

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS

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

La Société Poulina Group Holding -PGH-, publie ci-dessous, ses états financiers 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 et spécial des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

## Poulina Group Holding

Bilan Individuel au 31 décembre 2010

| <i>ACTIFS</i>                               | <i>Note</i> | <i>31/12/2010</i>  | <i>31/12/2009</i>  |
|---------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b><i>ACTIFS NON COURANTS</i></b>           |             |                    |                    |
| <b><i>Immobilisations incorporelles</i></b> |             |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles               | <b>1</b>    | 4 831              | 4 831              |
| Moins amortissements                        |             | -2 000             | -406               |
|                                             |             | <b>2 831</b>       | <b>4 425</b>       |
| <b><i>Immobilisations corporelles</i></b>   |             |                    |                    |
| Immobilisations corporelles                 | <b>1</b>    | 6 026 296          | 4 986 961          |
| Moins amortissements                        |             | -738 744           | -250 834           |
|                                             |             | <b>5 287 552</b>   | <b>4 736 127</b>   |
| <b><i>Immobilisations financières</i></b>   |             |                    |                    |
| Titres de participation                     |             | 266 325 025        | 232 064 809        |
| Moins provisions                            |             | -1 182 571         | 0                  |
| Titres de participation nets                | <b>2</b>    | <b>265 142 454</b> | <b>232 064 809</b> |
| Prêts                                       |             | 391 357            | 384 781            |
| <b><i>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</i></b>  |             | <b>270824194</b>   | <b>237 190 142</b> |
| <b><i>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</i></b> |             | <b>270 824 194</b> | <b>237 190 142</b> |
| <b><i>ACTIFS COURANTS</i></b>               |             |                    |                    |
| Clients et comptes rattachés                | <b>3</b>    | 1 188 766          | 1 685 388          |
| Autres actifs courants                      | <b>4</b>    | 1 173 803          | 845 327            |
| Placements et autres actifs financiers      | <b>5</b>    | 785 428            | 18 710 458         |
| Liquidités et équivalents de liquidités     | <b>6</b>    | 79 648             | 341 822            |
| <b><i>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</i></b>     |             | <b>3 227 645</b>   | <b>21 582 995</b>  |
| <b><i>TOTAL DES ACTIFS</i></b>              |             | <b>274 051 839</b> | <b>258 773 137</b> |

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

***Poulina Group Holding*****Bilan Individuel au 31 décembre 2010**

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

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

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

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 MÉTHODES D'ÉVALUATION :****1- Référentiel comptable :**

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

**2- Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

**a. Exercice comptable :**

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice.

**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 :

|                                               | <b>Taux</b> |
|-----------------------------------------------|-------------|
| Logiciel                                      | 33 %        |
| Bâtiments et constructions                    | 5%          |
| Installations technique matériel et outillage | 20 %        |
| Matériel roulant                              | 20 %        |
| Mobilier                                      | 20%         |
| Equipement de bureau                          | 20 %        |
| Matériel Informatique                         | 33 %        |
| Agencements Aménagements & Installations      | 10 %        |

**c-Revenus :**

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<br>31/12/2009 | Cessions ou<br>Régularisations | nouvelles acquisitions | Cumul au<br>31/12/2010 | Cumulé au<br>31/12/2009 | Dotations de<br>L'exercice | RéglAmt.<br>et cessions | Cumulé au<br>31/12/2010 |                  |
| <b>Immobilisations Incorporelles</b>                  |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
| Logiciels                                             | 4 831                  | 0                              | 0                      | 4 831                  | 406                     | 1 594                      | 0                       | 2 000                   | 2 831            |
|                                                       |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
|                                                       |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
| <b><u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u></b> | <b>4 831</b>           | <b>0</b>                       | <b>0</b>               | <b>4 831</b>           | <b>406</b>              | <b>1 594</b>               | <b>0</b>                | <b>2 000</b>            | <b>2 831</b>     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                    |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
|                                                       |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
| 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            |
|                                                       |                        |                                |                        |                        |                         |                            |                         |                         |                  |
| <b><u>Total Des Immobilisations Corporelles</u></b>   | <b>4 986 960</b>       | <b>82 554</b>                  | <b>1 121 889</b>       | <b>6 026 295</b>       | <b>250 834</b>          | <b>506 346</b>             | <b>18 435</b>           | <b>738 745</b>          | <b>5 287 550</b> |
| <b><u>TOTAL</u></b>                                   | <b>4 991 791</b>       | <b>82 554</b>                  | <b>1 121 889</b>       | <b>6 031 126</b>       | <b>251 240</b>          | <b>507 940</b>             | <b>18 435</b>           | <b>740 745</b>          | <b>5 290 381</b> |

**1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaillant comme suit :

| Désignation           | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION     |
|-----------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| LOGICIEL              | 4 831             | 4 831             | 0             |
| <b>Total Brut</b>     | <b>4 831</b>      | <b>4 831</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Amortissements</b> | <b>-2 000</b>     | <b>-406</b>       | <b>-1 594</b> |
| <b>Total Net</b>      | <b>2 831</b>      | <b>4 425</b>      | <b>-1 594</b> |

**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 :

| Désignation                                           | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION        |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 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            |
| <b>Total Brut</b>                                     | <b>6 026 296</b>  | <b>4 986 961</b>  | <b>1 039 335</b> |
| <b>Amortissements</b>                                 | <b>-738 744</b>   | <b>-250 834</b>   | <b>-487 910</b>  |
| <b>Total Net</b>                                      | <b>5 287 552</b>  | <b>4 736 127</b>  | <b>551 425</b>   |

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

| Désignation                     | En Dinars Tunisiens |
|---------------------------------|---------------------|
| 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               |
| <b>Total acquisition</b>        | <b>1 108 390</b>    |

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

**Matériels de transport**

| Matricule    | VO            | VCN           | PC            | PLUS VALUE    | MOINS VALUE  |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 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         |              |
| <b>TOTAL</b> | <b>67 385</b> | <b>49 052</b> | <b>86 427</b> | <b>44 470</b> | <b>7 094</b> |



**matériel informatique**

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

**équipements du bureau**

| <b>désignation</b>       | <b>VO</b>    | <b>VCN</b>   | <b>PC</b>    | <b>PLUS VALUE</b> | <b>MOINS VALUE</b> |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|
| 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                 |
| <b>TOTAL</b>             | <b>1 070</b> | <b>1 028</b> | <b>3 655</b> | <b>2 649</b>      | <b>22</b>          |

**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 :

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

✓ 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                |
| 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             |               |                  | 102 500 000          |
| ASTER INFORMATIQUE             | SOUSCRIPTION             |               |                  |                      |
| G.I.P.A SA                     | AQUISITION               | AGRO BUSINESS | 48 160           | 6 020 000            |
| AGROMED                        | AQUISITION HORS GROUPE   |               | 687 433          | 634 021              |
| <b>TOTAL BRUT ACQUISITIONS</b> |                          |               |                  | <b>42 969 133</b>    |

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

| CESSION 2010    |                   |                  | Résultat de cession |                 |            |             |
|-----------------|-------------------|------------------|---------------------|-----------------|------------|-------------|
| Nature du titre | CESSIONNAIRE      | Nombre de Titres | Valeur de cession   | Cout Historique | Plus value | Moins value |
| FMA             | MAGHREB INDUSTRIE | 98               | 6 458               | 1 315           | 5 143      |             |
| STEO            | MAGHREB           | 171              | 2 476               | 3 612           |            | 1 136       |

| INDUSTRIE                                            |                            |         |                  |                  |                |
|------------------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|------------------|----------------|
| 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        |
|                                                      | CEDRIA                     | 202 307 | 1 011 535        | 1 001 186        | 10 349         |
|                                                      | DICK;YASMINE;SELM A;CEDRIA | 53 167  | 5 582 535        | 5 265 084        | 317 451        |
| SOKAPO                                               | YASMINE                    | 15 241  | 155 458          | 58 998           | 96 460         |
| MED WOODS                                            | EL MAZRAA                  | 16 696  | 183 656          | 155 991          | 27 665         |
| STE POOLSIDER                                        | DICK                       | 525     | 903 000          | 922 961          | 19 961         |
| MAGHREB INDUSTRIE                                    | BBM                        | 8 000   | 824 000          | 779 632          | 44 368         |
| CB                                                   |                            |         |                  |                  |                |
| <b>TOTAL CESSIONS</b>                                |                            |         | <b>9 594 518</b> | <b>8 708 918</b> | <b>906 698</b> |
|                                                      |                            |         |                  |                  | <b>21 097</b>  |

**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 DTau 31.12.09. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation               | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION       |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Clients                   | 1 156 161         | 1 473 424         | -317 263        |
| Clients effets à recevoir | 32 605            | 211 964           | -179 359        |
| <b>Total</b>              | <b>1 188 766</b>  | <b>1 685 388</b>  | <b>-496 622</b> |

**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 :

| Désignation                           | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Retenues à la source                  | 1 167 884         | 825 564           | 342 320         |
| Créances sur cession d'immobilisation | -28 775           | 0                 | -28 775         |
| Produits à recevoir                   | 158               | 12 228            | -12 070         |
| Charges constatées d'avance           | 42 188            | 7 082             | 35 106          |
| Personnel avances & arrondissements   | -7 652            | 453               | -8 105          |
| <b>Total</b>                          | <b>1 173 803</b>  | <b>845 327</b>    | <b>-103 347</b> |

**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 :

| Désignation                    | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION          |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Placement Courant              | 785 428           | 10 458            | 774 970            |
| Placement Billet de trésorerie | 0                 | 18 700 000        | -18 700 000        |
| <b>Total</b>                   | <b>785 428</b>    | <b>18 710 458</b> | <b>-17 925 030</b> |

**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 :

| Désignation         | Solde au 31.12.10 | Solde au 31.12.09 | VARIATION |
|---------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| Effets à l'escompte | 44 375            | 102 976           | -58 601   |
| Amen Bank           | 528               | 0                 | 528       |
| UBCI                | 0                 | 28 692            | -28 692   |
| BNA                 | 0                 | 55 702            | -55 702   |
| BIAT                | 0                 | 108 756           | -108 756  |
| CAISSE              | 34 745            | 45 695            | -10 950   |

| <i>Total</i>                                                                                         | <i>79 648</i>             | <i>341 821</i>            | <i>-262 173</i>         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                                                             |                           |                           |                         |
| <b>NOTE 7 / <u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                                                              |                           |                           |                         |
| 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>                                                                                | <i>166 670 000</i>        | <i>166 670 000</i>        | <i>0</i>                |
| <i>Réserves légales</i>                                                                              | <i>2473771</i>            | <i>190</i>                | <i>2 473 581</i>        |
| <i>Autres réserves (prime d'émission)</i>                                                            | <i>41 979 500</i>         | <i>40 816 500</i>         | <i>1 163 000</i>        |
| <i>Résultat reporté</i>                                                                              | <i>781</i>                | <i>36 115</i>             | <i>-35 334</i>          |
| <b><i>Total</i></b>                                                                                  | <b><i>211 124 052</i></b> | <b><i>207 522 805</i></b> | <b><i>3 601 247</i></b> |
| <i>Résultat de l'exercice</i>                                                                        | <i>59 190 684</i>         | <i>49 435 496</i>         | <i>9 775 188</i>        |
| <b><i>Total</i></b>                                                                                  | <b><i>270 314 736</i></b> | <b><i>256 958 301</i></b> | <b><i>13 356435</i></b> |

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

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

|                      | <b>Capital<br/>social</b> | <b>Autres<br/>réserves<br/>(prime<br/>d'émission)</b> | <b>Réserves<br/>légales</b> | <b>Résultats<br/>reportés</b> | <b>Résultat de<br/>l'exercice</b> | <b>Total</b>       |
|----------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| <b>Exercice 2009</b> | <b>166 670 000</b>        | <b>40 816 500</b>                                     | <b>190</b>                  | <b>36 115</b>                 | <b>49 435 496</b>                 | <b>256 958 301</b> |
| 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         |
| <b>Exercice 2010</b> | <b>166 670 000</b>        | <b>41 979 500</b>                                     | <b>2 473 771</b>            | <b>781</b>                    | <b>59 190 684</b>                 | <b>270 314 736</b> |

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

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde créditeur de 9 591 DT contreun 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>              | <i>438 757</i>           | <i>373 651</i>           | <i>65 106</i>         |
| <i>Fournisseurs étrangers</i>           | <i>2 927</i>             | <i>10 022</i>            | <i>-7 095</i>         |
| <i>Fournisseurs d'immobilisation</i>    | <i>47 000</i>            | <i>27 200</i>            | <i>19 800</i>         |
| <i>Fournisseurs retenue de garantie</i> | <i>4 340</i>             | <i>0</i>                 | <i>4 340</i>          |
| <i>Fournisseurs effets à payer</i>      | <i>226 253</i>           | <i>93 323</i>            | <i>132 930</i>        |
| <b><i>Total</i></b>                     | <b><i>719 277</i></b>    | <b><i>504 196</i></b>    | <b><i>215 081</i></b> |

**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> |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Assurance groupe                       | -2 234                   | 10 324                   | -12 558          |
| CNSS                                   | 252 620                  | 232 665                  | 19 955           |
| R.S/personnel                          | 106 100                  | 86 898                   | 19 202           |
| R.S/Tiers                              | 14 071                   | 14 246                   | -175             |
| TVA                                    | 33 658                   | 74 180                   | -40 522          |
| Actionnaires dividendes à payer        | 251                      | 110 640                  | -110 389         |
| Personnels rémunérations dues          | 3 379                    | 8 733                    | -5 354           |
| Prêts CNSS                             | 1 478                    | 1 721                    | -243             |
| Autre impôt taxe et versement assimilé | 18                       | 13                       | 5                |
| Charges à payer                        | 268 199                  | 168 563                  | 99 636           |
| Débiteurs et créditeurs divers         | 2 032 500                | 0                        | 2 032 500        |
| Autres débiteurs et créditeurs divers  | 798                      | 798                      | 0                |
| Produits constatées d'avance.          | 2 450                    | 55 209                   | -52 759          |
| <b>Total</b>                           | <b>2 713 288</b>         | <b>763 990</b>           | <b>1 949 298</b> |

**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> |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Echéances à moins d'un an sur emprunts | 179 445                  | 307 012                  | -127 566         |
| Découverts bancaires                   | 115 502                  | 79 008                   | 36 494           |
| <b>Total</b>                           | <b>294 947</b>           | <b>386 020</b>           | <b>-91 073</b>   |

**NOTE 12 /REVENUS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde de 69 321 155 DT contreun 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            |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>69 321 155</b>        | <b>57 392 152</b>        | <b>11 929 003</b> |

(\*) 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 4 605 979 DT contreun 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           |

|              |                 |                  |                |
|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>TOTAL</b> | <b>4 606268</b> | <b>4 096 781</b> | <b>509 487</b> |
|--------------|-----------------|------------------|----------------|

**NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde 4 002 472 DT contreun 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           |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>4 002 472</b>         | <b>3 398 333</b>         | <b>604 139</b>   |

**NOTE 15 /PRODUIT FINANCIERS NETS**

Au 31.12.10, cette rubrique présente un solde de 241 060 DT contreun soldede 140 809au 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              |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>241 060</b>           | <b>-140 809</b>          | <b>100 251</b>   |

**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           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>61 364</b>            | <b>22 354</b>            | <b>39 012</b>    |

**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              |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>8 305</b>             | <b>5 791</b>             | <b>5 791</b>     |

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

| <b><u>LES SOCIETES DE GROUPE</u></b> | <b><u>ACHATS HT</u></b> | <b><u>VENTES HT</u></b> |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 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 MAZRRA                            | 6 047                   | 108 144                 |
| SOKAPO                               | 4 330                   | 7 605                   |
| GIPA                                 | 3 641                   | 66 228                  |
| ROMULUS VOYAGES                      | 3 393                   | -                       |
| <b><u>LES SOCIETES DE GROUPE</u></b> | <b><u>ACHATS HT</u></b> | <b><u>VENTES HT</u></b> |
| GPL                                  | 3 213                   | 3 891                   |
| ESSANAUBER                           | 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 DAOUD                           | -                       | 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 :

| <b>Sociétés Cautionnées</b> | <b>Montant du Crédit</b> | <b>Nature d'engagement</b> | <b>Banque</b> |
|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|
| 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°2 ci-dessus.

**RAPPORT GENERAL****DES COMMISSAIRES AUX COMPTES****Avis d'auditeurs indépendants Etats financiers individuels****Exercice clos au 31 Décembre 2010**

Messieurs les actionnaires **Poulina Group Holding**,

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 MEZIOU**

**Mohamed FESSI**

**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 :

| <b>Sociétés Cautionnées</b> | <b>Montant du Crédit en DT</b> | <b>Nature d'engagement</b> | <b>Banque</b> |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| 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 :**

Les souscriptions, 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'élèvent 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 MEZIOU**

**Mohamed FESSI**

**2011 AS 644**