
<b><i>Immobilisations incorporelles</i></b>			
Immobilisations incorporelles	1	4 831	0
Moins amortissements		-406	0
		<b>4 425</b>	<b>0</b>
<b><i>Immobilisations corporelles</i></b>			
Immobilisations corporelles	1	4 986 961	354 975
Moins amortissements		-250 834	-15 025
		<b>4 736 127</b>	<b>339 950</b>
<b><i>Immobilisations financières</i></b>			
Titres de participation	2	232 064 809	172 932 400
Prêts		384 781	0
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>237 190 142</b>	<b>173 272 350</b>
Autres actifs non courants		0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>237 190 142</b>	<b>173 272 350</b>
<b><i>ACTIFS COURANTS</i></b>			
Clients et comptes rattachés	3	1 685 388	0
Autres actifs courants	4	845 327	948 674
Placements et autres actifs financiers	5	18 710 458	86 450 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	341 822	1 500 700
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>21 582 995</b>	<b>88 899 375</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>258 773 137</b>	<b>262 171 725</b>

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

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	7	166 670 000	166 670 000
Réserves	7	40 816 690	82 516 500
Autres capitaux propres		0	0
Résultats reportés		36 115	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>207 522 805</b>	<b>249 186 500</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		49 435 496	3 806
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>256 958 301</b>	<b>249 190 306</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	8	160 630	205 498
Autres passifs financiers		0	0
Provisions		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>160 630</b>	<b>205 498</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	504 196	384 155
Autres passifs courants	10	763 990	203 786
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	386 020	12 187 978
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 654 206</b>	<b>12 775 920</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>1 814 836</b>	<b>12 981 419</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>258 773 137</b>	<b>262 171 725</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>12</b>	57 392 152	0
Autres produits d'exploitation	<b>13</b>	45 875	0
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>57 438 027</b>	<b>0</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation de stock de produits finis		0	0
Achats d'approvisionnement consommés		0	0
Charges de personnel	<b>14</b>	-4 096 781	-181 688
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>1</b>	-241 318	-15 025
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-3 398 334	-5 418
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-7 736 433</b>	<b>-202 131</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>49 701 594</b>	<b>-202 131</b>
Charges financières	<b>16</b>	-140 81	207 986
Produits des placements		0	0
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	22 35	0
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-5 791	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>49 577 349</b>	<b>5 855</b>
Impôt sur les sociétés		-141 853	-2049
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>49 435 496</b>	<b>3 806</b>

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

<i>Désignation</i>	<b>Note</b>	<b>31//12/2009</b>	<b>31//12/2008</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Résultat net de l'exercice		<b>49 435 496</b>	<b>3 806</b>
Ajustements pour :			
* Dotation aux amortissements et aux provisions		241 318	15 025
* Reprises sur provisions		0	0
* Moins value sur cession d'immobilisation		5 788	0
* Plus value sur cession d'immobilisation		-22 210	0
* Variation du BFR		-1 004 773	-360 733
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>48 655 619</b>	<b>-341 902</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décassements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	<b>1</b>	-4 697 068	-354 975
Encaissements / cession immobilisations corporelles		71 111	0
Financement des dettes en devises		0	0
Encaissements / cession immobilisations financières		0	0
Décassements / acquisition immobilisations financières	<b>2</b>	-59 132 409	-22 932 400
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-63 758 366</b>	<b>-23 287 375</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Encaissement / augmentation des capitaux propres		0	99 186 500
Distribution dividendes	<b>7</b>	-41 667 500	0
Encaissement provenant des crédits leasing	<b>8</b>	513 023	354 975
Remboursement des crédits leasing	<b>8</b>	-373 730	-26 625
Encaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	67 750 000	378 500 000
Décaissement / placement courant		-10 000	
Décaissement / prêts		-384 781	
Décaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	-1 000 000	-463 950 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>24 827 012</b>	<b>14 064 850</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>9 724 265</b>	<b>-9 564 427</b>
Trésorerie au début de l'exercice		-9 564 427	0
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>159 838</b>	<b>-9 564 427</b>

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

## POULINA GROUP HOLDING

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS EXERCICE 2009

#### 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 .Il a commencé à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et se termine le 31/12/2008.

### ***b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :***

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 :***

Les revenus de la société PGH ont été présentés au cours de l'exercice 2008 au niveau des produits de placement (Placement billet de trésorerie), pour un montant de 192 961 DT. En 2009, 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.

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.

### ***4- 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 31/12/2009
	Solde au 31/12/2008	Régul. ou cession	Reclass.	Nouvelles Acquisitions	Cumul au 31/12/2009	Cumulé au 31/12/2008	31/12/2009	Régul et cession	Cumulé au 31/12/2009	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>										
Logiciels	-	-	-	4 831	4 831	-	406	-	406	4 424
<b><u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u></b>	-	-	-	<b>4 831</b>	<b>4 831</b>	-	<b>406</b>	-	<b>406</b>	<b>4 424</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>										
Terrains	-	-	-	1 692 295	1 692 295	-	-	-	-	1 692 295
Constructions	-	-	-	1 087 601	1 087 601	-	14 886	-	14 886	1 072 715
Inst.Tech.matériel et outillage indus	-	-	-	14 874	14 874	-	69	-	69	14 806
Matériel de Transport	354 975	38 158	-	930 837	1 247 654	15 025	180 147	4 357	190 816	1 056 839
Equipement de bureau	-	13 110	-	957 647	944 536	-	45 437	373	45 063	899 473
Immobilisations en cours	-	-	210 281	210 281	-	-	-	-	-	-
<b><u>Total Des Immobilisations Corporelles</u></b>	<b>354 975</b>	<b>51 268</b>	<b>210 281</b>	<b>4 893 535</b>	<b>4 986 960</b>	<b>15 025</b>	<b>240 539</b>	<b>4 730</b>	<b>250 834</b>	<b>4 736 127</b>

#### 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaillant comme suit :

<i> Désignation </i>	<i> Solde au 31.12.09 </i>	<i> Solde au 31.12.08 </i>	<i> VARIATION </i>
LOGICIEL	4 831	0	4 831
<b> Total Brut </b>	<b> 4 831 </b>	<b> 0 </b>	<b> 4 831 </b>
<b> Amortissements </b>	<b> -406 </b>	<b> 0 </b>	<b> -406 </b>
<b> Total Net </b>	<b> 4 424 </b>	<b> 0 </b>	<b> 4 424 </b>

## 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 986 961 DT, contre un solde brut débiteur de 354 975 DT, la variation de cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
TERRAINS	1 692 295	0	1 692 295
CONSTRUCTIONS	1 087 601	0	1 087 601
MATERIEL DE TRANSPORT	1 247 654	354 975	892 679
EQUIPEMENT DE BUREAU	413 360	0	413 360
MATERIEL INFORMATIQUE	531 176	0	531 176
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	14 874	0	14 874
IMMOBILISATIONS EN COURS	0	0	0
<b>Total Brut</b>	<b>4 986 961</b>	<b>354 975</b>	<b>4 631 986</b>
<b>Amortissements</b>	<b>-250 834</b>	<b>-15 025</b>	<b>-235 809</b>
<b>Total Net</b>	<b>4 736 127</b>	<b>339 950</b>	<b>4 396 178</b>

## NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde net débiteur de 232 064 809 DT contre un solde net débiteur au 31.12.08 de 172 932 400 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Titres de participation (apport en nature)	150 000 000	150 000 000	0
Titres de participation souscrits en 2008	96 372 400	96 372 400	0
Titres de participation souscrits/acquis en 2009	6 560 809	0	6 560 809
Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2009 & 2008	-20 868 400	-73 440 000	52 571 600
<b>Total</b>	<b>232 064 809</b>	<b>172 932 400</b>	<b>59 132 409</b>

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

<b>Acquisitions 2009</b>		
<b>Nature du titre</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Valeur d'acquisition</b>
ASTER INFORMATIQUE	50 000	500 000
ASTER TRAINING	20 000	200 000
EZZEHIA	60	600
STE EL MAZRAA	1 469	25 610
I.B.P.	15 000	1 500 000
La Générale des Produits Laitiers	200 000	1 000 000
LARIA INTERNATIONAL	1	100
SOKAPO	7 500	750 000
CGB	1 980	184 999
TDS	23 995	2 399 500
<b>TOTAL BRUT ACQUISITIONS</b>		<b>6 560 809</b>

### **NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1 685 388 DT contre un solde nul au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
CLIENTS	1 473 424	0	1 473 424
CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR	211 964	0	211 964
<b>Total</b>	<b>1 685 388</b>	<b>0</b>	<b>1 685 388</b>

### **NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 845 327 DT contre un solde débiteur de 948 674 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Report TVA	0	284 998	-284 998
Retenues à la source	825 564	307 678	517 886
Produits à recevoir	12 228	30 190	-17 962
Charges constatées d'avance	7 082	325 824	-318 742
Personnel avances & arrondissements	453	-16	469
<b>Total</b>	<b>845 327</b>	<b>948 674</b>	<b>-103 347</b>

### **NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 18 710 458 DT contre un solde débiteur de 86 450 000 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Placement Courant	10 458	0	10 458
Placement Billet de trésorerie	18 700 000	86 450 000	-67 750 000
<b>Total</b>	<b>18 710 458</b>	<b>86 450 000</b>	<b>-67 739 542</b>

### **NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 341 821 DT contre un solde débiteur de 1 500 700 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Effets à l'escompte	102 976	0	102 976
Amen Bank	0	1 121 734	-1 121 734
UBCI	28 692	0	28 692
Attijari Bank	0	258 879	-258 879
BNA	55 702	0	55 702
BIAT	108 756	120 087	-11 331
CAISSE	45 695	0	45 695
<b>Total</b>	<b>341 821</b>	<b>1 500 700</b>	<b>-1 158 879</b>

### III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

#### NOTE 7/ CAPITAUX PROPRES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 207 522 806 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Capital social</i>	166 670 000	166 670 000	0
<i>Réserves légales</i>	190	0	190
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	40 816 500	82 516 500	-41 700 000
<i>Résultat reporté</i>	36 115	0	36 115
<b><i>Total</i></b>	<b>207 522 806</b>	<b>249 186 500</b>	<b>-41 663 694</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	49 435 496	3 806	49 431 690
<b><i>Total</i></b>	<b>256 958 302</b>	<b>249 190 306</b>	<b>7 767 996</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, dégagant ainsi un flux de trésorerie de 99 186 500 DT.

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

<b>Tableau De Variation des Capitaux Propres</b>						
<b>arrêté au 31 Décembre 2009</b>						
	<b>Capital social</b>	<b>Autres réserves (prime d'émission)</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Exercice 2008</b>	<b>166 670 000</b>	<b>82 516 500</b>			<b>3 806</b>	<b>249 190 306</b>
Affectation résultat			190		-190	0
Résultat reporté		-32 500		36 115	-3 616	0
Dividendes		-41 667 500				-41 667 500
Résultat 2009					49 435 496	49 435 496
<b>Exercice 2008</b>	<b>166 670 000</b>	<b>40 816 500</b>	<b>190</b>	<b>36 115</b>	<b>49 019 457</b>	<b>256 958 301</b>

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

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 160 630 DT contre un solde créditeur de 205 498 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Emprunts</i>	160 630	205 498	-44 869
<b><i>Total</i></b>	<b>160 630</b>	<b>205 498</b>	<b>-44 869</b>

Le détail des mouvements du crédit leasing se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2008</i>		<i>ENCAISSEMENT</i>	<i>REMBOURSEMENT</i>	<i>31/12/2009</i>	
	<i>LONG TERME</i>	<i>COURT TERME</i>	<i>2009</i>	<i>2009</i>	<i>LONG TERME</i>	<i>COURT TERME</i>
<b><i>CREDIT LEASING</i></b>	<b>205 498</b>	<b>122 851</b>	<b>513 023</b>	<b>-373 730</b>	<b>160 630</b>	<b>307 012</b>

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

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 504 196 DT contre un solde créditeur de 384 154 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	373 651	6 900	366 751
<i>Fournisseurs étrangers</i>	10 022	0	10 022
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	27 200	0	27 200
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	93 323	377 255	-283 932
<b><i>Total</i></b>	<b>504 196</b>	<b>384 155</b>	<b>120 041</b>

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

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 763 990 DT contre un solde créditeur de 203 786 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Assurance groupe</i>	10 324	217	10 107
<i>Etat impôt à liquider</i>	0	2 049	-2 049
<i>CNSS</i>	232 665	1 498	231 167
<i>R.S/personnel</i>	86 898	5 316	81 582
<i>R.S/Tiers</i>	14 246	10 427	3 819
<i>TVA</i>	74 180	0	74 180
<i>Actionnaires dividendes à payer</i>	110 640	0	110 640
<i>Personnels rémunérations dues</i>	8 733	0	8 733
<i>Prêts CNSS</i>	1 721	0	1 721
<i>Autre impôt taxe et versement assimilé</i>	14	0	14
<i>Charges à payer</i>	168 563	20 000	148 563
<i>Autres débiteurs et créditeurs divers</i>	798	0	798
<i>Produits constatés d'avance.</i>	55 209	164 278	-109 069
<b><i>Total</i></b>	<b>763 990</b>	<b>203 785</b>	<b>560 205</b>

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

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 386 020 DT contre un solde créditeur de 12 187 978 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	307 012	122 851	184 161
<i>Billets de trésorerie</i>	0	1 000 000	-1 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	79 008	11 065 127	-10 986 119
<b><i>Total</i></b>	<b>386 020</b>	<b>12 187 978</b>	<b>-11 801 958</b>

## **NOTE 12 / REVENUS**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde de 57 392 152 DT contre un solde nul au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Prestations de Services</i>	9 524 771	0	9 524 771
<i>Dividendes Reçus</i>	47 857 831	0	47 857 831
<i>Locations Diverses</i>	9 550	0	9 550
<b>TOTAL</b>	<b>57 392 152</b>	<b>0</b>	<b>57 392 152</b>

## **NOTE 13 / AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde de 45 875 DT correspondant à des subventions d'exploitation.

## **NOTE 14 / CHARGES DE PERSONNEL**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 4 096 781 DT contre un solde de 181 688 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 585 458	180 697	3 404 761
<i>Charges sociales légales</i>	511 323	991	510 332
<b>TOTAL</b>	<b>4 096 781</b>	<b>181 688</b>	<b>3 915 093</b>

## **NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 3 398 334 DT contre un solde de 5 418 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Electricité et fourniture de carburant	292 317	0	292 317
Sous-traitance main d'œuvre	166 782	0	166 782
Sous-traitance technique	0	0	0
Sous-traitance divers	137 433	0	137 433
Location	563 697	0	563 697
Entretien et réparation	212 280	0	212 280
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	812 535	0	812 535
Publicité	115 894	0	115 894
Transport et déplacement	119 411	0	119 411
Missions et réceptions	252 833	0	252 833
Assurance	42 462		42 462
Frais postaux et frais de télécommunication	154 236	0	154 236
Services bancaires et assimilés	437	0	437
Impôts et taxes	232 621	5 418	227 203
Autres impôts et taxes	498	0	498
Charges diverses ordinaires	210 644	0	210 644
Jetons de présence	35 000	0	35 000
Subventions et dons	49 253	0	49 253
<b>TOTAL</b>	<b>3 398 334</b>	<b>5 418</b>	<b>3 392 916</b>

#### **NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 140 810 DT contre un solde de 207 986 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Charges d'intérêts	143 267	207 986	-64 719
Gain de change	-1 666	0	-1 666
Prod.net/cession valeurs mobilières	-458	0	-458
Autres	-334	0	-334
<b>TOTAL</b>	<b>140 810</b>	<b>207 986</b>	<b>-67 176</b>

#### **NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 22 354 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Prod.net/cession d'immobilisations	21 751	0	21 751
Autre produits exceptionnels	602	0	602
<b>TOTAL</b>	<b>22 354</b>	<b>0</b>	<b>22 354</b>

#### **NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 5 791 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.09</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>	<i>VARIATION</i>
Charges nettes sur cession d'immobilisation	5 791	0	5 791
<b>TOTAL</b>	<b>5 791</b>	<b>0</b>	<b>5 791</b>

**NOTE 19 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

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

<b>LES SOCIETES DE GROUPES</b>	<b>ACHATS</b>	<b>VENTES</b>
ASTER	228 844	44 600
ASTER TRAINING	53 840	16 454
PASSAGE	1 340	24 713
EZZEHIA	46 000	3 317
EL MAZRRA	2 967	749 838
DICK	2 301	272 937
EL JENENNE	190	2 923
ELIOS LOCALISATION	315	-
GAN	51 130	1 083 811
INDUSTRIE TECHNIQUE	7 500	-
STE EQUIPEMENT	-	15 848
GIPA	-	680 244
IBP	-	20 613
MAGHREB INDUSTRIE	-	121 275
MED OIL	-	621 271
OASIS	-	39 762
ZAHRET MORNEG	-	80 836
ENNAJEH	-	13 723
YASMINE	-	2 619
SNA	-	892 970
CEDRIA	-	519 566
PPM	-	136 216
PAF	-	285 222
PROINJECT	-	58 900
TECHNOFLEX	-	37 896
ESSANA OUBER	-	25 150
STEO	-	3 223
MBG	-	299 734
CARTHAGO	-	588 921
TRANSPPOOL	-	28 190
SABA	-	49 860
ALMES	-	702 383
SIDI OTHMEN	-	1 005
SAOUEF	-	53 209
T'PAP	-	4 150
CLARIANT	-	18 496
GIPA TRADING	-	81 247
SOKAPO	-	59 847
GPL	-	46 155
SELMA	-	1 157
AVIPACK	-	15 322
UNIPACK	-	297 791
<b>TOTAL</b>	<b>394 427</b>	<b>8 001 393</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.

## **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
POULINA TRADING	7 650 000	CAUTION	ATTIJARRI BANQUE
AGROBUSINESS	10 000 000	CAUTION	BT

## **4- Acquisitions et souscriptions 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.

## **5- Acquisitions des immobilisations :**

Les acquisitions des immobilisations de la société PGH au près de ses filiales sont analysées comme suit :

Cédant	Désignation	Montant
POULINA	TERRAIN	1 536 840
POULINA	CONSTRUCTION	876 335