

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### POULINA GROUPE HOLDING -PGH - Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 20 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

#### POULINA GROUP HOLDING ( P G H )

#### BILAN CONSOLIDE

Au 31/12/2010

(Exprimé en TND)

#### ACTIFS

| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                       | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>    |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                          |              |                      |                      |
| Immobilisations incorporelles                    | 1            | 12 889 111           | 11 801 613           |
| Amortissements des immobilisations incorporelles |              | -6 281 793           | -5 014 492           |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>      |              | <b>6 607 318</b>     | <b>6 787 121</b>     |
| Immobilisations corporelles                      | 2            | 1 052 244 576        | 932 061 477          |
| Amortissements des immobilisations corporelles   |              | -433 716 005         | -379 964 825         |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>        |              | <b>618 528 571</b>   | <b>552 096 652</b>   |
| Immobilisations financières                      |              | 65 009 522           | 57 188 082           |
| Provisions pour dépréciation                     |              | -1 958 347           | -3 538 993           |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>        | 3            | <b>63 051 175</b>    | <b>53 649 089</b>    |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>              |              | <b>688 187 064</b>   | <b>612 532 862</b>   |
| Autres actifs non courants                       | 4            | 13 654 989           | 17 395 116           |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>      |              | <b>13 654 989</b>    | <b>17 395 116</b>    |
| <b>Total des actifs non courants</b>             |              | <b>701 842 053</b>   | <b>629 927 978</b>   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                           |              |                      |                      |
| Stocks                                           |              | 386 502 513          | 255 608 644          |
| Provisions sur stocks                            |              | -2 980 450           | -3 001 580           |
| <b>stocks nets</b>                               | 5            | <b>383 522 063</b>   | <b>252 607 064</b>   |
| Clients et comptes rattachés                     |              | 174 030 106          | 202 842 442          |
| Provisions sur comptes clients                   |              | -21 116 416          | -21 719 161          |
| <b>clients nets</b>                              | 6            | <b>152 913 690</b>   | <b>181 123 281</b>   |
| Autres actifs courants                           | 7            | 158 184 107          | 100 828 024          |
| Placements et autres actifs financiers           | 8            | 36 009 890           | 21 385 555           |
| Liquidités et équivalent de liquidités           | 9            | 27 902 003           | 60 753 653           |
| <b>Total des actifs courants</b>                 |              | <b>758 531 753</b>   | <b>616 697 577</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                          |              | <b>1 460 373 806</b> | <b>1 246 625 555</b> |

## POULINA GROUP HOLDING ( P G H )

## BILAN CONSOLIDE

Au 31/12/2010

(Exprimé en TND)

## CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                        | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>    |
|------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Capital social                                 |              | 166 670 000          | 166 670 000          |
| Réserves consolidés                            |              | 195 741 994          | 187 272 465          |
| Résultats consolidés                           |              | 75 660 644           | 73 868 535           |
| <b>Total des capitaux propres</b>              | <b>10</b>    | <b>438 072 638</b>   | <b>427 811 000</b>   |
| Part des minoritaires dans les réserves        |              | 48 120 330           | 36 304 859           |
| Part des minoritaires dans le résultat         |              | 3 168 942            | 2 462 848            |
| <b>Total intérêt des minoritaires</b>          | <b>11</b>    | <b>51 289 272</b>    | <b>38 767 707</b>    |
| <b>Total</b>                                   |              | <b>489 361 910</b>   | <b>466 578 707</b>   |
| <b>PASSIFS</b>                                 |              |                      |                      |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                    |              |                      |                      |
| Emprunts                                       | <b>12</b>    | 362 057 568          | 359 930 729          |
| Autres passifs financiers                      |              | 63 482 183           | 4 173 067            |
| Provisions                                     |              | 3 600 994            | 3 582 979            |
| <b>Total des passifs non courants</b>          |              | <b>429 140 745</b>   | <b>367 686 775</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                        |              |                      |                      |
| Fournisseurs & comptes rattachés               | <b>13</b>    | 221 841 345          | 199 532 088          |
| Autres passifs courants                        | <b>14</b>    | 78 512 009           | 60 501 436           |
| Concours bancaires & autres passifs financiers | <b>15</b>    | 241 517 797          | 152 253 905          |
| <b>Total des passifs courants</b>              |              | <b>541 871 151</b>   | <b>412 360 073</b>   |
| <b>Total des passifs</b>                       |              | <b>971 011 896</b>   | <b>780 046 848</b>   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>   |              | <b>1 460 373 806</b> | <b>1 246 625 555</b> |

## POULINA GROUP HOLDING ( P G H )

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 31/12/2010

(Exprimé en TND)

| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>           | <b>Notes</b> | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>  |
|------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------------|
| Revenus                                  | <b>16</b>    | 1 133 941 767        | 943 583 146        |
| Autres produits d'exploitation           | <b>17</b>    | 3 559 580            | 3 183 007          |
| Production Immobilisé                    |              | 159 842              | 180 481            |
| <b>Total des produits d'exploitation</b> |              | <b>1 137 661 189</b> | <b>946 946 634</b> |

**CHARGES D'EXPLOITATION**

|                                                |           |              |              |
|------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|
| Achats de marchandises et d'approvisionnements |           | -739 426 519 | -610 685 634 |
| Charges de personnel                           |           | -66 091 583  | -56 878 522  |
| Dotation aux amortissements et aux provisions  |           | -66 121 023  | -54 491 907  |
| Autres charges d'exploitation                  | <b>18</b> | -141 530 125 | -118 208 886 |

|                                         |  |                       |                     |
|-----------------------------------------|--|-----------------------|---------------------|
| <b>Total des charges d'exploitation</b> |  | <b>-1 013 169 250</b> | <b>-840 264 949</b> |
|-----------------------------------------|--|-----------------------|---------------------|

|                                |  |                    |                    |
|--------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b> |  | <b>124 491 939</b> | <b>106 681 685</b> |
|--------------------------------|--|--------------------|--------------------|

|                                                         |           |             |             |
|---------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| Charges financières nettes                              | <b>19</b> | -38 356 019 | -26 412 651 |
| Produits des placements                                 |           | 1 008 067   | 2 786 573   |
| Autres gains ordinaires                                 |           | 2 859 151   | 4 436 185   |
| Autres pertes ordinaires                                |           | -3 274 099  | -3 331 371  |
| Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif |           | -448 138    | -448 138    |
| Ecart d'acquisition négatif                             |           | 0           | 0           |
| Quote part des titres mis en équivalence                |           | -275 417    | -1 165 207  |

|                                                      |  |                   |                   |
|------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |  | <b>86 005 486</b> | <b>82 547 076</b> |
|------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|

|                          |  |            |            |
|--------------------------|--|------------|------------|
| Impôts sur les bénéfices |  | -7 175 900 | -6 215 693 |
|--------------------------|--|------------|------------|

|                                                      |  |                   |                   |
|------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |  | <b>78 829 586</b> | <b>76 331 383</b> |
|------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|

|                                        |  |                  |                  |
|----------------------------------------|--|------------------|------------------|
| Part des minoritaires dans le résultat |  | <b>3 168 942</b> | <b>2 462 848</b> |
|----------------------------------------|--|------------------|------------------|

|                                             |  |                   |                   |
|---------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b> |  | <b>75 660 644</b> | <b>73 868 535</b> |
|---------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|

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

**POULINA GROUP HOLDING ( P G H )**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
**Au 31/12/2010**  
**(Exprimé en TND)**

|                                                 |                          |                          |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</b> | <b><u>31/12/2010</u></b> | <b><u>31/12/2009</u></b> |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|

|                                         |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| <b>Résultat consolidé de l'exercice</b> | 75 674 991 | 73 868 535 |
|-----------------------------------------|------------|------------|

**Ajustements pour :**

|                                                                 |              |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| • Amortissements et provisions                                  | 66 569 161   | 54 491 907 |
| • Variation du BFR                                              | -121 140 168 | 54 255 224 |
| • Plus ou moins-values de cession                               | 584 875      | -2 702 917 |
| • Transfert de charges                                          | -62 151      | -636 088   |
| • Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat         | 3 168 942    | 2 462 848  |
| • Quote-part des subventions d'investissement                   | 1 396 504    | 1 279 216  |
| • Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 275 417      | 1 133 116  |

|                                                                    |                   |                    |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b> | <b>26 467 571</b> | <b>184 151 841</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|

|                                                               |
|---------------------------------------------------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b> |
|---------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                       |                     |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| -Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles               | -134 655 825        | -193 264 437        |
| -Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants | -17 122 214         | -14 555 619         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>                                     | <b>-151 778 039</b> | <b>-207 820 056</b> |

#### **FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

|                                                                                        |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Encaissement suite à la libération du capital                                        | 5 385 832         | -                 |
| - Dividendes et autres distributions                                                   | -46 908 553       | -41 937 467       |
| -Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement | 134 098 297       | 94 827 326        |
| - Subventions reçues                                                                   | 1 597 221         | 1 100 225         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>        | <b>94 172 797</b> | <b>53 990 084</b> |

|                                                |                    |                   |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                 | <b>-31 137 671</b> | <b>30 321 869</b> |
| - Trésorerie au début de l'exercice            | 33 257 467         | 2 935 598         |
| <b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b> | <b>2 119 796</b>   | <b>33 257 467</b> |

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES** **Exercice clos au 31 Décembre 2010**

#### **PRESENTATION DU GROUPE :**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2009 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.

#### **I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :**

##### **I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

## **I. 2- Principes de consolidation :**

### **I. 2. 1. Périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

#### **- Définition du périmètre de consolidation :**

- La société POULINA GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

### **I. 2. 2. Méthode de consolidation :**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2010, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **94** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **4** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2010, figure à la note N° **III.1**.

### **I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :**

#### **I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :**

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

### **I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :**

- (a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

### **I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :**

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO
- PROMETAL +
- S.C.I.
- F.M.A.
- MAGREB INDUSTRIE
- TMT
- CGB

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

## **I- 3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :**

### **I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :**

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

### **I. 3. 2. Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

| Désignation                                                  | Taux d'amortis (%). |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|
| Constructions                                                | 5                   |
| Installations Techniques Matériels et outillages industriels | 10                  |
| Matériel de transport                                        | 20                  |
| Installations générales, Agencements et Aménagements         | 10                  |
| Matériel informatique                                        | 15                  |
| Mobilier et matériel de bureau                               | 10                  |
| Matériel d'emballage                                         | 10                  |
| Petit matériel d'exploitation                                | 33,33               |

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

### **I. 3. 3. Immobilisations financières :**

Il est à noter que l'une des sociétés du groupe (la société GIPA) a anticipé l'application de la norme NC 41 qui prévoit la comptabilisation à l'actif du bilan des immobilisations financées par des contrats de leasing en contrepartie de l'enregistrement d'une dette financière envers les sociétés de leasing (approche économique).

#### **I. 3. 4. Titres de participation :**

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participation détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § I-2-2.

#### **I. 3. 5. Stocks :**

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

Les marges sur stocks provenant des sociétés du groupe sont éliminées.

#### **I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :**

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

#### **I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :**

Les sociétés du POULINA GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

#### **I. 3. 8. Revenus :**

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

#### **I. 3. 9. Etat de Flux de Trésorerie :**

L'état de flux de trésorerie consolidé est préparé à partir de la sommation des états de flux de trésorerie individuels ajustés par les retraitements de consolidation ayant une incidence sur les flux de trésorerie.

#### **I. 4. Evénements survenus après la clôture de l'exercice :**

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 :**

#### **II. 1. Périmètre de consolidation :**

Le périmètre de consolidation, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

|    | SOCIETES                                | Pays    | % de contrôle |            | % d'intérêts |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|-----------------------------------------|---------|---------------|------------|--------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
|    |                                         |         | 31/12/2010    | 31/12/2009 | 31/12/2010   | 31/12/2009 |                                   |                          |
| 1  | POULINA GROUP HOLDING<br>(Société mère) | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | SOCIETE MERE                      | Intégration global       |
| 2  | INDUSTRIE ET TECHNIQUE                  | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 3  | EZZEHIA                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 4  | P.A.F.                                  | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 5  | SOCIETE D'EQUIPEMENTS                   | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 6  | LES GRANDS ATELIERS DU NORD             | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 7  | POULINA TRADING                         | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 8  | ENNAJAH                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 9  | SELMA                                   | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 10 | CARTHAGO                                | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 11 | POULINA                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 12 | ASTER TRAINING                          | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 13 | STE AGRICOLE SAOUF                      | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 14 | STE AGR DICK                            | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 15 | OASIS                                   | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 16 | M.B.G                                   | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 17 | ZAHRET MORNAG s,a                       | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 18 | ASTER INFORMATIQUE                      | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 19 | MED OIL COMPANY                         | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 20 | AGRO BUSINESS                           | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 21 | MEWOODS                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 22 | INTERNATIONAL TRADING COMPANY           | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 23 | TMT                                     | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 24 | La Générale des Produits Laitiers       | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 25 | G.I.P.A SA                              | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 26 | POOLSIDER                               | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 27 | STE F.M.A                               | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 28 | STEO                                    | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 29 | YASMINE                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 30 | AVIPACK                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 31 | STE AGRICOLE EL JENENE                  | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 32 | BRIQUETERIE BIR M'CHERGA                | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 33 | SABA                                    | Tunisie | 100%          | 100%       | 99%          | 99%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 34 | ESSANA OUBAR                            | Tunisie | 100%          | 100%       | 99%          | 99%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 35 | CARTHAGO BRIQUES                        | Tunisie | 100%          | 100%       | 99%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 36 | TECHNOFLEX                              | Tunisie | 100%          | 100%       | 98%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 37 | BORAQ                                   | Tunisie | 100%          | 100%       | 98%          | 98%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 38 | UNIPACK                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 98%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |

|    |                                        |         |               |            |              |            |                                   |                          |
|----|----------------------------------------|---------|---------------|------------|--------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
|    |                                        |         |               |            |              |            |                                   |                          |
|    |                                        |         | % de contrôle |            | % d'intérêts |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|    |                                        | Pays    | 31/12/2010    | 31/12/2009 | 31/12/2010   | 31/12/2009 |                                   |                          |
| 39 | ORCADE NEGOCE                          | Tunisie | 100%          | 100%       | 98%          | 97%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 40 | CARTHAGO BETON CELLULAIRE              | Tunisie | 100%          | 100%       | 97%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 41 | T PAP                                  | Tunisie | 100%          | 100%       | 97%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 42 | PROINJECT                              | Tunisie | 100%          | 100%       | 96%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 43 | SUD PACK                               | Tunisie | 100%          | 100%       | 84%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 44 | TRANSPPOOL                             | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 45 | SIDI OTHMAN                            | Tunisie | 100%          | 100%       | 99%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 46 | COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT         | Tunisie | 100%          | 100%       | 97%          | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 47 | ALMES SA                               | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 48 | I.B.P                                  | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 49 | CEDRIA                                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 50 | SOCIETE MARITIME AMIRA                 | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 51 | STE DE NUTRITION ANIMALE               | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 52 | MAGHREB INDUSTRIE                      | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 53 | LE PASSAGE                             | Tunisie | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 54 | ROMULUS VOYAGES                        | Tunisie | 99%           | 99%        | 99%          | 99%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 55 | EL MAZRAA                              | Tunisie | 99%           | 99%        | 99%          | 99%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 56 | STE ETTAAMIR                           | Tunisie | 95%           | 95%        | 95%          | 95%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 57 | ETTAAMIR NEGOCE                        | Tunisie | 95%           | 95%        | 91%          | 91%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 58 | SOKAPO                                 | Tunisie | 93%           | 93%        | 94%          | 93%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 59 | Société de Construction Industrialisée | Tunisie | 87%           | 87%        | 87%          | 87%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 60 | AGRI-SERVICES                          | Tunisie | 83%           | 83%        | 83%          | 83%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 61 | STE Tunisienne Alimentaire du Sahel    | Tunisie | 80%           | 80%        | 80%          | 80%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 62 | TDS SICAR                              | Tunisie | 80%           | 80%        | 80%          | 80%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 63 | JOYPE TUNISIE                          | Tunisie | 70%           | 70%        | 70%          | 70%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 64 | PROMETAL PLUS                          | Tunisie | 60%           | 60%        | 60%          | 60%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 65 | Poulina de Produits Métalliques "PPM"  | Tunisie | 60%           | 60%        | 60%          | 60%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 66 | POULINA BATIMENT                       | Tunisie | 60%           | 60%        | 60%          | 60%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 67 | ORCADE CORPORATION                     | Tunisie | 58%           | 58%        | 57%          | 57%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 68 | LARIA int                              | Tunisie | 50%           | 50%        | 50%          | 50%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 69 | ELIOS LOCALISATION                     | Tunisie | 40%           | 40%        | 40%          | 40%        | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 70 | SALAMBO CERAMIC                        | Tunisie | 100%          |            | 100%         |            | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 71 | MEDFACTOR                              | Tunisie | 100%          |            | 100%         |            | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 72 | PARTNER INVESTMENT                     | Tunisie | 90%           |            | 100%         |            | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 73 | CONCORDE TRADE COMPANY                 | Tunisie | 100%          |            | 97%          |            | CONTRÔLE                          | Intégration global       |
| 74 | TEC MMP                                | Tunisie | 49%           | 49%        | 48%          | 49%        | entreprise associée               | Mise équivalence         |
| 75 | Med Invest Company                     | Tunisie | 49%           | 49%        | 49%          | 49%        | entreprise associée               | Mise équivalence         |
| 76 | METAL GAN                              | Tunisie | 49%           | 49%        | 49%          | 49%        | entreprise associée               | Mise équivalence         |

|    |                                                         |         |               |            |              |            |                                      |                             |
|----|---------------------------------------------------------|---------|---------------|------------|--------------|------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| 77 | ATHENA FINANCES<br>HOLDING OFFSHORE                     | Maroc   | 98%           | 98%        | 98%          | 98%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
|    |                                                         |         | % de contrôle |            | % d'intérêts |            | Qualification<br>de la participation | Méthode de<br>consolidation |
|    |                                                         |         | 31/12/2010    | 31/12/2009 | 31/12/2010   | 31/12/2010 |                                      |                             |
| 78 | GIPAM                                                   | Maroc   | 96%           | 96%        | 88%          | 79%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 79 | CARVEN                                                  | Maroc   | 69%           | 69%        | 68%          | 68%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 80 | DEALER                                                  | Maroc   | 48%           | 48%        | 33%          | 33%        | entreprise associée                  | Mise équivalence            |
| 81 | Africaine de<br>Transformation de<br>Métaux             | Libye   | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 82 | Technique d'Emballage<br>en Carton Lybie                | Libye   | 92%           | 92%        | 91%          | 92%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 83 | Selja Lisinaat<br>Elmothalajat                          | Libye   | 70%           | 70%        | 69%          | 69%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 84 | ETTATOUIR                                               | Libye   | 60%           | 60%        | 36%          | 33%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 85 | Poulina Libye de<br>Constructions et<br>Travaux Publics | Libye   | 55%           | 55%        | 59%          | 55%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 86 | Achghal Ezzaouia-<br>Poulina-Bouzuenda<br>Lilinchat     | Libye   | 55%           | 55%        | 33%          | 54%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 87 | Sahel Lebda Lissinaat<br>Mawed El Binaa                 | Libye   | 52%           | 52%        | 72%          | 52%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 88 | Charika Afrikaia<br>Lissinaat Elajor                    | Libye   | 52%           | 52%        | 70%          | 52%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 89 | LEBDA PLASTIQUE                                         | Libye   | 52%           | 52%        | 52%          | 52%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 90 | Tarapols Li Intaj Alaf<br>Hayawania                     | Libye   | 41%           | 41%        | 41%          | 41%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 91 | KELY DISTRIBUTION                                       | France  | 100%          | 100%       | 100%         | 100%       | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 92 | MECAWAYS                                                | France  | 97%           | 97%        | 97%          | 97%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 93 | SICMA                                                   | Chine   | 93%           | 93%        | 98%          | 91%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 94 | HERMES INT<br>BUSINESS LTD                              | Chine   | 100%          |            | 100%         |            | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 95 | Ideal Industrie de l'Est<br>Algérie                     | Algérie | 100%          | 100%       | 99%          | 97%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 96 | Agro-Industrielle<br>ESMIRALDA                          | Algérie | 96%           | 96%        | 100%         | 96%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 97 | IDEAL CERAMIQUE                                         | Algérie | 60%           | 60%        | 59%          | 59%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |
| 98 | STE GENERALE<br>NOUHOUD                                 | Algérie | 100%          | 100%       | 100%         | 98%        | CONTRÔLE                             | Intégration global          |

## II. 2. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2010 à 6 607 318 DT contre 6 787 121 DT au 31 décembre 2009 :

| Libelle                                        | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Investissement de recherche & de développement | 67 063              | 64 063              |
| Concessions de marques, brevets, licences...   | 602 692             | 593 548             |
| Logiciels                                      | 5 098 291           | 4 288 056           |
| Fonds commercial                               | 2 958 582           | 2 956 582           |
| Droit au bail                                  | 81 000              | 81 000              |
| Autres immobilisations incorporelles           | 827 169             | 115 912             |
| Goodwill net d'amortissement (*)               | 3 254 314           | 3 702 452           |
| <b>Total</b>                                   | <b>12 889 111</b>   | <b>11 801 613</b>   |
| Amortissements (hors Goodwill)                 | -6 281 793          | -5 014 492          |
| <b>Total net</b>                               | <b>6 607 318</b>    | <b>6 787 121</b>    |

**(\*) Goodwill :**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 31 décembre 2010 un solde de 3 254 314 DT net d'amortissement.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2010 à 618 528 571 DT contre 552 096 652 DT au 31 décembre 2009 :

| Libelle                                                    | Solde au 31/12/2010  | Solde au 31/12/2009 |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Terrains                                                   | 48 523 659           | 46 528 916          |
| Constructions                                              | 192 077 029          | 153 463 199         |
| Plantation                                                 | 3 211 965            | 2 812 908           |
| Cheptel                                                    | 2 930                | 60 841              |
| Installations. Technique. Matériel et outillage industriel | 392 875 905          | 334 932 915         |
| Matériels de Transport                                     | 45 329 800           | 41 712 020          |
| Installation générale, agencement et aménagement           | 88 077 061           | 77 630 777          |
| Equipement de bureau                                       | 15 865 943           | 14 316 427          |
| Matériels d'emballages                                     | 15 514 113           | 13 364 443          |
| Petit matériel d'exploitation                              | 8 280 838            | 5 849 351           |
| Autres immobilisations corporelles                         | 115 324 832          | 79 969 181          |
| Immobilisations à statut juridique particulier             | 11 755 493           | 11 755 493          |
| Immobilisations en cours                                   | 115 405 008          | 149 665 005         |
| <b>Total</b>                                               | <b>1 052 244 576</b> | <b>932 061 477</b>  |
| Amortissements                                             | -433 716 005         | -379 964 825        |
| <b>Total net</b>                                           | <b>618 528 571</b>   | <b>552 096 652</b>  |

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2010 à 63 051 175 DT contre 53 430 089 DT au 31 décembre 2009.

| Libellé                                | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Titres de participation                | 14 717 975          | 6 919 563           |
| Titres mis en équivalence              | 44 131 811          | 39 860 387          |
| Prêts                                  | 1 811 515           | 1 633 725           |
| Dépôts et cautionnements               | 3 283 971           | 3 463 768           |
| Autres immobilisations financières (*) | 1 064 250           | 5 310 644           |
| <b>Total brut</b>                      | <b>65 009 522</b>   | <b>57 188 082</b>   |
| Provisions                             | -1 958 347          | -3 538 993          |
| <b>Total net</b>                       | <b>63 051 175</b>   | <b>53 430 089</b>   |

(\*) Il s'agit essentiellement de placement de billets de trésorerie à plus d'un an.

**3-1 Titres de participation :**

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| Titres          | 2010    | 2009    |
|-----------------|---------|---------|
| ACM             | 500 000 | 500 000 |
| AFFICHE TUNISIE | 70 000  | 70 000  |
| AGROMED (*)     | 634 021 | 0       |

|                                                     |                   |                  |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| AM ATLAS                                            | 59 220            | 59 220           |
| AMEN SICAR                                          | 167 882           | 335 866          |
| BANQUE POPULAIRE                                    | 183               | 188              |
| BANQUE ZITOUNA                                      | 4 000 000         | 0                |
| BTS                                                 | 47 500            | 45 500           |
| CLICHE ROYAL                                        | 252 000           | 0                |
| CM LASER                                            | 75 000            | 75 000           |
| COMPROAGRI                                          | 10 000            | 10 000           |
| CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE       | 12 500            | 12 500           |
| CTC                                                 | 150 000           | 0                |
| daouajine bouznika                                  | 182 250           | 182 250          |
| EL CHAHD                                            | 26 400            | 26 400           |
| ELLISA SICAR                                        | 2 976 726         | 0                |
| F3T                                                 | 137 140           | 160 000          |
| FIT                                                 | 20 000            | 20 000           |
| ICC                                                 | 2 884 250         | 2 096 696        |
| LA MARINA                                           | 200 000           | 200 000          |
| MAILLE MODE                                         | 26 250            | 26 250           |
| MED FOOD                                            | 1 463 000         | 1 463 000        |
| NEGOCIM                                             | 26 000            | 26 000           |
| NORD PARK                                           | 10 000            | 0                |
| NUTRISTAR INT                                       | 43 886            | 43 886           |
| O'claire                                            | 7 500             | 7 500            |
| OXYMETAL France                                     | 324 267           | 1 247 308        |
| SICAB                                               | 50 000            | 50 000           |
| SODISCO                                             | 50 000            | 0                |
| TUNICODE                                            | 12 000            | 12 000           |
| UNIFACTOR                                           | 300 000           | 200 000          |
| <b>TOTAL TITRES DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE</b> | <b>14 717 975</b> | <b>6 919 563</b> |

(\*) Dans le cadre de règlement amiable de la société AGROMED, Le groupe Poulina s'est engagé à acquérir l'ensemble des actions de la société AGROMED pour un montant de 1 200 000 DT et La prise en charge des dettes sociales ( sans intérêts) dans la limite de 21 Millions de dinars, le reliquat de la dette fera l'objet de l'abandon de la part de créanciers.

Dans ce cadre la société PGH a acquis, à la fin de l'exercice 2010, des titres AGROMED pour un montant de 634 021 DT qui représente 52, 68% du capital. Le reliquat sera acquis en 2011.

La société AGROMED n'est pas consolidée et ce compte tenu de fait que la totalité de la transaction n'est réalisée et de la non disponibilité des états financiers fiables tenant compte notamment de l'abandon partiel des dettes par les banques.

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31.12.2010, les titres mis en équivalence totalisent la somme 44 131 811 DT et se détaillent comme suit :

| SOCIETE            | TITRES MIS EN EQUIVALENCE | QUOTE PART DANS LES RESERVES 2010 | QUOTE PART DANS LA RESULTAT 2010 |
|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| Med Invest Company | 31 706 432                | -2 947 958                        | -1 105 555                       |
| METAL GAN          | 41 230                    | -1 011 092                        | 73 322                           |
| TEC MMP            | 12 079 111                | 863 231                           | 729 880                          |
| DEALER             | 305 038                   | 120 638                           | 26 936                           |
| <b>TOTAL</b>       | <b>44 131 811</b>         | <b>-2 975 181</b>                 | <b>-275 417</b>                  |

**Note 4 : Autres actifs non courants :**

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2010 comme suit :

| Libelle                                            | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Frais préliminaires                                | 3 166 133           | 2 611 946           |
| Charges à répartir                                 | 356 331             | 424 879             |
| Autres actifs non courants des sociétés étrangères | 10 132 525          | 14 358 291          |
| <b>Total</b>                                       | <b>13 654 989</b>   | <b>17 395 116</b>   |

**Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2010 à 383 522 063 DT contre 252 607 064 DT en 2009:

| Libelle                        | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Matières premières             | 201 775 393         | 155 401 523         |
| Fournitures et consommables    | 8 005 802           | 5 987 278           |
| Travaux en cours               | 28 536 151          | 17 308 170          |
| Produits finis                 | 53 465 936          | 41 816 910          |
| Stock de marchandises          | 22 748 256          | 16 732 819          |
| Stocks des sociétés étrangères | 71 970 975          | 18 361 944          |
| <b>Total</b>                   | <b>386 502 513</b>  | <b>255 608 644</b>  |
| Provision sur stocks           | -2 980 450          | -3 001 580          |
| <b>Total net</b>               | <b>383 522 063</b>  | <b>252 607 064</b>  |

**Note 6 : Clients et comptes rattachés :**

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2010 à 152 913 690 DT contre 181 123 281 DT en 2009 :

| Libelle                   | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Clients                   | 72 594 276          | 112 517 987         |
| Clients effets à recevoir | 45 361 501          | 39 595 155          |
| Clients étrangers         | 56 074 329          | 50 729 300          |
| <b>Total</b>              | <b>174 030 106</b>  | <b>202 842 442</b>  |
| Provisions clients        | -21 116 416         | -21 719 161         |
| <b>Total net</b>          | <b>152 913 690</b>  | <b>181 123 281</b>  |

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 décembre 2010, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| Libelle                    | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Avances au personnel       | 12 467              | 3 722 499           |
| Etat impôts et taxes (*)   | 111 935 213         | 55 595 016          |
| Débiteurs divers           | 4 830 062           | 14 631 072          |
| Comptes de régularisations | 41 406 365          | 26 879 437          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>158 184 107</b>  | <b>100 828 024</b>  |

(\*) Le solde du compte Etat impôt et taxes de l'exercice 2009 est présenté en net après compensation des soldes créditeurs (Voir note 14).

**Note 8 : Placements et autres actifs financiers :**

Au 31 décembre 2010, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

| Libellé                        | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Échéances courantes sur prêts  | 14 523              | 4 419               |
| Placements courants            | 35 738 168          | 6 726 388           |
| Placement billet de trésorerie | 500 000             | 14 700 000          |
| Provision                      | -242 801            | -45 252             |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>36 009 890</b>   | <b>21 385 555</b>   |

**Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2010 un montant de 27 902 003 DT contre 60 753 653 DT au 31 décembre 2009 et s'analyse comme suit :

| Libelle                  | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Valeurs à l'encaissement | 17 015              | 1 485 158           |
| Effets à l'escompte      | 907 028             | 8 292 863           |
| Banques                  | 26 691 858          | 50 318 087          |
| Caisses                  | 286 102             | 657 546             |
| <b>TOTAL</b>             | <b>27 902 003</b>   | <b>60 753 653</b>   |

**II. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS****Note 10 : Capitaux propres groupes:**

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

| Libelle              | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social       | 166 670 000         | 166 670 000         |
| Réserves consolidés  | 195 741 994         | 187 272 465         |
| Résultats consolidés | 75 660 644          | 73 868 535          |
| <b>TOTAL</b>         | <b>438 072 638</b>  | <b>427 811 000</b>  |

**Note 11 : Intérêts minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 51 289 272 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 38 767 707 DT au 31 décembre 2009. Ils s'analysent comme suit:

| Libellé                                 | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Part des minoritaires dans les réserves | 48 120 330          | 36 304 859          |
| Part des minoritaires dans le résultat  | 3 168 942           | 2 462 848           |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>51 289 272</b>   | <b>38 767 707</b>   |

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 décembre 2010, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

| Libellé                            | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Emprunts                           | 362 057 568         | 359 930 729         |
| Autres passifs financiers (*)      | 63 482 182          | 4 173 067           |
| Provisions pour risques et charges | 3 600 995           | 3 582 979           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>429 140 745</b>  | <b>367 686 775</b>  |

(\*) Les autres passifs financiers comprennent notamment les fonds gérés de TDS pour un montant de 59 120 000 DT.

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde de cette rubrique a atteint 221 841 345 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 199 532 088 DT au 31 décembre 2009. Il s'analyse comme suit :

| Libellé                             | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Fournisseurs locaux                 | 125 648 659         | 132 212 881         |
| Fournisseurs effets à payer         | 31 283 533          | 30 609 515          |
| Fournisseurs retenues de garantie   | 23 337              | 62 119              |
| Fournisseurs d'immobilisations      | 2 231 380           | 2 433 540           |
| Fournisseurs étrangers              | 54 770 703          | 29 475 059          |
| Fournisseurs factures non parvenues | 8 172 272           | 6 260 615           |
| Fournisseurs avances et acomptes    | -288 539            | -1 521 641          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>221 841 345</b>  | <b>199 532 088</b>  |

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 décembre 2010, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

| Libelle                     | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Clients avances et acomptes | 1 427 845           | 29 752 757          |
| Comptes personnels          | 1 516 534           | 2 496 317           |
| Impôts et taxes (*)         | 51 329 361          | -                   |
| Comptes associés            | 515 031             | 652 828             |
| Créditeurs divers           | 14 215 521          | 17 645 257          |
| Compte de régularisation    | 8 246 327           | 8 976 756           |
| <b>Total</b>                | <b>77 250 619</b>   | <b>59 523 915</b>   |
| Provisions                  | 1 261 390           | 977 521             |
| <b>Total net</b>            | <b>78 512 009</b>   | <b>60 501 436</b>   |

(\*) Le solde du compte Etat impôt et taxes de l'exercice 2009 est présenté en net après compensation des soldes créditeurs (Voir note 7).

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

| Libelle                                        | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Échéance à moins d'un an sur emprunts          | 159 891 874         | 36 782 567          |
| Emprunts courants liés au cycle d'exploitation | 55 843 717          | 87 975 152          |
| Découverts bancaires                           | 25 782 206          | 27 496 186          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>241 517 797</b>  | <b>152 253 905</b>  |

**II. 4. ETAT DE RESULTAT :****Note 16 : Revenus :**

Les revenus du groupe se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Libelle                       | Solde au 31/12/2010  | Solde au 31/12/2009 |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| Vente des produits finis      | 926 653 676          | 778 301 369         |
| Prestations de services       | 18 340 542           | 12 739 984          |
| Produit des activités annexes | 89 252 534           | 67 642 440          |
| Vente de marchandises         | 122 543 384          | 105 163 840         |
| Remises accordées             | -22 848 369          | -20 264 487         |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1 133 941 767</b> | <b>943 583 146</b>  |

**Note 17 : Autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Libellé                                                 | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Quote part subvention d'investissement dans le résultat | 1 763 233           | 1 279 216           |
| Subventions d'exploitation                              | 1 727 794           | 1 774 549           |
| Autres produits d'exploitation                          | 68 553              | 129 243             |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>3 559 580</b>    | <b>3 183 007</b>    |

**Note 18 : Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Libellé                         | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Achat non stocké de fournitures | 27 251 553          | 24 491 404          |
| Services extérieurs             | 111 751 645         | 91 160 991          |
| Impôts et taxes                 | 2 526 927           | 2 556 490           |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>141 530 125</b>  | <b>118 208 885</b>  |

**Note 19 : Charges financières nettes:**

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Libelle             | Solde au 31/12/2010 | Solde au 31/12/2009 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Charges d'intérêts  | 39 905 008          | 32 758 009          |
| Produits financiers | -1 760 676          | -5 263 279          |
| Perte de change     | 6 046 426           | 3 776 992           |
| Gain de change      | -5 834 739          | -4 859 071          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>38 356 019</b>   | <b>26 412 651</b>   |

**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Avis d'auditeurs indépendants**  
**Etats financiers consolidés**  
**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 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 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 consolidés**

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 51 443 562 DT. L'intégration globale de ces sociétés a eu un impact négatif sur les réserves consolidées au 31 Décembre 2010 de 7 237 704 DT et un impact positif de 4 270 317 DT sur le résultat consolidé à la même date. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir une assurance raisonnable sur les éléments des états financiers de ces filiales. Par conséquent, nous n'avons pu déterminer si des ajustements auraient dû être constatés.

A notre avis à l'exception des incidences possibles de la question évoquée au paragraphe (i), les états financiers consolidés ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe « 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 consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis le 03 JUIN 2011

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**