

POULINA GROUP HOLDING

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Individuels

Intermédiaires au 30 juin 2011

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding (PGH sa)
GP1 KM 12 EZZAHRA

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

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Intermédiaires au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2011.

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

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Avis sur les états financiers

(i)- Les participations indirectes de PGH dans les sociétés implantées en Libye s'élèvent à 57 784 895 DT. Compte tenu des événements actuels en Libye nous ne sommes pas en mesure d'apprécier la valeur de ces actifs.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenue du § (i) précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2011, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises.

Tunis le Août 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZOU

Mohamed FESSI

POULINA GROUP HOLDING
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
INDIVIDUELS AU 30 JUIN 2011
(AOUT 2011)

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2010

ACTIFS	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 831
Moins amortissements		-2 791	-1 197	-2 000
		2 040	3 634	2 830
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles	1	6 327 821	5 479 941	6 026 296
Moins amortissements		-1 009 208	-470 893	-738 744
		5 318 613	5 009 048	5 287 552
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation	2	265 878 961	252 876 131	265 142 454
Prêts		337 618	384 605	391 359
		266 216 579	253 260 736	265 533 812
Autres actifs non courants		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		271 537 233	258 273 418	270 824 194
ACTIFS COURANTS				
Clients & comptes rattachés	3	1 646 874	1 485 847	1 188 766
Autres actifs courants	4	41 844 736	15 021 507	1 173 803
Placements et autres actifs financiers	5	2 399 798	19 710 458	785 428
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 375 698	2 692 287	79 648
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		47 267 107	389 100 99	3 227 645
TOTAL DES ACTIFS		318 804 340	297 183 517	274 051 839

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

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2011

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	180 003 600	166 670 000	166 670 000
Réserves	7	5 433 344	44 453 271	2 473 771
Autres capitaux propres		56 076 900	0	41 979 500
Résultats reportés	7	316	781	781
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		241 514 160	211 124 052	211 124 052
Résultat de l'exercice		40 103 709	60 252 561	59 190 684
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		281 617 869	271 376 613	270 314 736
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	73 464	47 869	9 591
Total des passifs non courants		73 464	47 869	9 591
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	499 369	199 638	719 277
Autres passifs courants	10	35 650 600	23 779 122	2 713 287
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	963 037	1 780 276	294 947
Total des passifs courants		37 113 006	25 759 035	3 727 512
TOTAL DES PASSIFS		37 186 470	25 806 904	3 737 103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		318 804 339	297 183 517	274 051 839

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

Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 juin 2011

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2010</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	12	44 790 032	64 245 289	68 418 528
<i>Total des produits d'exploitation</i>		44 790 032	64 245 289	68 418 528
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-2 661 223	-2 266 106	-4 606 268
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-287 507	-233 297	-1 690 511
Autres charges d'exploitation	14	-1 602 538	-1 598 870	-4 002 472
<i>Total des charges d'exploitation</i>		-4 551 268	-4 098 272	-9 885 656
RESULTAT D'EXPLOITATION		40 238 765	60 147 017	58 532 871
Charges financières	15	-35 331	-30 436	1 147 758
Produits des placements			273 631	
Autres gains ordinaires	16	14 454	37 805	61 364
Autres pertes ordinaires	17	-26 307	-2 564	-421 899
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		40 191 581	60 425 453	59 320 094
Impôt sur les sociétés		-87 872	-172 892	-129 410
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		40 103 709	60 252 561	59 190 684

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

Poulina Group Holding

Etat de flux de trésorerie individuel au 30.06.2011

	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Désignation				
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	Etat de rt	40 191 581	60 252 561	59 190 684
Ajustements pour :	Tab amt			
* Dotation aux amortissements et aux provisions		287 292	233 297	1 690 511
* Reprises sur provisions				
* Moins value sur cession d'immobilisaion	15- 17	26 306	3 803	28 653
* Plus value sur cession d'immobilisation	15- 16	-10 331	-30 401	-953 816
* Variation du BFR		-553 769	-13 769 560	2 391 126
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-250 502	46 489 700	62 347 157
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles		-372 352	-573 164	-1 121 889
Encaissements / cession immobilisations corporelles		70 827	58 312	90 755
Encaissements / cession immobilisations financières	2	0	4 454	9 594 518
Décassements / acquisition immobilisations financières	2	-736 508	-20 816 249	-42 969 133
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 038 033	-21 326 646	-34 405 748
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement / augmentation des capitaux propres		0	0	0
Distribution dividendes	7- 10	0	-23 190 931	-45 834 250
Encaissement provenant des crédits leasing	8		44 882	8 947
Remboursement des crédits leasing	11	-117 605	-174 089	-274 625
Encaissement / billets de trésorerie		700 000	0	18 700 000
Décaissement / placement courant	5	185 630	-200 000	-774 970
Encaissement/Décaissement sur prêts	2	-18 148	-176	-6 577
décaissement / billets de trésorerie	5	1 800 000	-800 000	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		2 549 877	-24 320 315	-28 181 475
Variation de la trésorerie		1 261 341	1 042 739	-240 066
Trésorerie au début de l'exercice		-80 229	159 838	159 838
Trésorerie à la fin de l'exercice		1 181 112	1 202 577	-80 229

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



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

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du premier semestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 600 dinars en créant 13 333 600 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominal d'un (1) dinars.

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.

Les présents états financiers intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2011.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

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

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

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

c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:

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

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

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

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

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

4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2011 :

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011 sont préparés selon les mêmes règles que ceux de clôture de l'exercice. Les dividendes acquis à la date du 30 juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata. L'impôt sur les sociétés est constaté compte tenu des intentions de réinvestissement.

5- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III- 1 ACTIFS

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENT				V.C.N 30/06/2011
	Solde au	Régularisation	Nouvelles	Cumul au	Cumulé au		Régul et	Cumulé au	
	31/12/2010	ou cession	Acquisitions	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	Cession	30/06/2011	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	4 831			4 831	2000	791		2 791	2 040
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831			4 831	2000	791	0	2 791	2 040
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrains	1 692 295			1 692 295			0		1 692 295
Constructions	1 087 601			1 087 601	69 266	26 966		96 232	991 369
Inst.Tech.matériel et outillage indus	2 967		813,12	3 780	179	147		326	3 454
Matériel de Transport	2 089 665	50 492	307 684	2 346 857	500 131	188 138	10 105	678 164	1 668 693
Inst générale & amé divers	20 906		31 661	52 567	1 083	555		1 637	50 930
Equipement de bureau	1 128 404	20 335	32 194	1 140 263	167 443	69 884	5 932	231 395	908 868
PME	4 457			4 457	643	811		1 454	3 003
<u>Total des Immobilisations corporelles</u>	6 026 295	70 827	372 352	6 327 820	738 745	286 501	16 037	1 009 208	5 318 612
<u>Total</u>	6 031 126	70 828	372 353	6 332 651	740 745	287 292	16 037	1 011 999	5 320 652

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
LOGICIEL	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements Cumulés	-2 791	-2 000	0
Total Net	2 040	2 830	0

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 6 327 821 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
TERRAINS	1 692 295	1 692 295	0
CONSTRUCTIONS	1 087 601	1 087 601	0
OUTILLAGE INDUSTRIEL	3 780	2 967	813
MATERIEL DE TRANSPORT	2 346 856	2 089 665	257 191
EQUIPEMENT DE BUREAU	425 557	420 274	5 283
MATERIEL INFORMATIQUE	714 707	708 131	6 576
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	52 568	20 906	31 662
PME	4 457	4 457	0
Total Brut	6 327 821	6 026 296	301 525

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde net débiteur 266 216 579 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Titres de participation	267 929 932	267 193 424	736 508
Versement restant à effectuer/ TP	-868 400	-868 400	0
Provision	-1 182 571	-1 182 571	0
Titres de participation nets	265 878 961	265 142 453	736 508
prêts	337 618	391 359	-53 741
Total	266 216 579	265 533 812	682 767

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

Acquisitions 2011		
Nature du titre	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
AGROMED	407 835	374 804
MED OIL COMPANY	5 000	54 950
PATISSERIE CHAHRAZED	1 437	14 370
SIDI OTHMAN	150	15 000
SNA	10 000	110 380
TRANSPPOOL	1500	167 004
TOTAL BRUT ACQUISITIONS		736 508

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde débiteur de 1 646 874 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
CLIENTS	1 542 794	1 156 161	386 633
CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR	103 909	32 605	71 304
EFFETS IMPAYES	171	0	171
Total	1 646 874	1 188 766	458 108

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde débiteur de 41 844 736 DT contre un solde débiteur de 1 173 802 DT au 31.12.10 se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Etat impôts sur le bénéfice	1 358 452	1 167 884	190568
Créances sur cession d'immobilisation	-24 822	-28 775	3 953
Produits à recevoir ⁽¹⁾	40 168 930	158	40 168 772
Charges constatées d'avance	334 837	42 188	292 649
Personnel avances & arrondissements	-5 661	-7 652	1 991
Total	41 844 736	1 173 802	40 670 934

(1) il s'agit essentiellement des dividendes non encore encaissés

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 2 399 798 DT correspondant à :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Placement Courant	599 798	785 428	-185 630
Placement Billet de trésorerie	1 800 000	0	1 800 000
Total	2 399 798	785 428	1 614 370

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 1 375 698 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.10	VARIATION
Effets à l'escompte	51 550	44 375	7 175
BNA	491 418	0	491 418
Amen Bank	555 705	528	555 177
Attijari Bank	6 892	0	6 892
BIAT	240 452	0	240 452
CAISSE	29 682	34 745	-5 063
Total	1 375 698	79 648	1 296 051

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

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 281 617 869 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.11	Solde au 31.12.10	VARIATION
Capital social	180 003 600	166 670 000	13 333 600
Réserves légales	5 433 344	2 473 771	2 959 573
Autres réserves (prime d'émission)	56 076 900	41 979 500	14 097 400
Résultat reporté	315,962	781	-465,038
Total	241 514 160	211 124 052	30 390 108
Résultat de l'exercice	40 103 709	59 190 684	-18 999 103
Total	281 617 869	270 314 736	11 391 005

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

Tableau De Variation des Capitaux Propres							
arrêté au 30 Juin 2011							
	Capital social	Autres réserves	Dividendes	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 30/12/2010	166 670 000	41 979 500	0	2 473 771	781	59 190 684	270 314 736
Augmentation de capital	13 333 600	-13 333 600					0
Affectation résultat		27 431 000	28 800 576	2 959 573	-465	-59 190 684	0
Dividendes			-28 800 576				-28 800 576
Résultat 2011						40 103 709	40 103 709
Solde au 30/06/2011	180 003 600	56 076 900	0	5 433 344	316	40 103 709	281 617 869

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde créditeur de 73 464 DT, correspondant au échéances en principal à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 en 2009 en 2010 et en 2011 relatifs à l'acquisition du matériel de transport. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Emprunts	73 464	9 591	63 873
Total	73 464	9 591	63 873

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 499 369 contre un solde créditeur de 719 277 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Fournisseurs locaux	235 980	438 757	-202 777
Fournisseurs étrangers	2 927	2 927	0
Fournisseurs retenus de garanties	4 340	4 340	0
Fournisseurs d'immobilisation	0	47 000	-47 000
Fournisseurs effets à payer	189 081	226 253	-37 172
Règlements par virements	12 042	0	12 042
Fournisseurs factures non parvenues	55 000	0	55 000
Total	499 369	719 277	-219 908

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 35 650 600 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Assurance groupe	-2 187	-2 234	47
CNSS	265 467	252 620	12 847
R.S/personnel	218 992	106 100	112 892
R.S/Tiers	49 280	14 071	35 209
TVA	194 863	33 658	161 205
Actionnaires dividendes à payer	28 800 827	251	28 800 576
Personnels rémunérations dues	492	3 379	-2 887
Prêts CNSS	1 781	1 478	303
Autre impôt taxe et versement assimilé	87932	18	42
Charges à payer	592 248	268 199	324 049
Débiteurs et créditeurs divers	2 032 500	2 032 500	0
Autres débiteurs et créditeurs divers	798	798	0
Produits constatées d'avance.	3 407 606	2450	3 405 156
Total	35 650 600	2 713 288	32 849 440

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 963 037 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Echéances à moins d'un an sur emprunts	68 451	179 446	-110 995
Billets de trésorerie	700 000	0	700 000
Découverts bancaires	194 586	115 502	79 084
Total	963 037	294 947	668 090

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

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 44 790 033 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Prestations de Services	4 299 403	8 264 894	-3 965 491
Dividendes	40 175 580	60 056 299	-19 880 719
Plus value sur cession TP	0	906 698	-906 698
Locations Diverses	315 050	93 265	221 785
TOTAL	44 790 033	69 321 156	-24 531 123

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 2 661 224 DT contre un solde de 4 606 268 au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Salaires et compléments de salaires	2 351 942	4 049 878	-1 697 936
Charges sociales légales	309 282	556 390	-247 108
TOTAL	2 661 224	4 606 268	-1 945 044

NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 1 602 538 DT contre un solde de 4 002 469 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Electricité et fourniture de carburant	148 023	319 961	-171 938
Sous-traitance	139 966	376 493	-236 527
Location	233 401	697 850	-464 449
Entretien et réparation	81 800	188 637	-106 837
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	392 117	800 086	-407 969
Publicité	160 578	331 284	-170 706
Transport et déplacement		129 780	-129 780
Missions et réceptions	165 977	263 842	-97 865
Assurance	25 132	42 399	-17 267
Frais postaux et frais de télécommunication	57 960	183 109	-125 149
Services bancaires et assimilés	3 969	682	3 287
Impôts et taxes	51 581	212 707	-161 126
Autres impôts et taxes	60	386	-326
Charges diverses ordinaires	139 974	275 331	-135 357
Jetons de présence	0	45 000	-45 000
Subventions et dons	2 000	134 922	-132 922
TOTAL	1 602 538	4 002 469	-2 399 931

NOTE 15 /CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 35 331 DT contre un solde de 241 060 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Produit de placement	34 675	331 429	-296 754
Perte de change	471	-5 544	6 015
Gain de change	-58	722	-780
Charg.net/cession valeurs mobilières	703	-85 547	86 250
Prod.net/cession valeurs mobilières	-460	0	-460
TOTAL	35 331	241 060	-205 729

NOTE 16 /AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 14 454 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Prod.net/cession d'immobilisations	10 331	47 119	-36 788
Autres produits exceptionnels	4 123	14 246	-10 123
TOTAL	14 454	61 365	-46 911

NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 26 307 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010
Charges nettes sur cession d'immobilisations	26 307	7 556
Autres pertes exceptionnels	0	749
TOTAL	26 307	8 305

NOTE 18 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES*1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :*

Société du groupe	Ventes groupe	Achats groupe
STE ASTER TRAINING	154	0
INDUSTRIE TECHNIQUE	213	0
LAKHOUETE	343	0
ORCADE NEGOCE	500	0
SELMA	543	0
INTERNATIONAL TRAINING COMP	915	26
STE OASIS	944	0
STE AGRICOLE EL HADAYEK	1 003	0
TRANSPOOL	1 039	0
.IBP	1 151	0
ENNAJEH	1 779	0
EZZEHIA	2 362	0

ESSANAUBAR	2 443	12 232
STE BORAQ	2 690	0
STE AGRICOLE ELJNENE	2 815	0
STE AGRICOLE SIDI DAOUD	3 665	0
STE PROMETAL PLUS	3 851	0
SUD PACK sarl	4 225	0
MED WOODS	4 402	0
STE D'EQUIPEMENT	4 430	0
STE ETTAMIR NEG0CE	4 857	0
STEO	5 464	0
LE PASSAGE	5 516	0
STE AGRICOLE DAKHLA	5 622	0
SABA	6 136	0
ASTER INFORMATIQUE S.A	7 026	44 008
AVIPAK	8 051	0
AGROBUSINESS	10 752	-123
STE AGRICOLE ZAHRET MORNAEG	12 091	25 687
MAGHREB INDUSTRIE	12 934	0
STE AGRICOLE SIDI OTHMEN	13 298	0
STE YASMINE	14 435	0
PARC ET LOISIR	15 848	5 188
SOKAPO	16 806	-4 201
GPL	17 075	11 341
STE IMMOBILIERE ETTAMIR	17 450	0
STE PPM	19 409	0
MBG	20 295	0
STE TECHNOFLEX	26 445	0
STE BRIQUETERIE BIR MCHARGUA	31 361	0
STE DE TRANSF.DE METAUX PAF	33 814	0
LA PAIX	41 900	2 882
UNIPACK	42 587	335
T PAP	43 936	0
PROINJECT ETIRABLE	53 732	381
CEDRIA	57 302	0
GAN	57 576	11 805
STE DICK	60 700	18 273
ALMES	74 177	0
MED OIL COMPAGNIE HUILE	75 636	3 808
CARTHAGO CERAMIQUE	78 048	0
S N A	90 644	0
GIPA	176 001	11 729
STE EL MAZRAA	268 198	32 093
ROMULUS VOYAGES	0	41 773
STE AGROMED	0	10 340
ELIOS LOCALISATION	0	497
Total	1 464 590	228 074

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

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

3- Crédits bancaires et garanties données :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature d'engagement	Banque
SOKAPO	2 932 000 DT	CAUTION	B I A T
PAF	5 000 000 DT	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000 DT	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000 DT	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000 DT	CAUTION	BNA
CARTHAGO	2 675 000 DT	CAUTION	UBCI
T PAP	4 000 000 DT	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000 DT	CAUTION	UBCI