

POULINA GROUP HOLDING
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
(Avis d'examen limité)
Etats financiers Individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2012

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding (PGHSA)
GP1 KM 12 EZZAHRA

AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Intermédiaires au 30 Juin 2012

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2012.

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

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

2. Responsabilité des Auditeurs :

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

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

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

3. Avis sur les états financiers :

(i)-Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 55 659 686 DT.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

(ii)- La société SGN, établie en Algérie, est en arrêt d'activité depuis la fin de l'exercice 2011, et ce en raison d'un contentieux avec un associé Algérien. Les participations indirectes de la société PGH dans cette société s'élèvent à 10 688 626 DT au 30 Juin 2012.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes**(i)**et **(ii)**précédents, 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 2012, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le01Août 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZJOU

Mohamed FESSI

POULINA GROUP HOLDING

**ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS AU 30
JUN 2012**

(AOUT 2012)

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2012

ACTIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 830
Moins amortissements		-4 389	-2 791	-3 594
		441	2 040	1 236
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles	1	7 028 106	6 327 821	6 840 126
Moins amortissements		-1 653 613	-1 009 208	-1 349 458
		5 374 493	5 318 613	5 490 668
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation	2	273 309 486	265 878 961	271 439 756
Prêts		282 289	337 618	328 663
		273 591 775	266 216 579	271 768 419
Autres actifs non courants		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		278 966 709	271 537 232	277 260 323
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	1 601 237	1 646 875	2 191 092
Autres actifs courants	4	38 420 789	41 844 736	1 627 046
Placements et autres actifs financiers	5	2 724 520	2 399 798	2 774 520
Liquidités et équivalents de liquidités	6	683 555	1 375 698	94 956
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		43 430 101	47 267 107	6 687 614
TOTAL DES ACTIFS		322 396 810	318 804 339	283 947 937

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

Poulina Group Holding

Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2012

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves	7	7 439 643	5 433 344	5 433 344
Autres capitaux propres		63 595 900	56076900	56 076 900
Résultats reportés	7	66	316	316
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		251 039 209	241 514 160	241 514 160
Résultat de l'exercice		42 075 061	40 103 709	40 125 661
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		293 114 270	281 617 869	281 639 821
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	422 317	73 464	215 785
Total des passifs non courants		422 317	73 464	215 785
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	9	430 743	499 369	882 840
Autres passifs courants	10	26 850 815	35 650 600	1 035 283
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	1 578 665	963 037	174 208
Total des passifs courants		28 860 223	37 113 006	2 092 331
TOTAL DES PASSIFS		29 282 540	37 186 470	2 308 116
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		322 396 810	318 804 339	283 947 937

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

Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2012

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	12	47 080 809	44 790 032	50 337 663
Total des produits d'exploitation		47 080 809	44 790 032	50 337 663
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-2 665 016	-2 661 223	-5 263 415
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-393 177	-287 507	-786 658
Autres charges d'exploitation	14	-1 887 006	-1 602 538	-4 216 149
Total des charges d'exploitation		-4 945 199	-4 551 268	-10 266 222
RESULTAT D'EXPLOITATION		42 135 610	40 238 764	40 071 441
Charges financières	15	-6 281	-35 331	27 009
Autres gains ordinaires	16	52 500	14 454	80 198
Autres pertes ordinaires	17	-19 978	-26 307	-41 177
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		42 161 851	40 191 580	40 137 471
Impôt sur les sociétés		-86 789	-87 872	-11 810
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		42 075 061	40 103 708	40 125 661

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

Poulina Group Holding		Etat de flux de trésorerie individuel au 30 Juin 2012		
	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	Etat de RT	42 075 061	40 191 581	40 125 661
<u>Ajustements pour :</u>				
* Dotation aux amortissements et aux provisions	Tab Amort.	393 177	287 292	1 655 058
* Reprises sur provisions		0	0	-868 400
* Moins-value sur cession d'immobilisations	15 & 17	11 164	26 306	6 456
* Plus-value sur cession d'immobilisation	15 & 16	-34 968	-10 331	-63 759
* Variation du BFR		-35 583 017	-553 769	-2 632 347
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		6 861 418	-250 502	38 222 669
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements / acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-384 685	-372 352	-969 352
Encaissements / cession immobilisations corporelles		132 279	70 827	159 160
Décassements / acquisition immobilisations financières	2	-1 869 730	-736 508	-5 823 797
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-2 122 136	-1 038 033	-6 633 989
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution dividendes	7 & 10	-5 858 046	0	-28 800 576
Variations de trésorerie provenant des emprunts	11	279 999	-117 605	-206 887
Variations de trésorerie provenant des BT		50 000	2 500 000	-2 750 000
Décaissement / placement courant	5	0	185 630	172 768
Encaissement/Décaissement sur prêts	2	46 374	-18 148	62 696
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-5 481 672	2 549 877	-31 521 999
Variation de la trésorerie		-742 391	1 261 341	66 682
Trésorerie au début de l'exercice		-13 546	-80 229	-80 229
Trésorerie à la fin de l'exercice		-755 937	1 181 112	-13 546

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

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

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

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

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

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

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

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2012.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

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

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

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

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

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

4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2012 :

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2012 sont préparés selon les mêmes règles que ceux de clôture de l'exercice. Les dividendes acquis à la date du 30 juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

5- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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

	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENT				V.C.N
	Solde au	Nouvelles	Cessions	Cumul au	Cumulé au	Dotation	Régul et	Cumulé au	
	31/12/2011	Acquisitions	Régularisations	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	Cession	30/06/2012	30/06/2012
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	4 831	0	0	4 831	3 594	795	0	4 389	441
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	3 594	795	0	4 389	441
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrains	1 692 295	0	0	1 692 295	0		0	0	1 692 295
Constructions	1 087 601	0	0	1 087 601	123 646	27 116	0	150 762	936 839
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	2 967	0	0	2 967	476	148	0	623	2 344
Matériel de Transport	2 784 877	342 299	196 705	2 930 471	910 121	283 228	88 228	1 105 121	1 825 351
Instgéné ag & amé divers	66 677	8 964	0	75 641	6 469	3 703	0	10 172	65 469
Equipement de bureau	1 199 418	33 089	0	1 232 507	305 507	75 699	0	381 206	851 301
PME	6 291	333	0	6 623	3 241	2 489	0	5 730	893
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	6 840 126	384 685	196 705	7 028 106	1 349 460	392 382	88 228	1 653 613	5 374 493
<u>Total des Actifs Immobilisés</u>	6 844 957	384 685	196 705	7 032 937	1 353 054	393 177	88 228	1 658 002	5 374 934

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Logiciels	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements Cumulés	-4 389	-3 594	-795
Total Net	441	1 236	-795

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 7 028 106 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Terrains	1 692 295	1 692 295	0
Constructions	1 087 601	1 087 601	0
Outillage industriel	2 967	2 967	0
Matériel de transport	2 930 471	2 784 877	145 594
Equipements de bureaux	1 232 507	1 199 418	33 089
Installations générales, agencements et aménagements divers	75 641	66 677	8 964
PME	6 623	6 291	332
Total Brut	7 028 106	6 840 126	187 980

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde net débiteur 273 591 775 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Titres de participation	274 606 692	272 736 962	1 869 730
Provisions	-1 297 206	-1 297 206	0
Titres de participation nets	273 309 486	271 439 756	1 869 730
Prêts	282 289	328 663	-46 374
Total	273 591 775	271 768 419	1 823 356

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation de l'exercice se présentent comme suit :

Acquisitions/Acquisitions 2012		
Nature du titre	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
MED OIL COMPANY	5 000	54 885
SNA	90 000	984 875
GIPA	2 000	200 000
KISSES	57 997	579 970
TECHNOFLEX	5 000	50 000
TOTAL BRUT ACQUISITIONS		1 869 730

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2012, ce poste présente un solde débiteur de 1 601237 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Clients	1 267 300	1 656 254	-388 954
Clients, effets à recevoir	333 937	534 838	-200 901
Total	1 601 237	2 191 092	-589 855

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.2012, ce poste présente un solde débiteur de 38 420 789 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Etat impôts sur les bénéfices	1 524 066	1 560 679	-36 613
Retenues à la source	243 196	50 176	193 020
Produits à recevoir(i)	35 817 745	1 528	35 816 217
Charges constatées d'avance	244 363	1 058	243 305
Personnel avances et comptes rattachés	9 051	-1 025	10 076
Arrondis sur salaires	447	446	1
Etat taxes sur le CA	575 734	0	575 734
Créances sur cessions d'immobilisations	6 187	14 184	-7 997
Total	38 420 789	1 627 046	36 793 743

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 2 724 520 DT correspondant à :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Placements Courants	24 520	24 520	0
Placements en Billets de trésorerie	2 700 000	2 750 000	-50 000
Total	2 724 520	2 774 520	-50 000

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 683 555 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Banques	658 966	66 503	592 463
Caisse	24 589	28 453	-3 864
Total	683 555	94 956	588 599

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

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde créditeur de 293 114 270 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	7 439 643	5 433 344	2 006 299
Autres réserves (prime d'émission)	63 595 900	56 076 900	7 519 000
Résultat reporté	66	316	-250
Total	251 039 209	241 514 160	9 525 049
Résultat de l'exercice	42 075 061	40 125 661	1 949 400
Total	293 114 270	281 639 821	11 474 449

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

Tableau De Variation des Capitaux Propres						
arrêté au 30 Juin 2012						
(Exprimé en Dinars Tunisiens)						
	Capital social	Réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Solde au 31/12/2011	180 003 600	61 510 244	316	40 125 661		281 639 821
Affectation 2011		9 525 299	-250	-40 125 661	30 600 612	0
Dividendes					-30 600 612	-30 600 612
Résultat 30/06/2012				42 075 061		42 075 061
Solde au 30/06/2012	180 003 600	71 035 543	66	42 075 061	0	293 114 270

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30.06.2012, ce poste présente un solde créditeur de 422 317DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition du matériel de transport. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Emprunts	422 317	215 785	206 532
Total	422 317	215 785	206 532

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde créditeur de 430743DT contre un solde créditeur de 882 840DT au 31.12.2011, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Fournisseurs locaux	378 890	634 028	-255 138
Fournisseurs étrangers	2 937	7 349	-4 412
Fournisseurs retenues de garanties	4 340	4 340	0
Fournisseurs, effets à payer	34 919	237 123	-202 204
Fournisseurs, factures non parvenues	9 657	0	9 657
Total	430 743	882 840	-452 097

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde créditeur de 26 850 815 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Assurances groupe	0	-4 368	4 368
Oppositions	117	0	117
Personnels rémunérations dues	2 502	7 902	-5 402
Prêts CNSS	1 824	1 781	43
Retenues à la source sur personnel	212 558	213 273	-715
Retenues à la source sur tiers	61 707	28 567	33 140
Assurance CNAM	0	21	-21
Autres impôts, taxes et versements assimilés	81	36	45
Associés dividendes à payer	24 742 566	251	24 742 315
CNSS	247 068	269 438	-22 370
Etat taxes sur le Chiffre d'affaires	759 288	166 881	592 407
Charges à payer	814 807	338 206	476 601
Débiteurs et créditeurs divers	7 500	7 500	0
Autres débiteurs créditeur divers	798	798	0
Produits constatés d'avance	0	4 995	-4 995
Total	26 850 815	1 035 281	25 815 534

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 1 578 665 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Echéances à moins d'un an sur emprunts	139 173	65 706	73 467
Découverts bancaires	1 439 492	108 502	1 330 990
Total	1 578 665	174 208	1 404 457

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

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 47 080 809 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Prestations de Services	5 208 256	10 149 583	-4 941 327
Dividendes	41 872 553	40 188 080	1 684 473
Total	47 080 809	50 337 663	-3 256 854

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 2 665 016 DT contre un solde de 5 263 415 DT au 31.12.2011, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Salaires et compléments de salaires	2 351 977	4 622 207	-2 270 230
Charges sociales légales	313 039	641 208	-328 169
Total	2 665 016	5 263 415	-2 598 399

NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 1 887 006DT contre un solde de 4 216 149 DT au 31.12.2011, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Electricité et carburant	170 715	365 211	-194 496
Sous-traitance	140 987	331 809	-190 822
Locations	215 114	551 085	-535 971
Entretien et réparations	75 961	192 794	-116 833
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	537 549	1 002 760	-465 211
Publicités	20 645	311 772	-291 127
Transport et déplacements	146 398	349 317	-2 919
Missions et réceptions	148 650	288 478	-139 828
Assurance	58 455	54 300	4 155
Frais postaux et frais de télécommunication	73 368	166 586	-93 218
Services bancaires et assimilés	2 935	10 515	-7 580
Impôts et taxes	73 508	243 611	-170 103
Autres impôts et taxes	130	953	-823
Charges divers ordinaires	170 432	279 653	-109 221
Jetons de présence	0	40 000	-40 000
Subventions et dons	52 159	27 305	24 854
Total	1 887 006	4 216 149	-2 329 143

NOTE 15 /CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 6 682 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Produits de placements nets	-5 552	29 008	-34 560
Pertes de change	-730	-2 419	1 689
Gains de change	0	473	-473
Charges nettes/cessions de valeurs mobilières	0	-52	52
Total	-6 282	27 010	-33 292

NOTE 16 /AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 52 500 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Prod.net/cession d'immobilisations	34 968	63 759	-28 791
Autres produits exceptionnels	17 532	16 439	1 093
Total	52 500	80 198	-27 698

NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30.06.2012, cette rubrique présente un solde de 19978 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2012	Solde au 31.12.2011	VARIATION
Charges nettes sur cession d'immobilisations	11 164	6 456	4 708
Autres pertes exceptionnelles	8 814	34 721	-25 907
Total	19 978	41 177	-21 199

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

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
Ste Equipement	66 449	0
Gipa	286 443	80
Aster	0	54 415
Aster Training	128 182	59 556
Passage	15 611	1 935
Ezzahia	1 431	33 759
Romulus	5 281	38 729
El Mazraa	446 345	39 812
IBP	2 350	0
Dick	14 279	21 349
MI	23 558	0
Med Oil	255 037	5 729
Poulina Trading	9 556	0
Oasis	11 916	7 074
ZahratMornag	158 216	22 715
El Jenene	9 238	0
Ennajeh	15 227	0
Yasmine	37 915	0
Elios Localisation	2 077	0
SN	576 967	0
PollSider	6 431	0
Cedria	115 445	0
PPM	86 640	0
Gan	54 571	1 408
Paf	190 123	0
Ettaamir Négoce	14 207	0
Proinject	35 360	0
Technoflex	29 306	0
Essanaoubar	36 585	17 142
GAN DISTRIBUTION	34 772	0
Mbg	181 378	0
Carthago	253 789	0
Unipack	141 923	0
Transpool	22 616	0
Sci	35 648	0
Sidi Daoud	18 551	0
Dakhla	29 980	0

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
Saba	13 806	0
Almes	381 176	0
Sidi Othmane	45 720	0
Hana	1 711	0
OrcadeNegoce	1 750	0
Agricole Saouef	56 626	0
T pap	45 867	0
ITC	4 521	0
GipaTrading	43 793	0
Sokapo	78 956	5 765
G.P.L	87 548	0
Med Wood	41 979	0
EL Hadayek	944	0
Selma	8 331	0
Ettaamir	90 959	0
Industrie Technique	1 172	59
Avipack	8 811	0
SalamboCéramic	3 688	0
Global Trading	8 739	1 913
PPM détail	7 191	0
AGROMED	37 475	0
CHAHRAZED	21 465	0
SUD PACK	18 708	0
Briqueterie BirMchergua	48 011	0
Carthago Briques	91 705	0
CarthagoBeton	98 218	0
Elborak	12 870	0
STAS	743	0
FMA	542	0
Ctci	2 985	0
Tunisie DeveloppementSicar	93 104	0
Laria Int	23 324	0
EL Hassana	0	43 528
Total	4 382 950	354 968

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

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

3- Crédits bancaires et garanties données :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature de l'engagement	Banque
SOKAPO	2 932 000	Caution	BIAT
PAF	5 000 000	Caution	UIB
GAN	3 000 000	Caution	UIB
MBG	1 500 000	Caution	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000	Caution	BNA
CARTHAGO	2 675 000	Caution	UBCI
TPAP	4 000 000	Caution	UBCI
BBM	3 400 000	Caution	UBCI
SOKAPO	7 200 000	Caution	AMEN BANK
KISSES	1 500 000	Caution	BTK