

POULINA GROUP HOLDING
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Etats financiers Individuels
Exercice clos au 31 décembre 2010

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 2010

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 2010, 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 2010. 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 ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société «POULINA GROUP HOLDING», ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, , conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

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 03 JUIN 2011

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 2010**

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 à la date du 31 Décembre 2010 :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
SOKOPA	2 932 000	CAUTION	BIAT
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
AGROBUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI

2- Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :

Lessouscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation des sociétés du Groupe PGH sont présentées à la note 2 en annexe aux états financiers.

Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2010 s'élève à 38 330 112DT.

Le coût historique des titres cédés au profit des sociétés du groupe s'élève à 8 708 918 DT. Le prix de cession total s'élève à 9 594 518 DT, soit une plus-value nette de 885 601 DT.

3- 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 2010 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2010 s'élève à 113 970 Dinars.

4- 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. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 1 127 183 DT. Celui des achats au cours de 2010 s'élève en HTVA à 110 011 DT

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 03 JUIN 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZOU

Mohamed FESSI

ETATS FINANCIERS

Poulina Group Holding

Bilan Individuel au 31 décembre 2010

ACTIFS	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles	1	4 831	4 831
Moins amortissements		-2 000	-406
		2 831	4 425
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles	1	6 026 296	4 986 961
Moins amortissements		-738 744	-250 834
		5 287 552	4 736 127
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		266 325 025	232 064 809
Moins provisions		-1 182 571	0
Titres de participation nets	2	265 142 454	232 064 809
Prêts		391 357	384 781
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		270824194	237 190 142
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		270 824 194	237 190 142
ACTIFS COURANTS			
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
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		3 227 645	21 582 995
TOTAL DES ACTIFS		274 051 839	258 773 137

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

Poulina Group Holding

Bilan Individuel au 31 décembre 2010

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
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
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		211 124 052	207522805
Résultat de l'exercice		59 190 684	49 435 496
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		270 314 736	256 958 301
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	8	9 591	160 630
Autres passifs financiers		0	0
Provisions		0	0
Total des passifs non courants		9 591	160 630
Passifs courants			
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
Total des passifs courants		3 727 512	1 654 206
TOTAL DES PASSIFS		3 737 103	1 814 836
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		274 051 839	258 773 137

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



Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel au 31 décembre 2010

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

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

Poulina Group Holding

Etat de flux de trésorerie au 31.12.10

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

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 METHODES 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^{er} 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 :

	Taux
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 :

Les récents événements, qui ont marqué la Tunisie et la Lybie au début de l'année 2011, ont eu des répercussions négatives sur l'activité des filiales. Ainsi le revenu du groupe a baissé de 6%.

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				V.C.N
	Solde au 31/12/2009	Cessions ou Régularisations	nouvelles acquisitions	Cumul au 31/12/2010	Cumulé au 31/12/2009	Dotations de L'exercice	Régul.Amt. et cessions	Cumulé au 31/12/2010	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	4 831	0	0	4 831	406	1 594	0	2 000	2 831
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	406	1 594	0	2 000	2 831
<u>Immobilisations corporelles</u>									
Terrains	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295
Constructions	1 087 601	0	0	1 087 601	14 886	54 380	0	69 266	1 018 335
Inst.Tech.matériel et outillage indus	0	0	2 967	2 967		179	0	179	2 788
Matériel de Transport	1 247 654	67540	909 551	2 089 665	190 816	327 708	18393	500 131	1 589 534
Instgéné 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
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	4 986 960	82 554	1 121 889	6 026 295	250 834	506 346	18 435	738 745	5 287 550
<u>TOTAL</u>	4 991 791	82 554	1 121 889	6 031 126	251 240	507 940	18 435	740 745	5 290 381

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
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements	-2 000	-406	-1 594
Total Net	2 831	4 425	-1 594

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
Total Brut	6 026 296	4 986 961	1 039 335
Amortissements	-738 744	-250 834	-487 910
Total Net	5 287 552	4 736 127	551 425

✓ Les acquisitions de l'exercice se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>En Dinars Tunisiens</i>
INSTAL, TECHNIQUE MAT & OUT IND	2 967
MATERIEL DE TRANSPORT	909 396
EQUIPEMENT DE BUREAU	7 984
MATERIEL INFORMATIQUE	177 555
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	6 032
PME	4 457
Total acquisition	1 108 390

✓ Les cessions de l'exercice se détaillent comme suit :

Matériels de transport

<i>Matricule</i>	<i>VO</i>	<i>VCN</i>	<i>PC</i>	<i>PLUS VALUE</i>	<i>MOINS VALUE</i>
1878 Tun 111	1 418	1 121	6 300	5 179	
7405 Tun 116	79	18	8 000	7 982	
6887 Tun 133	20 449	16 018	12 927		3 091
3774 Tun 132	21 743	17 395	29 000	11 605	
5653 Tun 117	79	-	4 000	4 000	
5839 TU 117	12 581	7 003	3 000		4 003
5186 TU 122	6 380	4 263	12 900	8 637	
3614 TU 109	4 578	3 233	4 300	1 067	
7678 TU 119	79	-	6 000	6 000	
TOTAL	67 385	49 052	86 427	44 470	7 094

matériel informatique

<i>designation</i>	<i>VO</i>	<i>VCN</i>	<i>PC</i>	<i>PLUS VALUE</i>	<i>MOINS VALUE</i>
NEC POU0328	600	553	100		440
TOTAL	600	553	100	-	440

équipements du bureau

<i>désignation</i>	<i>VO</i>	<i>VCN</i>	<i>PC</i>	<i>PLUS VALUE</i>	<i>MOINS VALUE</i>
cession 25 bureaux blanc	750	725	1 750	1 025	
cession bureau BETA	120	116	330	214	
cession 3 arm vitrées	150	145	1 555	1 410	
cession table ordinateur	50	42	20		22
TOTAL	1 070	1 028	3 655	2 649	22

NOTE 2 / TITRES DE PARTICIPATION

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

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions 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			
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 SAOUEF	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			

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions 2010
	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009	Acquisitions	Cessions/Annulation	
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 Batiments 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			
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	

Titres	VALEUR		MOUVEMENTS 2010		Provisions 2010
	AU 31/12/2010	AU 31/12/2009	Acquisitions	Cessions/Annulation	
DETAIL DU COMPTE 25900000					
SCI	-868 400	-868 400			
Total	266 325 025	232 064 809	42 969 133	8 708 918	1 182 571

✓ 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
TOTAL BRUT ACQUISITIONS				42 969 133

✓ 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	
SOKAPO	CEDRIA	202 307	1 011 535	1 001 186	10 349	
	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	
TOTAL CESSIONS			9 594 518	8 708 918	906 698	21 097

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1 188 766 DT contreun solde 1 685 388 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>Clients</i>	1 156 161	1 473 424	-317 263
<i>Clients effets à recevoir</i>	32 605	211 964	-179 359
<i>Total</i>	1 188 766	1 685 388	-496 622

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 1 173 803 DT contreun solde débiteur de 845 327 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>Retenues à la source</i>	1 167 884	825 564	342 320
<i>Créances sur cession d'immobilisation</i>	-28 775	0	-28 775
<i>Produits à recevoir</i>	158	12 228	-12 070
<i>Charges constatées d'avance</i>	42 188	7 082	35 106
<i>Personnel avances & arrondissements</i>	-7 652	453	-8 105
<i>Total</i>	1 173 803	845 327	-103 347

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 785 428 DT contreun 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
<i>Total</i>	785 428	18 710 458	-17 925 030

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde débiteur de 79 648 DT contreun solde débiteur de 341 821DT 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
<i>Total</i>	79 648	341 821	-262 173

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>	2473771	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
<i>Total</i>	211 124 052	207 522 805	3 601 247
<i>Résultat de l'exercice</i>	59 190 684	49 435 496	9 775 188
<i>Total</i>	270 314 736	256 958 301	13 356435

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 :

Tableau De Variation des Capitaux Propres						
arrêté au 31 Décembre 2010						
	Capital social	Autres réserves (prime d'émission)	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Exercice 2009	166 670 000	40 816 500	190	36 115	49 435 496	256 958 301
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
Exercice 2010	166 670 000	41 979 500	2 473 771	781	59 190 684	270 314 736

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.

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 719 277 DT contreun 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
Total	719 277	504 196	215 081

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 713 288 DT contreun 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 constatées d'avance.</i>	2 450	55 209	-52 759
Total	2 713 288	763 990	1 949 298

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 294 947 DT contreun 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
Total	294 947	386 020	-91 073

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

(*) 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 de 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
TOTAL	4 606 268	4 096 781	509 487

NOTE 14/AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde de 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
TOTAL	4 002 472	3 398 333	604 139

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
TOTAL	241 060	-140 809	100 251

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
TOTAL	61 364	22 354	39 012

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
TOTAL	8 305	5 791	5 791

NOTE 18 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

<u>LES SOCIETES DE GROUPES</u>	<u>ACHATS HT</u>	<u>VENTES HT</u>
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 MAZARRA	6 047	108 144
SOKAPO	4 330	7 605
GIPA	3 641	66 228
ROMULUS VOYAGES	3 393	-

LES SOCIETES DE GROUPES	ACHATS HT	VENTES HT
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 DA OUD	-	3 198
DAKHLA	-	4 272
BORAQ	-	4 803
ETTAAMIR NEGOCE	-	6 749
SCI	-	7 543
PASSAGE	-	9 272
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
TOTAL	110 011	1 127 183

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 :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature d'engagement	Banque
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°2ci-dessus.