

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

POULINA GROUP HOLDING

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 juin 2009

SOMMAIRE

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>3</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>9</i>
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	<i>10</i>
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	<i>10</i>
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	<i>10</i>
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	<i>12</i>
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	<i>15</i>

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

**Poulina Group Holding : PGH
GP1 KM 12 EZZAHRA**

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

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 juin 2009

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2009.

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

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

2. Responsabilité des Auditeurs

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

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

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

3. Avis sur les états financiers

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2009, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises

Tunis le 29 Aout 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

**POULINA GROUP
HOLDING**
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2009
(Exprimé en TND)

ACTIFS		<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles	1	11 434 149	10 190 118
Amortissements des immobilisations incorporelles		-4 800 172	-4 832 006
Immobilisations incorporelles nettes		6 633 977	5 358 112
Immobilisations corporelles	2	804 758 277	714 060 957
Amortissements des immobilisations corporelles		-352 180 714	-331 276 006
Immobilisations corporelles nettes		452 577 563	382 784 951
Immobilisations financières		51 030 843	46 759 404
Provisions pour dépréciation		-2 076 556	-2 059 310
Immobilisations financières nettes	3	48 954 287	44 700 094
Total des actifs immobilisés		508 165 827	432 843 157
Autres actifs non courants		16 948 628	3 722 905
Total des autres actifs non courants		16 948 628	3 722 905
Total des actifs non courants		525 114 455	436 566 062
ACTIFS COURANTS			
Stocks		248 764 944	281 323 413
Provisions sur stocks		-5 615 309	-5 064 505
stocks nets	4	243 149 635	276 258 908
Clients et comptes rattachés		185 640 313	165 904 567
Provisions sur comptes clients		-20 747 362	-20 725 629
clients nets	5	164 892 951	145 178 938
Autres actifs courants	6	75 409 284	85 827 322
Placements et autres actifs financiers	7	19 917 046	15 246 000
Liquidités et équivalent de liquidités	8	64 000 738	55 379 115
Total des actifs courants		567 369 654	577 890 283
TOTAL DES ACTIFS		1 092 484 109	1 014 456 345

**POULINA GROUP
HOLDING**
BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2009
(Exprimé en TND)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		194 479 784	141 357 478
Résultats consolidés		27 144 832	68 282 808
<i>Total des capitaux propres</i>	11	388 294 616	376 310 286
Part des minoritaires dans les réserves		22 304 620	18 505 509
Part des minoritaires dans le résultat		1 131 114	290 695
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	12	23 435 734	18 796 204
<i>Total</i>		411 730 350	395 106 490
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts	13	300 760 670	188 182 286
Autres passifs financiers		4 140 728	4 038 977
Provisions		3 431 603	3 488 432
<i>Total des passifs non courants</i>		308 333 001	195 709 694
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	14	121 233 494	134 201 885
Autres passifs courants	15	94 327 746	40 050 141
Concours bancaires & autres passifs financiers	16	156 859 519	249 388 133
<i>Total des passifs courants</i>		372 420 759	423 640 160
<i>Total des passifs</i>		680 753 760	619 349 855
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		1 092 484 109	1 014 456 345

**POULINA GROUP
HOLDING**
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 30/06/2009
(Exprimé en TND)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	449 471 664	929 492 622
Autres produits d'exploitation	17	970 958	4 104 637
Production Immobilisé		4 983	737 684
<i>Total des produits d'exploitation</i>		450 447 606	934 334 943
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-297 236 876	-655 257 226
Charges de personnel		-23 734 023	-39 908 703
Dotation aux amortissements et aux provisions		-26 655 547	-42 042 962
Autres charges d'exploitation	18	-58 285 971	-111 748 385
<i>Total des charges d'exploitation</i>		-405 912 418	-848 957 276
<i>Résultat d'exploitation</i>		44 535 188	85 377 667
Charges financières nettes	19	-14 003 292	-27 531 179
Produits des placements		95 999	16 070 924
Autres gains ordinaires		2 052 732	3 345 143
Autres pertes ordinaires		-2 063 508	-2 449 328
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-125 742	-251 485
Quote part des titres mis en équivalence	20	-222 462	-2 207 731
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		30 268 915	72 354 011
Impôts sur les bénéfices		-1 992 969	-3 780 508
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		28 275 946	68 573 504
Part des minoritaires dans le résultat		1 131 114	290 695
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		27 144 832	68 282 809

POULINA GROUP HOLDING

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Au 30/06/2009

(Exprimé en TND)

	30-juin-09	31-déc-08
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net (Groupe et Hors Groupe)	27 144 832	68 282 808
Ajustement pour :		
• Amortissements et provisions	26 781 289	42 294 447
• Variation du BFR	64 623 893	-121 631 351
• Plus ou moins-values de cession	163 642	-13 889 505
• Transfert de charges	0	-19 944
• Quote-part des interets minoritaires dans le résultat	1 131 114	290 695
• Quote-part des subventions d'investissement	-538 225	-1 371 438
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	222 462	2 207 731
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	119 529 007	-23 836 556
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Solde net des décaissements/encaissements affectés aux opérations d'investissements corporels et incorporels	-97 998 354	-118 486 414
Solde net des décaissements/encaissements affectés aux opérations d'investissements financières	-17 701 966	-38 209 680
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-115 700 320	-156 696 094
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à à l'émission d'actions	8 224 000	99 186 500
Dividendes et autres distributions	-18 188 485	-32 778 493
Variation de trésorerie provenant des emprunts et des crédits de gestion	-9 800 481	131 034 508
Subventions reçues	0	118 091
Encaissements provenant des operations de fusion	0	1 480 808
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-19 764 966	199 041 413
Variation de la trésorerie	-15 936 279	18 508 764
Trésorerie au début de l'exercice	2 935 599	-15 573 165
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-13 000 680	2 935 599

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos au 30 Juin 2009

PRESENTATION DU GROUPE :

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

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

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

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

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.

Il est à noter que pour la détermination du périmètre de consolidation, POULINA GROUP HOLDING a opté pour la prise en compte des contrats de portage dans le calcul des pourcentages d'intérêts et de contrôle. Ces contrats constituent un engagement irrévocable de la part de l'une des sociétés du Groupe de racheter des titres qui font l'objet d'une convention de portage, à l'échéance, moyennant une rémunération conventionnelle.

Ayant pour objet de décrire la réalité économique du groupe et en application du principe de la prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, l'hypothèse de base retenue, que ce soit dans la détermination des pourcentages de contrôle que dans les pourcentages d'intérêts, consiste à retraiter les participations qui font l'objet d'un contrat de portage au bilan et à l'état de résultat comme s'ils avaient été acquis à crédit.

- 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'au 30 Juin 2009, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **87** sociétés font l'objet d'une intégration globale, contre 79 en 2008 et **4** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2009, 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
- Prométal +
- S.C.I.
- F.M.A.
- Magreb industrie
- Selja Lisinaat Elmothalajat.

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.

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. 3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

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 des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits à la date où ils sont acquis (date du PV de l'AGO).

Les titres de participations 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 et sur les subventions d'investissements. 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 Des Flux :

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

II. NOTES EXPLICATIVES :**III. 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 :

ACTIONNAIRES	% de contrôle 2009	% d'intérêts 2009	% d'intérêts 2008	% de contrôle 2008	Qualification de participation	Méthode de consolidation
POULINA GROUP HOLDING (STE)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
G.I.P.A SA	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	filiale	intégration globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,96%	99,93%	99,91%	99,96%	filiale	intégration globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	filiale	intégration globale
EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	filiale	intégration globale
STE EL MAZRAA	98,71%	98,70%	98,65%	98,65%	filiale	intégration globale
ORCADE CORPORATION	58,19%	57,08%	57,08%	58,19%	filiale	intégration globale
I.B.P.	99,83%	99,83%	99,83%	99,83%	filiale	intégration globale
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
STE AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
MED OIL COMPANY	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
STE ZAHRET MORNAG s,a	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
STE AGRI-SERVICES	83,00%	82,76%	82,75%	83,00%	filiale	intégration globale
STE YASMINE	100,00%	99,83%	99,01%	100,00%	filiale	intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,93%	99,93%	filiale	intégration globale
STE POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	filiale	intégration globale
STE JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	filiale	intégration globale
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	entreprise associée	mise en équivalence
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	filiale	intégration globale
STE Tunisienne Alimentaire du Sahel	80,00%	79,99%	79,99%	80,00%	filiale	intégration globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
PROINJECT	99,99%	99,89%	99,96%	100,00%	filiale	intégration globale
TECHNOFLEX	100,00%	99,94%	99,95%	100,00%	filiale	intégration globale

ACTIONNAIRES	% de contrôle 2009	% d'intérêts 2009	% d'intérêts 2008	% de contrôle 2008	Qualification de participation	Méthode de consolidation
ESSANA OUBAR	100,00%	98,92%	98,87%	100,00%	filiale	intégration globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	94,93%	filiale	intégration globale
UNIPACK	100,00%	99,96%	99,96%	97,26%	filiale	intégration globale
TRANSPPOOL	99,99%	99,98%	99,97%	99,97%	filiale	intégration globale
T'PAP	100,00%	99,96%	99,95%	100,00%	filiale	intégration globale
SABA	100,00%	99,20%	99,17%	100,00%	filiale	intégration globale
ALMES SA	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	filiale	intégration globale
SIDI OTHMAN	99,99%	99,98%	99,96%	99,96%	filiale	intégration globale
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	59,75%	59,74%	59,74%	59,75%	filiale	intégration globale
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
MED WOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
AVIPACK	100,00%	99,89%	99,94%	100,00%	filiale	intégration globale
La Générale des Produits Laitiers	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
MECAWAYS	97,21%	97,18%	97,18%	97,21%	filiale	intégration globale
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	100,00%	99,87%	99,86%	100,00%	filiale	intégration globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	filiale	intégration globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	100,00%	99,84%	99,84%	100,00%	filiale	intégration globale
SUD PACK	100,00%	99,92%			filiale	intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	filiale	intégration globale
BIQUETERIE BIR M'CHERGA	100,00%	100,00%			filiale	intégration globale
STE F.M.A	100,00%	99,92%	99,92%	100,00%	filiale	intégration globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	filiale	intégration globale
STEO	100,00%	99,90%	99,90%	100,00%	filiale	intégration globale
TEC MMP	49,00%	48,98%	48,98%	49,00%	entreprise associée	mise en équivalence
Société de Construction Industrialisée	87,00%	87,00%	87,00%	87,00%	filiale	intégration globale
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	filiale	intégration globale
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	41,00%	40,98%	40,97%	41,00%	filiale	intégration globale
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	52,00%	52,00%	52,00%	52,00%	filiale	intégration globale
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,36%	92,30%	92,28%	92,36%	filiale	intégration globale
Selja Lisinaat Elmothalajat	100,00%	98,87%	48,88%	50,00%	filiale	intégration globale
Ideal Industrie de l'Est Algérie	100,00%	99,89%	99,89%	100,00%	filiale	intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	98,38%	98,26%	98,27%	98,33%	filiale	intégration globale
Med Invest Company	48,97%	48,96%	48,97%	48,97%	entreprise associée	mise en équivalence
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	50,00%	29,87%			filiale	intégration globale
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzguenda Lilinchaet	55,00%	32,86%			filiale	intégration globale
ORCADE NEGOCE	100,00%	97,46%	97,46%	100,00%	filiale	intégration globale

ACTIONNAIRES	% de contrôle 2009	% d'intérêts 2009	% d'intérêts 2008	% de contrôle 2008	Qualification de participation	Méthode de consolidation
SOKAPO	92,92%	92,92%	92,92%	92,92%	filiale	intégration globale
CARVEN	77,30%	76,81%	76,81%	77,30%	filiale	intégration globale
STE ETTAAMIR	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	filiale	intégration globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	filiale	intégration globale
ETTAAMIR NEGOCE	95,00%	90,75%	90,75%	95,00%	filiale	intégration globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	100,00%	100,00%			filiale	intégration globale
CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%			filiale	intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	60,00%	59,92%	59,92%	60,00%	filiale	intégration globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	98,06%	97,95%	98,80%	99,00%	filiale	intégration globale
-STE AFRICAINE DE FABRICATION DES BRIQUES	52,00%	52,00%			filiale	intégration globale
Dealer	48,00%	36,87%	36,87%	48,00%	entreprise associée	mise en équivalence
Copav	50,44%	38,74%	38,74%	50,44%	filiale	intégration globale
Ste FERDAOUS SA	58,35%	42,43%	42,42%	58,35%	filiale	intégration globale
ETTATOUR	60,00%	35,85%			filiale	intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2009 à 6 633 977 DT contre 5 358 112 DT au 31 décembre 2008 :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Investissement de recherche & de développement	64 063	110 217
Concessions de marques, brevets, licences...	591 052	453 004
Logiciels	4 480 521	4 388 988
Fonds commercial	2 955 516	2 958 517
Droit au bail	85 680	81 000
Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	0	6 523
Autres immobilisations incorporelles	8 332	7 811
Goodwill net d'amortissement	3 248 984	2 184 058
Total	11 434 149	10 190 118
Amortissement (hors Goodwill)	-4 800 172	-4 832 006
Total net	6 633 977	5 358 112

* 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 30 Juin 2009 un solde net d'amortissement de 3 248 984 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2009 à 452 577 563 DT contre 382 784 951 DT au 31 décembre 2008 :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Terrains	39 607 810	35 343 140
Constructions	157 687 643	134 650 605
Plantation	2 812 908	2 824 158
Cheptel	60 741	0
Installations. Technique. Matériel et outillage industriel	361 985 318	278 094 122
Matériels de Transport	43 521 012	26 052 862
Installation générale, agencement et aménagement	75 499 002	67 406 061
Equipement de bureau	12 000 584	12 698 265
Matériels d'emballages	13 213 613	13 101 552
Petit matériel d'exploitation	5 358 439	5 285 567
Autres immobilisations corporelles	0	42 544 468
Immobilisations à statut juridique particulier	12 001 351	11 994 591
Immobilisations en cours	81 009 858	84 065 567
Total	804 758 277	714 060 957
Amortissement	-352 180 714	-331 276 006
Total net	452 577 563	382 784 951

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2009 à 48 954 287 DT contre 44 700 094 DT au 31 décembre 2008.

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Titres de participation	13 732 591	10 021 412
Titres mis en équivalence	24 104 093	24 423 534
Prêts	6 782 603	5 407 565
Dépôts et cautionnements	3 558 535	2 482 270
Autres immobilisations financières*	2 853 020	4 424 622
Total brut	51 030 843	46 759 404
Provisions	-2 076 556	-2 059 310
Total net	48 954 287	44 700 094

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

3-1 Titres de participation :

La valeur brute des titres de participation hors groupe s'élevant à 13 732 591 DT, au 30 Juin 2009 se détaille comme suit :

Titres	Valeur au 30 Juin 2009
ACM	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000
AMEN SICAR	199 900
B.T.S	45 500
Banque populaire	188
CHAHAD	26 400
CM LASER	75 000
COM PRO AGRI	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500
daouajine bouznika	175 500
F3T	160 000
FIT	20 000
I.C.C	1 085 056
I.C.C.	1 011 640
LA MARINA	200 000
LARIA INT	5 499 800
MAGASIN GENERAL	881 838
MAILLE MODE	26 250
NEGOCIM	26 000
NUTRISTAR INT.	43 886
O'CLAIRE	7 500
OXYMETAL	1 247 308
PART AM ATLAS	59 220
SICAB	50 000
SICAR AMEN	135 966
technopole technologie de Sfax	50 000
TUNICODE	12 000
UNIFACTOR	200 000
SICMA	3 150 990
VERSEMENTS RESTANT À EFFECTUER SUR LES PARTICIPATIONS	-1 249 850
Total général	13 732 591

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2009, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 24 104 093 DT et se détaillent comme suit :

Société	QUOTE PART DANS LES RESERVES 2009	QUOTE PART DANS LES RESERVES 2008
Med Invest Company	12 595 641	13 042 844
METAL GAN	28 703	232 064
TEC MMP	11 221 295	10 901 871
Dealer	258 455	246 755
TOTAL	24 104 093	24 423 534

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2009 comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Frais préliminaires	2 988 018	1 719 177
Charges à répartir	13 960 610	2 003 728
TOTAL	16 948 628	3 722 905

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2009 à 243 149 635 DT contre 276 258 908 DT en 2008:

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Matières premières	150 461 495	173 379 338
Fournitures et consommables	9 767 412	5 710 060
Travaux en cours	5 517 166	12 527 179
Produits finis	51 874 667	56 223 131
Stock de marchandises	31 144 204	33 483 705
Total	248 764 944	281 323 413
Provision sur stocks	-5 615 309	-5 064 505
Total net	243 149 635	276 258 908

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2009 à 164 892 951 DT contre 145 178 938 en 2008

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Clients	91 739 576	94 056 353
Clients effets à recevoir	31 631 086	24 397 304
Clients étrangers	57 472 513	47 450 910
Clients produits non encore facturés	4 797 137	0
Total	185 640 313	165 904 567
Provisions clients	-20 747 362	-20 725 629
Total net	164 892 951	145 178 938

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2009, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Avances au personnel	2 351	43 080
Etat, Impôts et taxes	46 267 544	48 378 566
Débiteurs divers	17 182 541	17 696 632
Comptes de régularisation	4 938 345	19 709 043
Associés opérations sur capital	7 018 501	0
TOTAL	75 409 284	85 827 322

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2009, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Échéances courantes sur prêts	4 983	0
Placements courants	7 017 683	7 812 498
Placement billets de trésorerie	13 784 553	8 750 000
TOTAL	20 807 219	16 562 498
Provisions	-890 173	-1 316 497
TOTAL NET	19 917 046	15 246 001

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2009 un montant de 64 000 738 DT contre 55 379 115 DT au 31 décembre 2008 et s'analyse comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Effets à l'encaissement et l'escompte	3 271 553	5 371 669
Banques	60 370 351	49 675 646
Caisses	358 834	331 799
TOTAL	64 000 738	55 379 115

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

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Capital social	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés	194 479 784	141 357 478
Résultats consolidés	27 144 832	68 282 808
TOTAL	388 294 616	376 310 286

A la date du 30 Juin 2009, le capital social du groupe s'élève à 166 670 000 DT correspondant au capital de la société mère POULINA GROUP HOLDING. Composé de 166 670 000 action d'une valeur nominale de 1 DT chacune.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 23 435 734 DT au 30 Juin 2009 contre un solde de 18 796 204 DT au 31 décembre 2008. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Part des minoritaires dans les réserves	22 304 620	18 505 509
Part des minoritaires dans le résultat	1 131 114	290 695
TOTAL	23 435 734	18 796 204

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2009, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Emprunts	300 760 670	188 182 286
Autres passifs financiers	4 140 728	4 038 977
Provisions pour risques et charges	3 431 603	3 488 432
TOTAL	308 333 001	195 709 694

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 121 233 494 DT au 30 Juin 2009 contre un solde de 134 201 885 DT au 31 décembre 2008. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Fournisseurs locaux	44 714 794	100 975 046
Fournisseurs effets à payer	27 519 631	28 649 496
Fournisseurs factures non parvenues	51 740 535	5 140 584
Fournisseurs avances et acomptes	-2 741 466	-563 241
TOTAL	121 233 494	134 201 885

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2009, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Clients avances et acomptes	33 717 467	2 421 958
Comptes de personnel	920 372	1 057 615
Etat, Impôts et taxes	1 774 732	4 160 444
Groupe et associés	27 414 472	555 421
Créditeurs divers	29 523 183	30 803 267
Provisions courantes pour risques et charges	977 520	1 051 437
TOTAL	94 327 746	40 050 142

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Échéance à moins d'un an sur emprunts	26 934 294	37 623 122
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	52 923 806	159 321 496
Découverts bancaires	77 001 418	52 443 516
TOTAL	156 859 519	249 388 133

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

Les revenus du groupe se détaillent au 30 Juin 2009 comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Ventes des produits finis	381 854 550	721 184 804
Prestations de services	12 893 877	24 870 077
Produits des activités annexes	2 139 692	39 102 830
Ventes de marchandises	60 614 255	158 163 422
Remises accordées	-8 030 710	-13 828 511
TOTAL	449 471 664	929 492 622

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2009 comme suit

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	538 225	1 368 415
Subventions d'exploitation	220 323	2 151 768
Autres produits d'exploitation	212 411	584 454
TOTAL	970 958	4 104 637

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2009 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Achat non stocké de fournitures	11 789 639	21 643 581
Services extérieurs	20 714 188	38 279 310
Autres services extérieurs	24 373 958	48 637 720
Charges divers ordinaires	210 713	540 909
Impôts et taxes	1 197 474	2 646 865
TOTAL	58 285 971	111 748 385

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 30 Juin 2009 comme suit :

Libelle	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008
Charges financières nettes	14 465 605	31 785 885
Produits financiers	-300 089	-3 878 244
Perte de change	1 720 270	5 678 828
Gain de change	-1 942 206	-6 055 289
Autres charges financières	59 711	0
TOTAL	14 003 292	27 531 179

Note 20: Quote part des titres mis en équivalence

Société	QUOTE PART DANS LE RESULTAT
Med Invest Company (perte)	387 734
METAL GAN (perte)	174 192
TEC MMP (gain)	-319 423
Dealer (gain)	-20 040
TOTAL	222 462