



مجموعة بولينا القابضة  
POULINA GROUP HOLDING

---

# Communication Financière

## Poulina Group Holding (PGH)

شركة بولينا القابضة

Mai 2009

---

# Sommaire

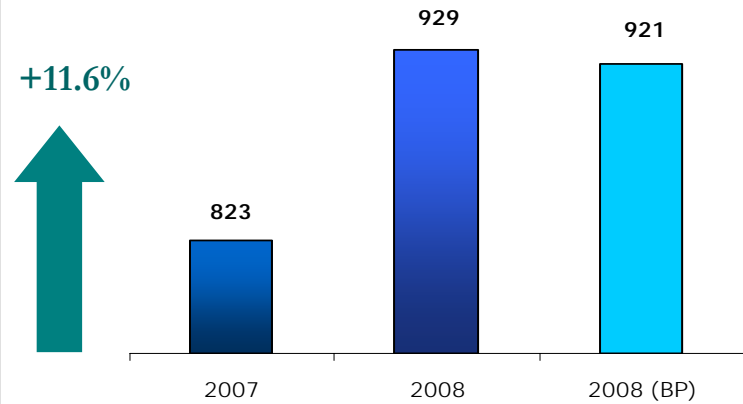
- Chiffres clés 2008
- Principales réalisations du groupe PGH en 2008
- Résultats consolidés du groupe
- Faits saillants du premier trimestre 2009 et perspectives 2009



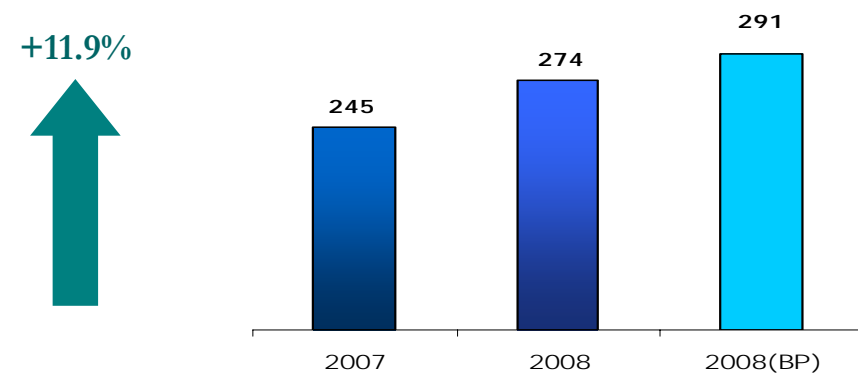
# Chiffres clés 2008

# Chiffres Clés

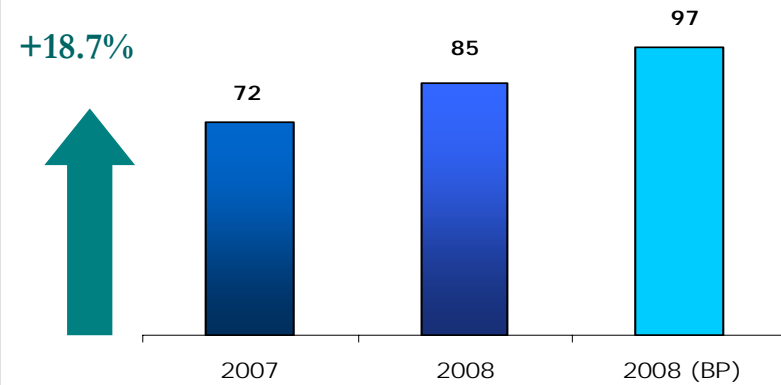
### Chiffre d'affaires consolidé (MDt)



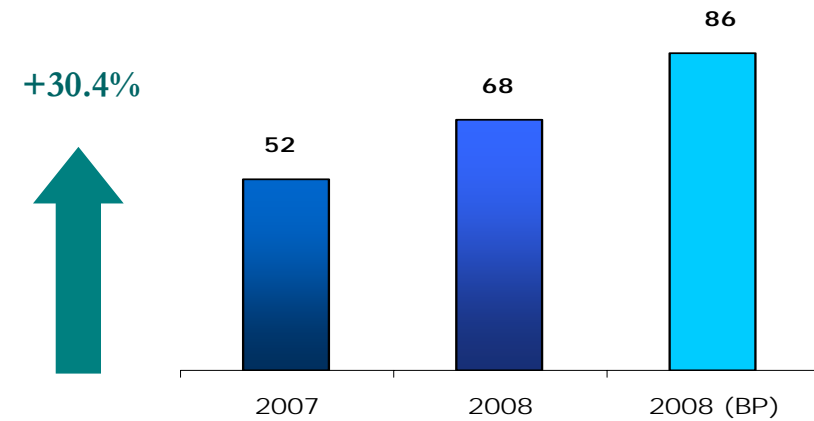
### Marge brute consolidée (MDt)



### Résultat d'exploitation consolidé (MDt)

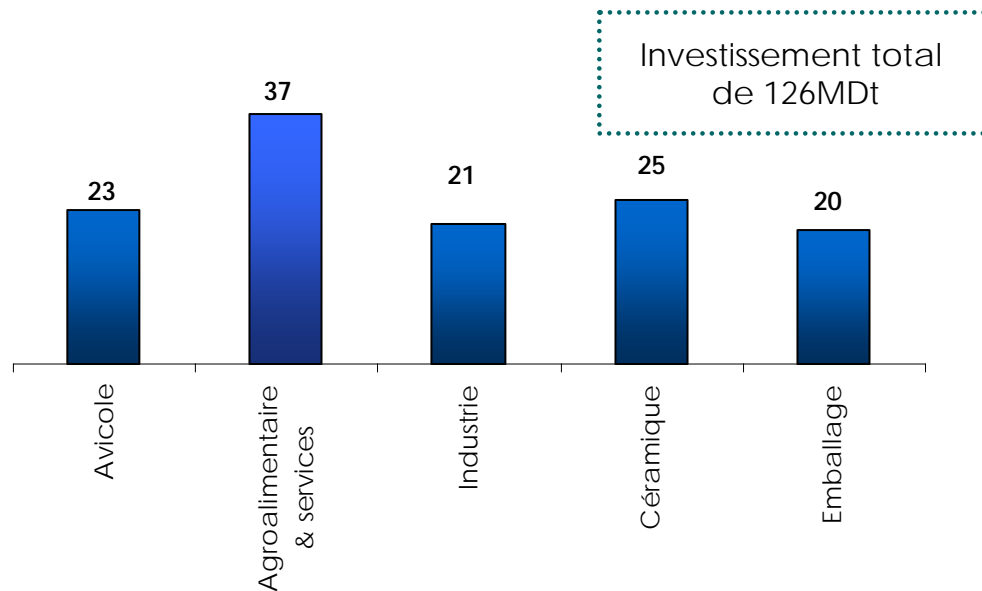


### Résultat net part du groupe consolidé (MDt)

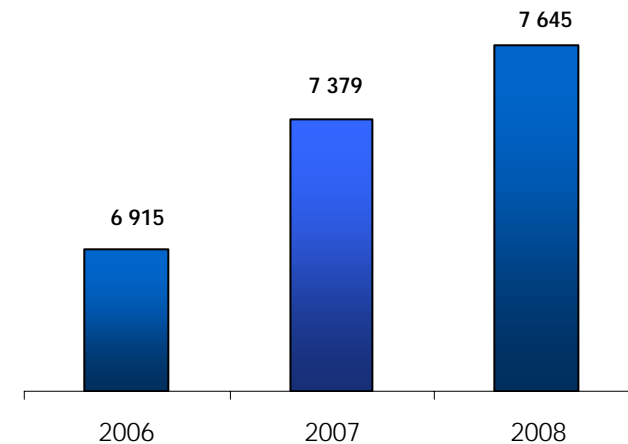


- PGH est parmi les principaux groupes privés du pays, c'est un acteur fortement engagé dans le développement économique du pays et la création d'emplois. A titre indicatif, le personnel de PGH a augmenté de 266 nouvelles recrues au cours de l'année 2008 portant le nombre total du personnel à 7 645, et ce grâce aux nouveaux investissements en cours.

Investissements 2008 par pôle d'activité (MDt)



Évolution du personnel entre 2006-2008



- Le groupe a une forte présence internationale, avec **16** sociétés étrangères réparties comme suit: 5 en Libye, 4 en Algérie, 5 au Maroc et 2 en France.

# Activités du groupe





# Principales réalisations du groupe en 2008

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Avicole

**CA consolidé 2008: 514.9MDt**

**EBITDA consolidé 2008: 56.1MDt**

**EBIT consolidé 2008: 42.6MDt**

- Des marges sous pression, suite à la forte hausse en début d'année du prix des matières premières (maïs, soja,...). Cette forte progression ne s'est répercutée qu'en partie sur les prix de vente pénalisant par conséquent les marges.
- Malgré le développement de la concurrence et le contexte particulier de 2008, PGH maintient toujours une position de leader sur le marché dans le pôle avicole.
- Concentration sur des produits à plus forte valeur ajoutée tels que les oeufs OMEGA 3 , la charcuterie et tous les produits dérivés de volaille, et ce afin de booster les marges.
- Engagement des travaux dans quatre nouveaux centres ( poulet, dinde, reproduction, ponte), un de ces centres est déjà entré en exploitation à partir de mai 2009.



# Principales réalisations du groupe en 2008

## Ratios financiers du pôle Avicole

| Ratios d'exploitation        | 2006  | 2007  | 2008  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Charges de personnel / CA    | 4.6%  | 3.5%  | 3.5%  |
| Marge brute                  | 91.6  | 117.6 | 125.2 |
| Taux de marge brute          | 27.6% | 26.0% | 24.3% |
| Taux de marge d'EBITDA       | 10.9% | 12.5% | 10.9% |
| Taux de marge opérationnelle | 7.7%  | 9.0%  | 8.3%  |

- Une augmentation du chiffre d'affaires de 14% par rapport à 2007 (à 515MDt) et de 15% par rapport au business plan (447MDt).
- Une baisse de la marge brute de 1.7 points de taux à 24.3% entraînant par conséquent une baisse de la marge opérationnelle.
- Un contrôle des charges opérationnelles, le résultat d'exploitation a progressé de 5% par rapport à 2007 (à 42.6MDt) et a dépassé de 1% les prévisions du business plan.
- La cession de l'activité MARGARINE au pôle Agroalimentaire & Services, durant l'année 2008.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Agroalimentaire & services

CA consolidé 2008: 121.2MDt

EBITDA consolidé 2008: 8.5MDt

EBIT consolidé 2008: -0.3MDt

### Agroalimentaire

- L'effet conjoint de la forte concurrence sur les produits laitiers et la confiserie et la hausse des prix des inputs a entraîné un effritement des marges.
- La consolidation de la stratégie d'investissement dans la grande distribution par la reprise du groupe PROMOGRO avec le groupe BAYAHY à travers la société Magasin Général. Cette acquisition devrait permettre d'étendre le réseau de distribution .

### Services

- Élargissement de la gamme des produits pour l'activité informatique par la création de nouvelles activités rentables (exemple : les caméras de surveillance).
- Acquisition de 60% du capital de la société publique libyenne Ettatouir disposant d'un chantier de 408 MDt.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Ratios financiers du pôle Agroalimentaire & Services

| Ratios d'exploitation        | 2006  | 2007  | 2008  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Charges de personnel / CA    | 5.7%  | 5.8%  | 5.4%  |
| Marge brute (MDT)            | 36.1  | 37.3  | 39.5  |
| Taux de marge brute          | 37.6% | 35.7% | 32.6% |
| Taux de marge d'EBITDA       | 12.9% | 10.6% | 7.1%  |
| Taux de marge opérationnelle | 5.2%  | 1.0%  | -0.3% |

- L'activité agroalimentaire a été pénalisée par le transfert tardif de l'activité margarine (juillet 2008 alors que transfert était prévu en début d'année). Ce pôle devrait améliorer ses chiffres en 2009 profitant d'une année pleine d'exploitation de l'activité margarine.
- Le pôle souffre également d'activités non rentables telles que la confiserie, les produits laitiers qui sont en pleine phase de restructuration.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Industriel

**CA consolidé 2008: 190.2MDt**

**EBITDA consolidé 2008: 30.2MDt**

**EBIT consolidé 2008: 19.6MDt**

- Un début d'année marqué par la forte hausse des prix des matières premières et une faible répercussion de cette hausse sur les prix de vente des produits en acier.
- En dépit de cette hausse imprévue, le pôle industriel a connu une amélioration de sa marge brute (30.7% contre 28.9% en 2007 et 29.7% initialement prévu dans le business plan d'introduction).
- Effondrement des prix des inputs au deuxième semestre entraînant une forte dépréciation des stocks.
- Régression des exportations des produits en acier transformés vers l'Europe à partir du 4ème trimestre.
- La part de marché s'établit à 45% pour la galvanisation et 60% pour les tubes
- Baisse de l'activité bois durant le deuxième semestre en raison des importations massives de MDF concurrençant directement l'activité Bois.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Ratios financiers du pôle Industriel

| Ratios d'exploitation        | 2006  | 2007  | 2008  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Charges de personnel / CA    | 5.8%  | 4.4%  | 3.9%  |
| Marge brute (MDT)            | 40.7  | 48.4  | 58.5  |
| Taux de marge brute          | 31.9% | 28.9% | 30.7% |
| Taux de marge d'EBITDA       | 12.7% | 12.8% | 15.9% |
| Taux de marge opérationnelle | 7.0%  | 7.4%  | 10.3% |

- Contrairement aux deux premiers pôles, les marges se sont bien appréciées. Ce pôle a profité de la bonne tenue de l'activité bois, électroménager et acier (durant le premier semestre).
- Une bonne maîtrise des charges notamment les charges de personnel qui s'est reflétée au niveau des marges opérationnelle et nette.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Emballage

**CA consolidé 2008: 50.5MDt**

**EBITDA consolidé 2008: 7.9MDt**

**EBIT consolidé 2008: 5.2MDt**

- Démarrage de l'activité PROINJECT spécialisée dans le film étiré à partir de Mars 2008.
- Démarrage de l'activité TECHNOFLEX spécialisée dans l'emballage souple à partir de Septembre 2008.
- Retard lié à l'entrée en exploitation de TPAP spécialisée dans la fabrication du papier pour carton ondulé initialement prévue pour octobre 2008.
- A l'issue de l'année 2008, la part de marché de ce pôle dans l'activité papier ondulé est de 38%.
- Malgré la baisse du chiffre d'affaires (-8%), PGH a pu améliorer sensiblement ses marges au niveau du pôle emballage. La marge brute s'est appréciée de 8 points de taux à 30.5%; et la marge d'exploitation s'est améliorée de 3 points de taux à 10.3%.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Ratios financiers du pôle Emballage

| Ratios d'exploitation        | 2006  | 2007  | 2008  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Charges de personnel / CA    | 2.3%  | 1.9%  | 3.2%  |
| Marge brute (MDT)            | 15.2  | 12.3  | 15.4  |
| Taux de marge brute          | 28.0% | 22.3% | 30.5% |
| Taux de marge d'EBITDA       | 16.4% | 11.9% | 15.8% |
| Taux de marge opérationnelle | 11.8% | 7.1%  | 10.3% |

- L'activité opérationnelle s'est très bien comportée avec des marges (brute et d'exploitation) bien orientées.
- Malgré la forte progression des marges, ces dernières sont en décalage par rapport au business plan en raison des retards enregistrés dans l'entrée en production des nouveaux projets à forte valeur ajoutée.
- Pour les mêmes raisons, le résultat d'exploitation n'a réalisé que 57% du résultat d'exploitation prévisionnel. Il affiche cependant une croissance à deux chiffres par rapport à 2007 (+32% à 5.2MDt)

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Céramique

**CA consolidé 2008: 72.9MDt**

**EBITDA consolidé 2008: 20.2MDt**

**EBIT consolidé 2008: 15.2MDt**

- Entrée en exploitation de Sahel Lebda en Libye à partir de juillet 2008.
- Démarrage de l'extension de l'usine de carreaux de Sol à Agareb.
- Enrichissement de la gamme de carreaux de mur.
- L'effet conjoint des augmentations successives du coût de l'énergie (Déc-07, Avril-08, Juill-08 et Oct-08) et de l'augmentation du prix du gaz (+60%) n'a pas permis au pôle céramique d'atteindre les objectifs du business plan.
- Démarrage de la phase d'investissement de l'usine de briqueterie de BIR MCHERGUA.
- De nouveaux projets d'investissement dans le secteur des matériaux de construction, et non inclus dans le business plan, sont en négociations avancées.
- Au terme de 2008, ce pôle dispose d'une bonne position sur l'activité céramique avec 46% de part de marché.



# Principales réalisations du groupe en 2008

## Ratios financiers du pôle Céramique

| Ratios d'exploitation        | 2006  | 2007  | 2008  |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Charges de personnel / CA    | 7.8%  | 7.8%  | 8.3%  |
| Marge brute (MDT)            | 31.9  | 33.1  | 40.7  |
| Taux de marge brute          | 50.7% | 49.2% | 55.8% |
| Taux de marge d'EBITDA       | 26.0% | 23.3% | 27.7% |
| Taux de marge opérationnelle | 16.7% | 16.3% | 20.9% |

- Bien qu'en baisse par rapport aux prévisions, les chiffres du pôle céramique ont affiché un net rebond. Les marges (brute et opérationnelle) ont été boostées par l'intégration de l'activité des équipements de briqueterie à très forte valeur ajoutée.
- Le résultat d'exploitation a progressé de 39% à 15.2MDt mais n'a pas atteint les objectifs du business plan 19.6MDt. Cet écart est expliqué par les retards de démarrage de l'usine de céramique en Libye et de l'usine de grès cérame à AGAREB.

# Principales réalisations du groupe en 2008

## Pôle Immobilier

**CA consolidé 2008: 13.8MDt**

**EBITDA consolidé 2008: 6.2MDt**

**EBIT consolidé 2008: 6.1MDt**

- L'année 2008 a été marquée par la reconstitution de la réserve foncière et ce par l'acquisition de plusieurs terrains dans les zones de La Soukra, Les Berges du Lac & Rades.
- Les réalisations ont dépassé les prévisions du business plan (une marge brute de 6.7MDt (49%) et un résultat net consolidé de 5.9MDt (contre 3.8MDt en 2007 et 3.3MDt initialement prévu pour 2008).
- A fin 2008, PGH dispose d'un stock de foncier de 48MDt réparti comme suit: 10.5MDt de stocks d'encours, 17.9MDt de produits finis et 19.6MDt de terrains à bâtir.
- Les ventes 2008 de PGH se ventilent en : 49% logements, 39% magasins et bureaux et le reste en terrains lotis.



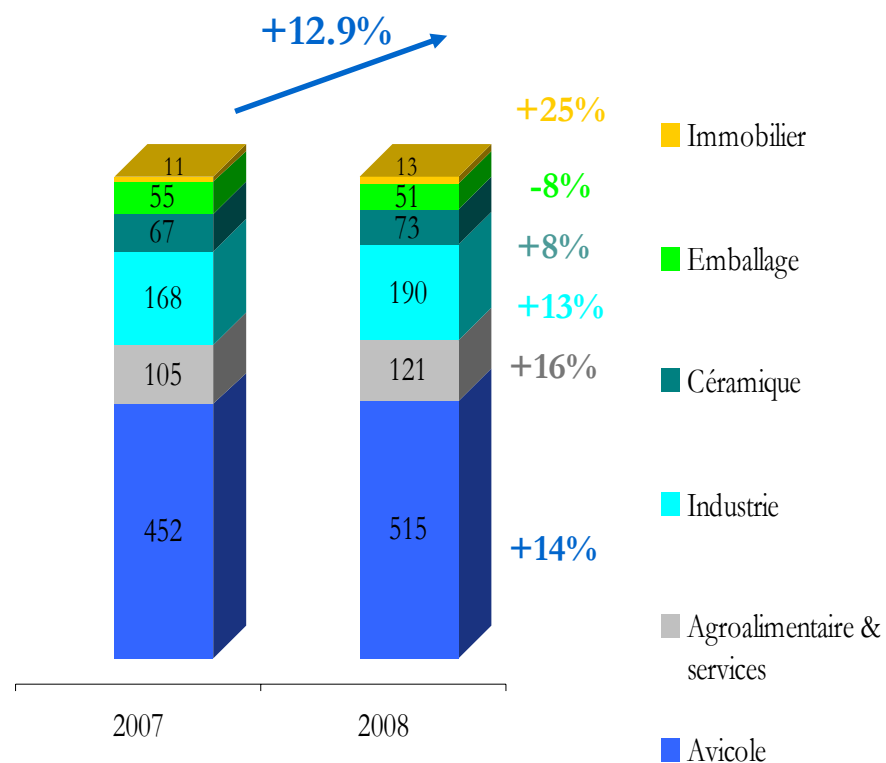
# Résultats consolidés du groupe

# Résultats consolidés du groupe

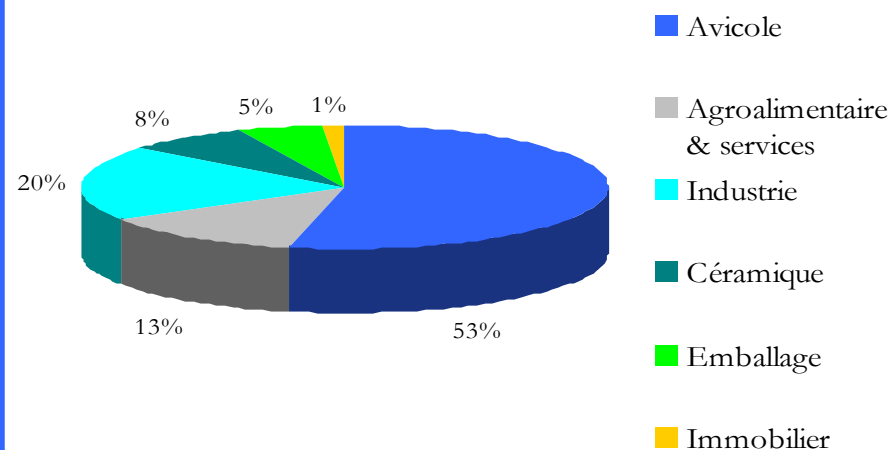
| En MDt                      | 2007    | 2008    | Variation 2008/2007 |
|-----------------------------|---------|---------|---------------------|
| Chiffre d'affaires          | 822.957 | 929.492 | +12.9%              |
| EBITDA                      | 114.586 | 127.420 | +11.2%              |
| Résultat d'exploitation     | 71.908  | 85.377  | +18.73%             |
| Résultat net consolidé      | 53.485  | 68.573  | +28.2%              |
| Résultat net part du groupe | 52.381  | 68.282  | +30.3%              |

## Chiffre d'affaires consolidé (MDt)

### Évolution du chiffre d'affaires consolidé



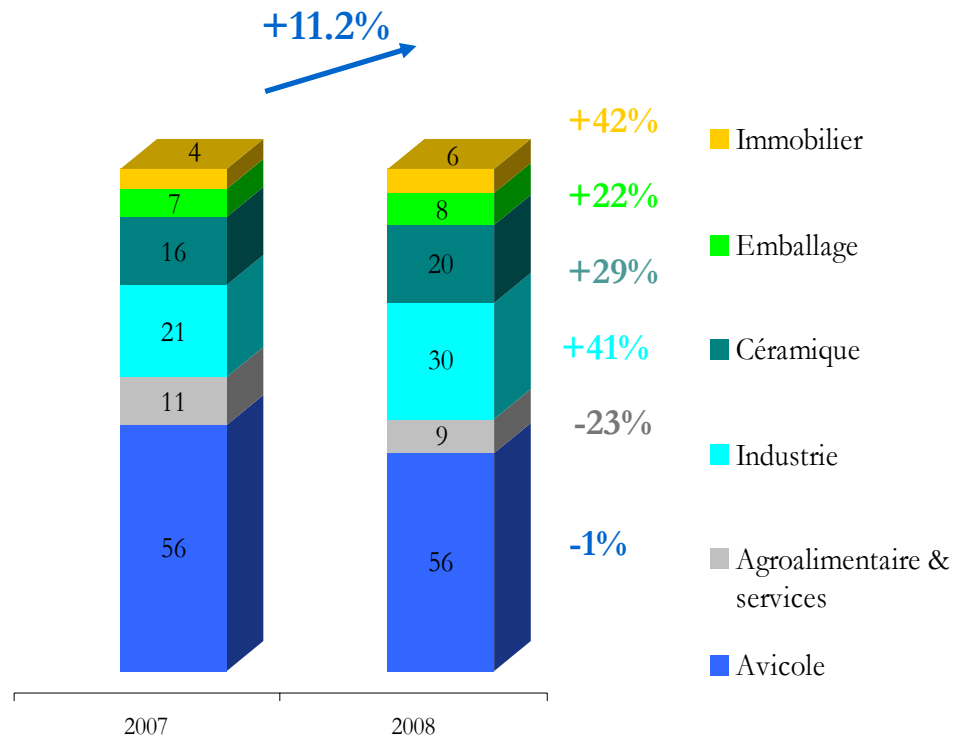
### Ventilation du chiffre d'affaires 2008



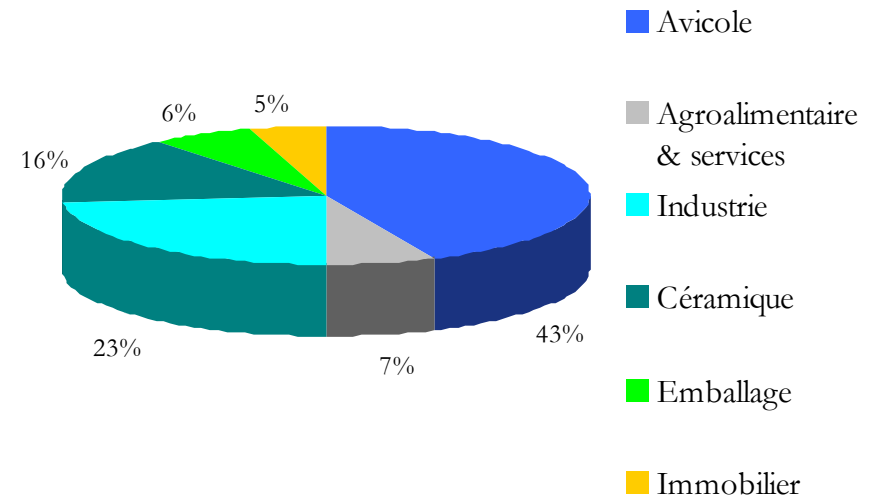
# Résultats consolidés du groupe

## EBITDA consolidé (MDt)

### Évolution du EBITDA consolidé

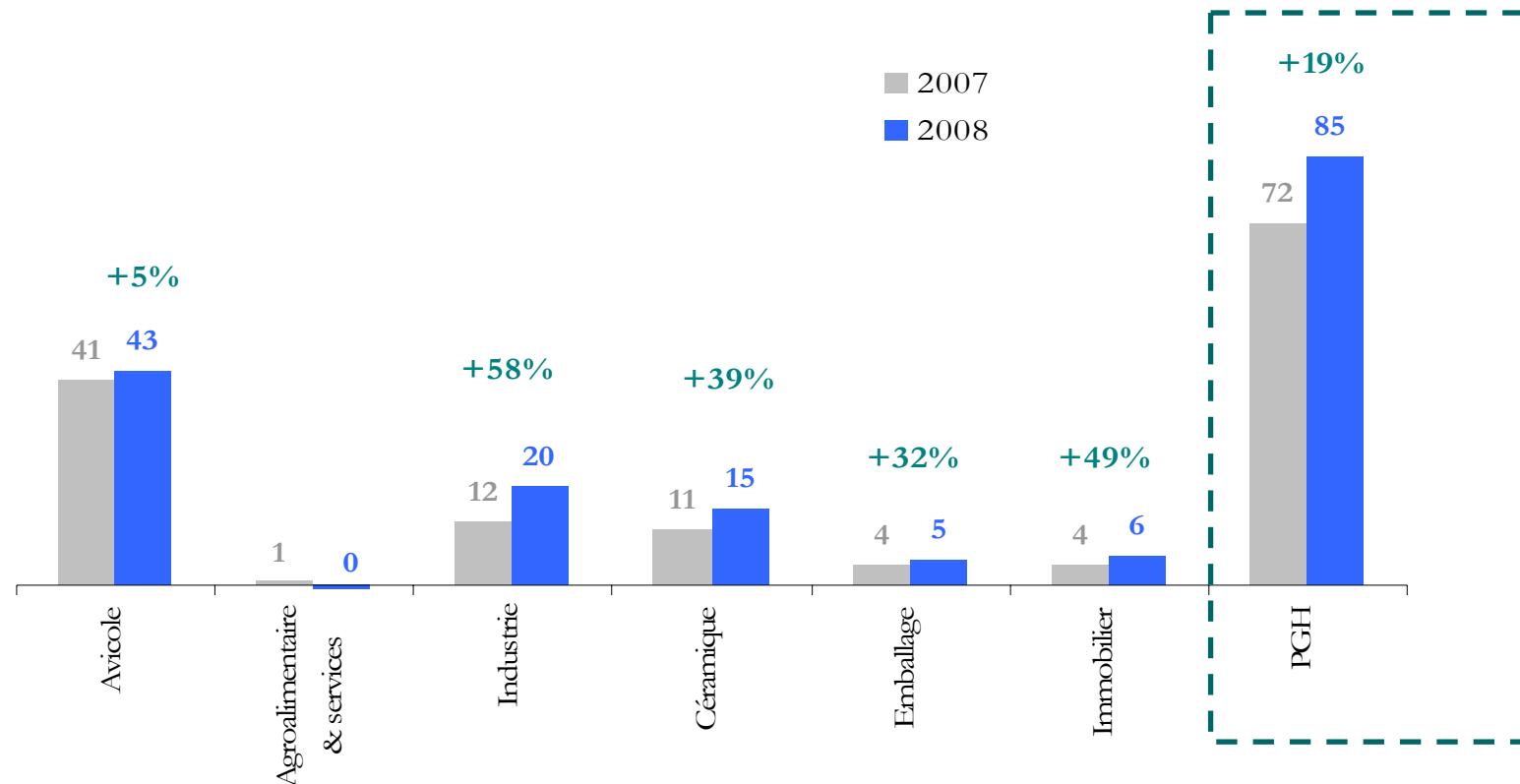


### Ventilation du EBITDA 2008



# Résultats consolidés du groupe

## Résultat d'exploitation consolidé (MDt)



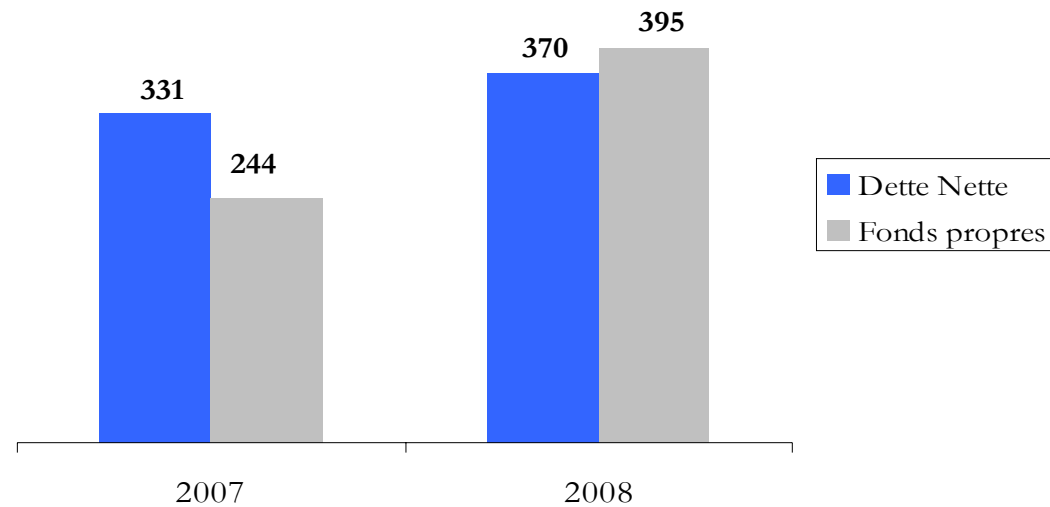
# Résultats consolidés du groupe

| En KDt   | 2006           | 2007           | 2008           | variation 2008/2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires                                 | 658 437        | 822 957        | 929 493        | <b>12.9%</b>        |
| Autres produits d'exploitation                     | 4 042          | 3 445          | 4 105          |                     |
| <b>Total produits d'exploitation</b>               | <b>662 479</b> | <b>826 402</b> | <b>933 597</b> |                     |
| Variation de stocks                                | -              | 95             | 738            |                     |
| Achats d'approvisionnements consommés              | 447 143        | 577 802        | 655 257        | <b>13.4%</b>        |
| <b>Marge Brute</b>                                 | <b>211 294</b> | <b>245 251</b> | <b>274 973</b> | <b>12.1%</b>        |
| Taux de Marge Brute                                | 32%            | 30%            | 30%            |                     |
| Charges de personnel                               | 34 194         | 35 743         | 39 909         | <b>11.7%</b>        |
| Autres charges d'exploitation                      | 88 793         | 98 367         | 111 748        | <b>13.6%</b>        |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>                | <b>92 349</b>  | <b>114 586</b> | <b>127 421</b> | <b>11.2%</b>        |
| Taux de Marge d'EBE                                | 14%            | 14%            | 14%            |                     |
| Dotation aux amortissements & Prov                 | 32 994         | 42 677         | 42 043         | <b>-1.5%</b>        |
| <b>Résultat d'Exploitation</b>                     | <b>59 355</b>  | <b>71 909</b>  | <b>85 378</b>  | <b>18.7%</b>        |
| Taux de Marge opérationnelle                       | 9%             | 9%             | 9%             |                     |
| Charges financières nettes                         | 16 075         | 18 391         | 27 531         | <b>49.7%</b>        |
| Produits des placements                            | 982            | 653            | 16 071         |                     |
| Autres gains ordinaires                            | 10 669         | 2 569          | 3 345          | <b>30.2%</b>        |
| Autres pertes ordinaires                           | 3 048          | 976            | 2 449          |                     |
| Dotation aux Amortissements écart d'acquisition    | 574            | 79             | 251            |                     |
| Ecart d'acquisition négatif                        | 44             | 363            | -              |                     |
| Quote part des titres mis en équivalence           | 237            | 685            | 2 208          |                     |
| <b>Résultat des activités ordinaires av impôts</b> | <b>51 591</b>  | <b>56 734</b>  | <b>72 354</b>  | <b>27.5%</b>        |
| Impôts sur les bénéfices                           | 2 321          | 3 248          | 3 781          |                     |
| <b>Résultat net consolidé</b>                      | <b>49 270</b>  | <b>53 485</b>  | <b>68 574</b>  | <b>28.2%</b>        |
| Intérêts des minoritaires                          | 244            | 1 104          | 291            |                     |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                 | <b>49 026</b>  | <b>52 382</b>  | <b>68 283</b>  | <b>30.4%</b>        |
| Taux de Marge Nette                                | 7.5%           | 6.5%           | 7.4%           |                     |



## Évolution du levier financier

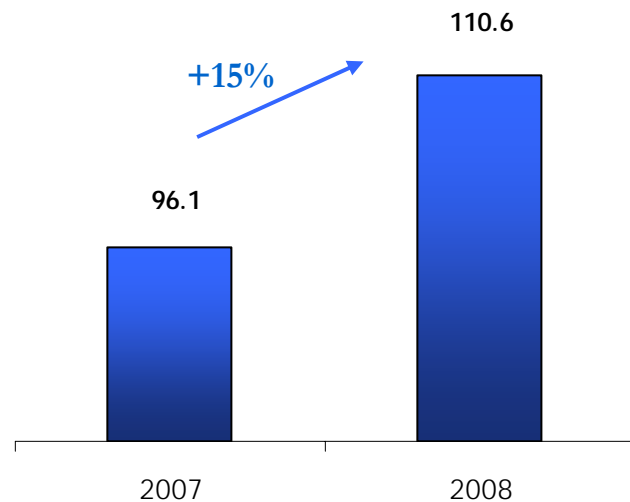
En MDt



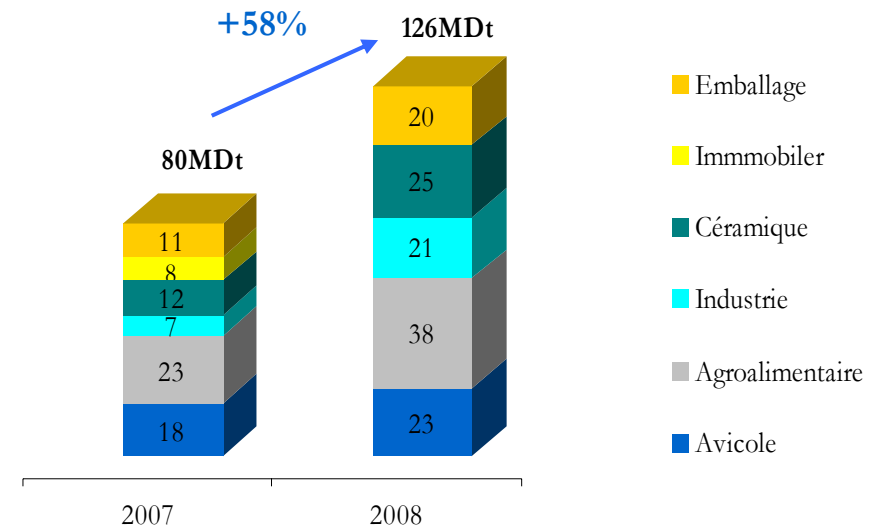
- Le gearing de PGH s'est sensiblement apprécié entre 2007 et 2008 passant de 136% à 94%. Cette forte amélioration provient du renforcement des fonds propres suite à l'introduction en Bourse en 2008 (augmentation de capital portant sur 99MDt).

## Évolution de la Capacité d'autofinancement et des investissements

CAF consolidée (MDt)



Investissements consolidés



- Le groupe dispose d'une capacité financière qui dépasse les 110MDt lui permettant de financer ses investissements.

## Ratios financiers du groupe

| Ratios d'exploitation            | 2006    | 2007    | 2008    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Charges de personnel / CA</b> | 5.2%    | 4.3%    | 4.3%    |
| <b>Marge brute</b>               | 211 294 | 245 251 | 274 973 |
| <b>Taux de marge brute</b>       | 32.1%   | 29.8%   | 29.6%   |
| <b>Marge opérationnelle</b>      | 9.0%    | 8.7%    | 9.2%    |
| <b>Marge d'EBITDA</b>            | 14.0%   | 13.9%   | 13.7%   |
| <b>Marge nette</b>               | 7.5%    | 6.5%    | 7.4%    |

| Ratios de rentabilité | 2006  | 2007  | 2008  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| <b>ROE</b>            | 35.7% | 29.0% | 26.3% |
| <b>ROCE</b>           | 14.9% | 14.0% | 11.5% |

- Les ratios de rentabilité affichent un repli en 2008 et ce en raison du double effet :
  - L'augmentation de capital en 2008 de 99MDt
  - Les investissements importants engagés en 2008 (126MDt) qui devraient apporter leurs fruits dans les prochaines années.



# Faits saillants du 1<sup>er</sup> trimestre 2009 et perspectives

## Pôle Avicole

- Reprise de l'activité depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre.
- Répercussion de la baisse du prix de l'aliment sur le prix de vente pour les volailles.

## Projets en cours

- Construction d'un centre de pondeuses à Oued Zarga d'une capacité de 164 000 poules pondeuses, d'une superficie totale de 10 900m<sup>2</sup> et pour un budget de 4MDT.
- Construction d'un centre de reproduction chair à la région de SAOUEF d'une capacité de 36 000 poules pondeuses, d'une superficie de 7 000m<sup>2</sup> et pour un budget de 2 MDT.
- Construction d'un centre de reproduction chair à SBITLA d'une capacité de 72 000 poules pondeuses et pour un budget de 6 MDT.

## Pôle Agroalimentaire & services

- Bonne performance de l'activité huile et margarine et ce, malgré la volatilité très importante des cours des matières premières.

## Projets en cours

- Construction d'une usine de conditionnement et distribution d'huile d'olive pour un budget de 3.5MDT :
  - Date de démarrage de la production : Trim. 4-2009
  - Produit : huile d'olive extra vierge
  - Distribution : grandes surfaces
  - Implantation : Chine
- Construction d'une usine de raffinage et de conditionnement des huiles de cuisine pour un budget de 21MDT:
  - Démarrage des travaux de construction : mai 2008
  - Date de démarrage de la production : août 2009
  - Conditionnement : 1L, 2L, 3L, 5L et 20L
  - Prévisions de vente 2009 : 9 100 T



## Pôle Industrie

- Fin du partenariat avec le groupe français OXYMETAL et reprise par le groupe de l'activité transformation de la tôle.
- Reprise de l'activité acier et évolution des exportations à la fin du 1er trimestre suite à la forte augmentation des ventes vers les marchés algérien et libyen, atténuant par là l'impact de la baisse de la demande européenne.
- Écoulement des stocks chers
- Légère reprise de l'activité bois à la fin du 1er trimestre.

## Projets en cours

- Construction d'une usine de production d'acier pour un budget de 24 MDT
  - Date de démarrage de la production : Trim. 3-2009
  - Produit : Billettes d'acier
  - Implantation : Algérie
- Construction d'une chaîne de stratification de panneaux pour un budget de 1.700 MDT
  - Date de démarrage de la production : 30 avril 2009
  - Produit : Panneaux stratifiés
  - Implantation : Bir el kassaa

## Pôle Emballage

- Nouvel investissement dans le carton ondulé afin de mieux répondre aux besoins de la clientèle. Coût de l'investissement : 20MDt

## Pôle Céramique

- Ouverture du premier centre commercial « TANIT CENTRE », spécialisé dans les produits de décoration, bâtiment et d'agencement.
- Démarrage tardif de la nouvelle usine de CARTHAGO CERAMIC spécialisée dans le grès cérame à partir de fin février (prévue initialement pour début janvier) (coût de l'investissement : 38MDt). Cette nouvelle usine devrait contribuer à l'augmentation du chiffre d'affaires et à l'amélioration de la rentabilité du pôle céramique.
- Finalisation d'un accord de partenariat avec le groupe italien LARIA, pour la réalisation du projet de céramique extrudé. Une entreprise commune a été créée co-détenue à hauteur de 50% par chacun des partenaires. Le coût de l'investissement prévu devrait s'élever à 20MDt.
- Avancement des travaux de construction de l'usine de briqueterie de BIR MCHERGUA. L'usine devrait être prête fin 2009. Coût de l'investissement : 40MDt, dont 3MDt servant à doter l'usine d'une turbine de cogénération pour la production de sa propre énergie.
- Négociations très avancées pour construire deux usines à Gafsa



## Pôle Immobilier

- Le projet " LE FORUM "a été achevé
- Lancement du projet " LES PALOMBES" sur le terrain de la « Soukra 1 ».
- La préparation du permis de bâtir pour le projet « Lac II » est en cours.

## Récapitulatif des investissements qui entreront en production en 2009/2010

| mDT     | Avicole | Agroalimentaire<br>& Services | Industrie | Céramique | Emballage | Total   |
|---------|---------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Tunisie | 20 300  | 24 000                        | 6 500     | 78 000    | 40 000    | 168 800 |
| Libye   |         | 8 500                         | 5 500     |           |           | 14 000  |
| Algérie |         |                               | 19 250    |           |           | 19 250  |
| Chine   |         | 3 500                         |           |           |           | 3 500   |
| Total   | 20 300  | 36 000                        | 31 250    | 78 000    | 40 000    | 205 550 |

## Faits saillants du premier trimestre 2009 et perspectives

### Investissements engagés en 2009 et qui devraient entrer en exploitation en 2010-2011

| mDT     | Avicole | Agroalimentaire<br>& Services | Industrie | Céramique | Emballage | Total   |
|---------|---------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Tunisie | 39 640  |                               |           | 82 000    | 20 000    | 141 640 |
| Libye   |         | 12 650                        |           | 39 000    |           | 51 650  |
| Algérie |         |                               |           | 18 000    |           | 18 000  |
| MAROC   |         | 4 500                         |           |           |           | 4 500   |
| Total   | 39 640  | 17 150                        |           | 139 000   | 20 000    | 215 790 |

# Faits saillants du premier trimestre 2009 et perspectives

## Principaux chiffres au 31/03/2009

| En mDT              | Avicole | Agroalimentaire & Services | Industrie | Céramique | Emballage | Immobilier | Total   |
|---------------------|---------|----------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|
| CA réalisé          | 102 841 | 32 276                     | 36 444    | 19 539    | 12 412    | 2 868      | 206 380 |
| CA prévisionnel     | 102 601 | 36 241                     | 42 792    | 29 201    | 14 912    | 2 910      | 228 657 |
| EBITDA réalisé      | 12 697  | 2 714                      | 2 839     | 4 785     | 2 773     | 858        | 26 666  |
| EBITDA prévisionnel | 7 573   | 1 456                      | 4 146     | 7 732     | 2 719     | 620        | 24 246  |

## Principaux chiffres prévisionnels 2009

| Chiffres consolidés (mDT)     | Réalisé 2008 | Budget 2009  | Var 09/08 |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Total Produits d'exploitation | 934 335      | 1 030 830    | +10.3%    |
| Résultat Brut d'exploitation  | 127 421      | 167 962      | +31.8%    |
| <i>En % de la production</i>  | <i>13.6%</i> | <i>16.3%</i> |           |
| Résultat d'exploitation       | 85 378       | 113 000      | +32.4%    |
| <i>En % de la production</i>  | <i>9.1%</i>  | <i>11%</i>   |           |