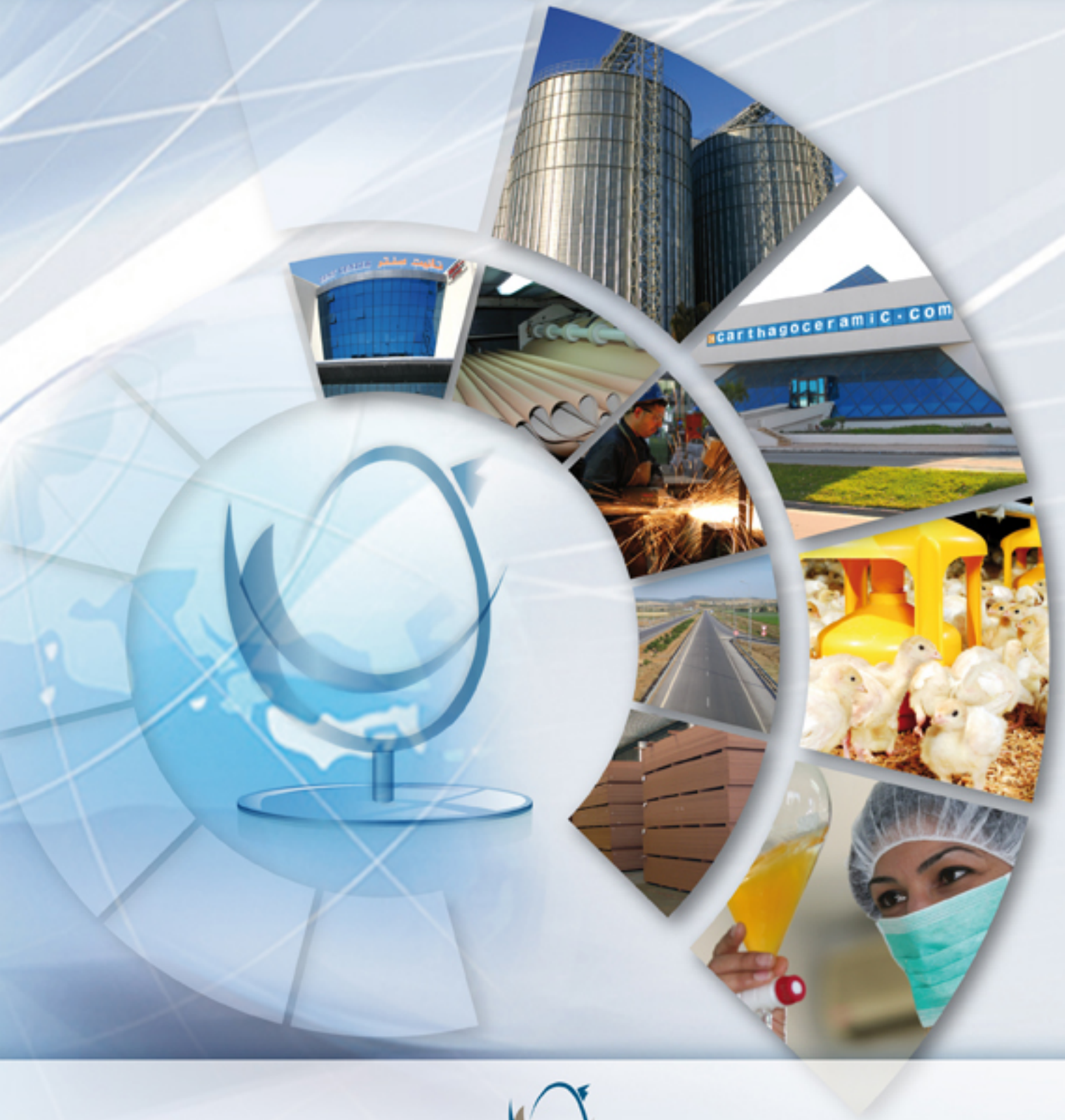
RAPPORT ANNUEL 2011

ASSEMBLÉE GENERALE ORDINAIRE DU 07 JUIN 2012



مجموعة بولينا القابضة

POULINA GROUP HOLDING

مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

Poulina Group Holding (PGH)

RAPPORT ANNUEL 2011
Assemblée Générale Ordinaire du 07/06/2012
I.A.C.E

La version numérique de ce rapport est disponible en ligne sur le site

Sommaire

1- Mot du Président

2- Présentation de la société

- 2-1 Le Conseil d'Administration
- 2-2 Les Commissaire aux comptes
- 2-3 Le Comité Permanent d'Audit
- 2-4 Les métiers de PGH
- 2-5 Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING

3- Assemblée Générale Ordinaire :

- 3-1 Rapport annuel de gestion de l'exercice 2011
- 3-2 Projet de résolutions de l'assemblée
- 3-3 Etats financiers individuels au 31/12/2011 et rapports des commissaires aux comptes de la société PGH.
- 3-4 Etats financiers consolidés au 31/12/2011 et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH.

1. Mot du Président

Chers actionnaires,

En 2011, à titre exceptionnel, compte tenu de la situation prévalant en Libye, les états financiers des sociétés établies en Libye et contrôlées par PGH n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation de PGH et ce, pour manque d'informations sur la situation financière de ces entités.
De ce fait, et pour les besoins de comparabilité, les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 ont été retraités pour ne pas tenir compte des sociétés installées en Libye.

Poulina Group Holding a enregistré un revenu de 1 173 Millions dt, soit une augmentation de 11% par rapport à l'exercice 2010.
Ces performances ne font pas apparaître les difficultés rencontrées principalement durant le 1er semestre 2011, suite aux mouvements de grève qu'a connu notre pays et qui ont causés l'arrêt prolongé de plusieurs de nos usines, ainsi que les difficultés de circulations dans certaines régions pour atteindre nos clients.

Le résultat net a atteint 44,949 Millions dt en 2011 contre 73,101 Millions dt en 2010 soit une régression de l'ordre de 39%.
Les résultats de 2011 du groupe PGH ont été impactés par plusieurs phénomènes, à savoir :
- La révolution en Tunisie avec les problèmes sociaux et la récession économique conséquente.
- Des difficultés techniques qui ont retardé le démarrage des nouveaux investissements.
- Des problèmes administratifs en Algérie qui ont causé la fermeture de notre usine d'aciérie et retardé le démarrage de l'usine de céramique.
- La guerre en Libye.
- L'augmentation des cours des principales matières premières (Maïs +20% ; Kraft +26%, Polystyrène +12%, huiles + 28%...), qui n'ont été répercuté qu'en partie sur les prix de vente.

Cependant, et malgré tous ces évènements, la capacité de redéploiement du groupe reste intacte dans la mesure où l'outil productif a été faiblement affecté et que le management de PGH a fait preuve d'une grande capacité de gestion des problèmes sociaux, techniques, commerciaux, d'investissements...
Nous avons un grand espoir dans la résolution des obstacles administratifs en Algérie et la stabilisation de la situation en Libye.
En l'absence des phénomènes cités ci-dessus, le résultat du groupe aurait pu être meilleur qu'aux prévisions déjà annoncées.

2. Présentation de la société

Dénomination Sociale :
Poulina Group Holding

Siège social :
GP 1, Km 12 Ezzahra.

Forme juridique :
Société Anonyme.

Date de constitution :
23 juin 2008.

Objet social : (article 3 des statuts)
La société a pour objet :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.
- La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux ou en association…
- Assistance, étude, conseil, marketing et engineering financière, comptable et juridique
- Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires.

Registre du Commerce
Registre du Commerce de Ben Arous : B 0248862008

Capital social
Le capital social s'élève à 180 003 600 Dinars divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.
En 2008, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation du capital de 16 670 000 Dinars réalisée par une OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5.950Dt.
En 2011, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation du capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 nouvelles actions.

2.1. Le Conseil d'Administration

Membre	Qualité	Représenté par
Mr Abdelwaheb BEN AYED	Président	Lui même
Mr Mohamed BOUZGUENDA	Administrateur	Lui même
Mr Abdelhamid BOURICHA	Administrateur	Lui même
Mr Taoufik BEN AYED	Administrateur	Lui même
Mr Maher KALLEL	Administrateur	Lui même
Mr Karim AMMAR	Administrateur	Lui même
ACTIS Investment Holding	Administrateur	Mme Meriem SMIDA
AMEN BANK	Administrateur	Mr Nebil BEN YEDDER

2.2. Les Commissaires aux comptes

Nom et Prénom	Adresse
M. Salah MEZIOU	Centre Urbain Nord Tour des bureaux mezzanine bureau MB 04. 1082 Tunis.
Sté d'expertise comptable UEC, représentée par M. Mohamed Fessi	Imm. MISK, Escalier C, 2ème étage. Montplaisir -1073 Tunis

2.3. Le Comité Permanent d'Audit

Mme Meriem SMIDA

Mr Nebil BEN YEDDER

Mr Karim AMMAR

2.4. Les métiers de PGH

1. **Intégration Avicole :**
   Sociétés EL MAZRAA, DICK, SNA, ALMES…
   Produits de nutrition animale, œufs, volaille, charcuterie, plats cuisinés

2. **Produits de grande consommation :**
   Sociétés GIPA, SOKAPO, MED OIL CIE…
   Glace, margarine, huile, yaourts, desserts, produits laitiers, chips, jus, pâtisserie et confiserie

3. **Transformation d'acier :**
   Sociétés PAF, MBG …
   Produits métalliques

4. **Emballage :**
   Sociétés UNIPACK, TECHNOFLEX…
   Carton de papier, de l'alvéole, du film étiré et emballage souple…

5. **Matériaux de construction :**
   Sociétés CARTHAGO, Briqueterie Bir M'Chergua …
   Carreaux en céramique, matériaux de construction, équipements de briqueterie.

6. **Commerce & Services :**
   Sociétés Cedria, Poulina de Produits Métalliques, Aster Informatique …
   Import Export, commerce sur le marché local, services…

7. **Travaux Publics :**
   Sociétés Poulina de Bâtiments et Travaux Publics, ETTATOUIR …
   Travaux publics et infrastructures…

8. **Bois & Biens d'équipements :**
   Sociétés GAN, MEDWOODS …
   Bois et produits électroménagers…

9. **Immobilier :**
   Société ETTAAMIR
   Promotion immobilière

2.5. Le périmètre de Poulina Group Holding

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING se compose au 31/12/2011 de 90 sociétés. Pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 87 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 03 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (10 sociétés installées en Lybie n'ont pas été intégrées).
Le périmètre de consolidation, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

	Pourcentage d'intérêts		Pourcentage de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
SOCIETES DU GROUPE	2011	2010	2011	2010		
POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
G.I.P.A SA	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ORCADE CORPORATION	57,13%	57,13%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AGRO BUSINESS	99,99%	99,99%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	99,60%	99,60%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
YASMINE	99,85%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,95%	99,96%	99,95%	Contrôle exclusif	Intégration globale
POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

SOCIETES DU GROUPE	Pourcentage d'intérêts		Pourcentage de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2011	2010	2011	2010		
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,95%	79,95%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,84%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PROINJECT	99,86%	96,10%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TECHNOFLEX	99,94%	98,12%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ESSANAOUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UNIPACK	99,96%	97,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TRANSPOOL	99,98%	99,98%	99,98%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
T'PAP	99,94%	96,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SABA	99,24%	99,23%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ALMES SA	99,97%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SIDI OTHMAN	99,90%	99,28%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Poulina de Batiments et Travaux Publics	60,24%	59,74%	60,25%	59,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED WOODS	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AVIPACK	99,83%	99,83%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
La Générale des Produits Laitiers	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MECAWAYS	97,30%	97,21%	97,43%	97,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Agro-Industielle ESMIRALDA	99,86%	95,63%	100,00%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	84,64%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE SUD PACK	92,43%	84,10%	92,50%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	97,09%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,69%	99,50%	99,73%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE F.M.A	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

SOCIETES DU GROUPE	Pourcentage d'intérêts		Pourcentage de contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2011	2010	2011	2010		
PARTNER INVESTMENT	99,89%	90,05%	100,00%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GAN DISTRIBUTION	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société de Construction Industrialisée	100,00%	87,00%	100,00%	87,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Ideal Industrie de l'Est Algérie	99,91%	99,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	99,94%	99,82%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GIPAM	92,81%	88,20%	98,77%	96,36%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SICMA	98,04%	93,18%	100,00%	98,04%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ORCADE NEGOCE	97,66%	97,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOKAPO	93,32%	93,36%	93,36%	93,91%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARVEN	68,42%	68,42%	68,80%	68,80%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE ETTAAMIR	90,00%	95,00%	90,00%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
HERMES INT BUSINESS LTD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ETTAAMIR NEGOCE	86,50%	90,75%	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Compagnie Générale de Batiment "CGB"	97,44%	97,44%	97,45%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	96,24%	97,21%	96,24%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO BRIQUES	99,17%	98,55%	99,25%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SALAMBO CERAMIC	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	74,89%	59,34%	75,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,79%	97,65%	99,91%	98,07%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BORAQ	98,03%	97,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PATISSERIE CHAHRAZED	99,91%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
KISSES	95,00%	0,00%	95,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
COGE BM	99,89%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EL HASSANA	79,97%	0,00%	80,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,98%	48,98%	Influence notable	Mise en équivalence
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	Influence notable	Mise en équivalence
DEALER	32,84%	32,84%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence

3. Assemblée Générale Ordinaire :

3.1. Rapport annuel de gestion de l'exercice 2011

3.1.1. Conjoncture internationale et nationale

3.1.1.1. Environnement international

L'environnement économique international en 2011 se caractérise par :
- Une instabilité économique internationale.
- L'Union Européen affectée par la crise de la dette et l'austérité budgétaire.
- Des soulèvements populaires au MENA (Afrique du Nord & Moyen Orient) et bouleversement de l'ordre économique dans le bassin Méditerranéen.
- La guerre puis l'instabilité politique en Libye où le rétablissement d'un Etat de droit prend plus de temps que prévu.
- La flambée du prix du baril de pétrole, des Matières Premières et raffermissement du cours de l'USD/Euro.
- La Chine consolide sa croissance (10.3 % en 2010 et 9.2 % en 2011), mais enregistre un taux d'inflation de 5.5 % en 2011

En sus de ce climat international défavorable, la politique de relance économique en Tunisie se retrouve avec une marge de manœuvre relativement réduite en 2012.

3.1.1.2. Environnement national

L'environnement économique national se caractérise par :
- Une récession de l'économie et une accentuation du chômage qui se manifestent à travers :
- Une régression de 1,8%. La dernière récession en Tunisie remonte à 1986.
- Une chute de l'investissement privé de 19% et des IDE (baisse de près d'un tiers).
- Une décélération du rythme des exportations (+7% contre +20% une année auparavant).
- La sinistralité de deux secteurs clés : le Tourisme qui représente 5% du PIB et le phosphate qui représente 7% du PIB.
- Un taux de chômage de plus de 23% dans les régions de l'intérieur et chez les jeunes
- Dégradation de l'équilibre financier du pays à cause des difficultés en termes de financement et des besoins importants en liquidités et de la baisse du Taux directeur de la BCT : 4.5% ; 4% ; 3.5%.
- Une inflation de 3,5 % et un glissement du dinar par rapport à l'euro et au dollar.

3.1.2. Activités et performances de la société PGH S.A

3.1.2.1. Activités

L'activité de la société POULINA GROUP HOLDING consiste dans :

- La promotion des investissements,
- La gestion de valeurs mobilières,
- L'assistance à la gestion de ses filiales.

En 2011, la société a réalisé un bénéfice d'un montant de 40, 125 Millions dt qui provient essentiellement des produits de placement.

3.1.2.2. Procédures de contrôle interne

Les procédures de contrôle interne visent à garantir l'efficacité des opérations, la conformité aux lois et réglementations en vigueur et la fiabilité des informations financières et comptables.
Les procédures de contrôle interne de la société résultent d'une analyse des risques opérationnels et financiers, liés à l'activité de la Société. Elles font l'objet d'une diffusion large au personnel concerné et leur mise en œuvre s'appuie sur les directions fonctionnelles de la société.

La société dispose d'un système de contrôle interne cohérent et adapté à ses activités. Elle continuera cependant à mettre en œuvre régulièrement des mesures d'évaluation de ce système et à envisager toute amélioration jugée nécessaire.

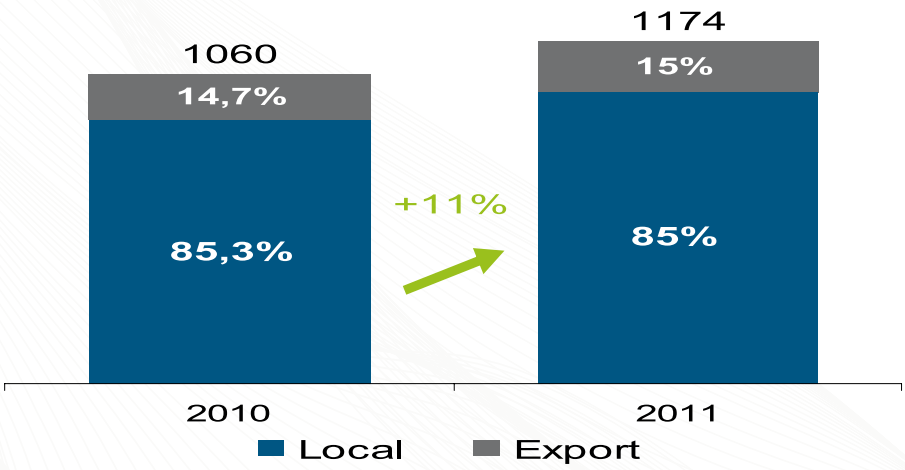
3.1.3. Activités et performances du Groupe PGH

Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 11% par rapport à 2010 pour atteindre 1 173 Millions de dinars.
Le résultat net part du groupe, a diminué de 39% par rapport à 2010 pour atteindre 44 ,949 Millions de dinars.

3.1.3.1. Revenus consolidés

Les revenus du groupe ont progressé de 11% grâce à la bonne évolution des métiers : Produits de grande consommation, matériaux de construction, emballage, la transformation d'acier & l'aviculture.

Revenus Consolidés PGH: (en million de dt)

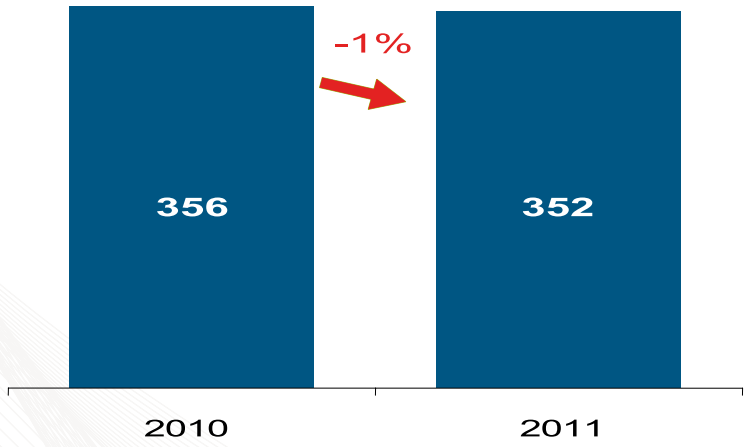


Le tableau comparatif suivant présente les réalisations de l'année en termes de ventes par métier (chiffres non consolidés en millions de dinars) :

En Million de dinars	2010	2011	Variation
INTEGRATION AVICOLE	450	512	+14%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	159	233	+47%
COMMERCE ET SERVICE	158	137	**-13%**
TRANSFORMATION D'ACIER	99	108	+9%
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	81	76	**-7%**
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	96	102	+7%
EMBALLAGE	67	74	+10%
IMMOBILIER	13	15	+12%

3.1.3.2. Marge brute consolidée

Marge Brute (en MDT)

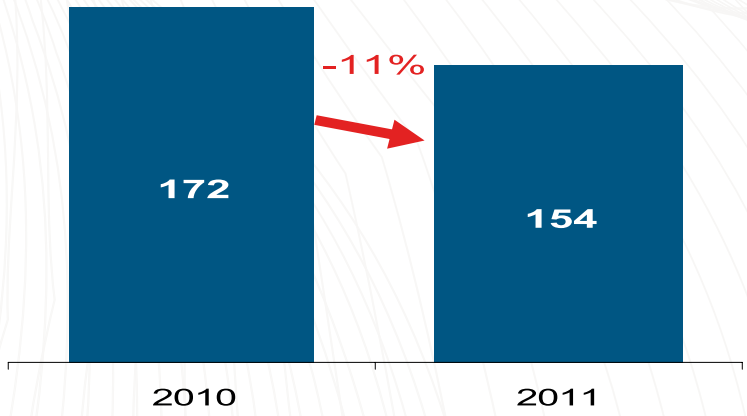


La marge brute a diminué en valeur de 1% par rapport à 2010 suite à une détérioration en ratio de 3,6 points pour atteindre 30% en 2011 contre 33,6% en 2010. Cette détérioration est la conséquence de l'augmentation des cours des principales matières premières importées.

3.1.3.3. Résultat brut d'exploitation consolidé

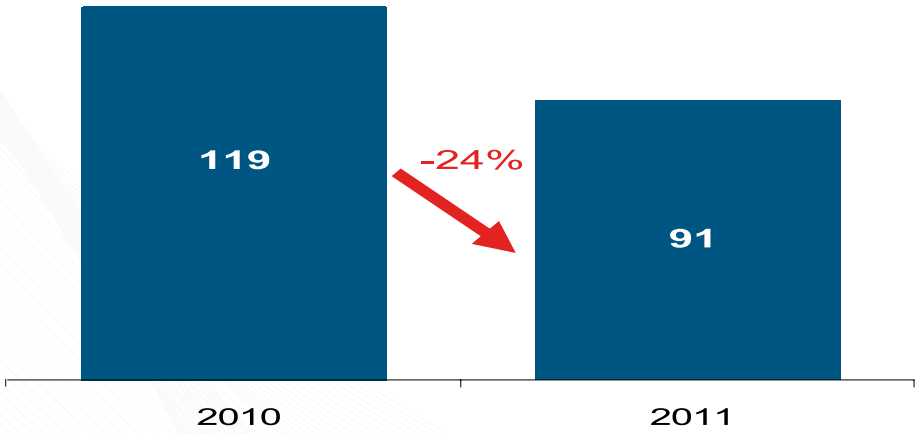
Malgré l'entrée en exploitation des nouveaux projets, le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une baisse de 11% par rapport à 2010.
Cette baisse est plus importante que celle de la marge brute, expliquée par une importante augmentation des charges salariales (+37%).

Résultat Brut d'exploitation consolidé (en MDT)



3.1.3.4. Résultat d'exploitation consolidé

Résultat d'exploitation consolidé (en MDT)

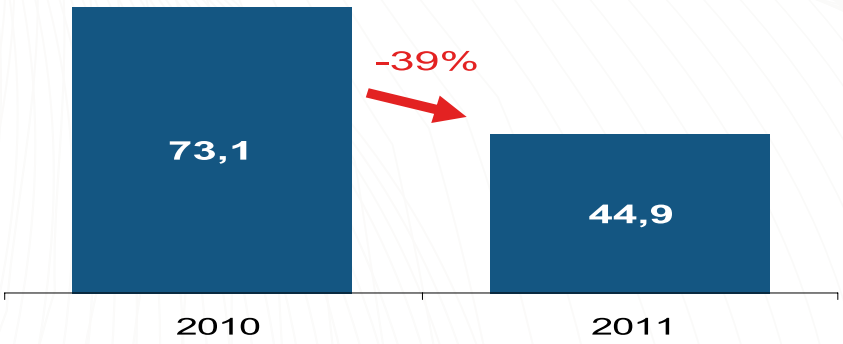


La baisse du résultat d'exploitation de 24% s'explique par la baisse de la marge brute de 3,6 points et l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions de 18%.

3.1.3.5. Résultat net

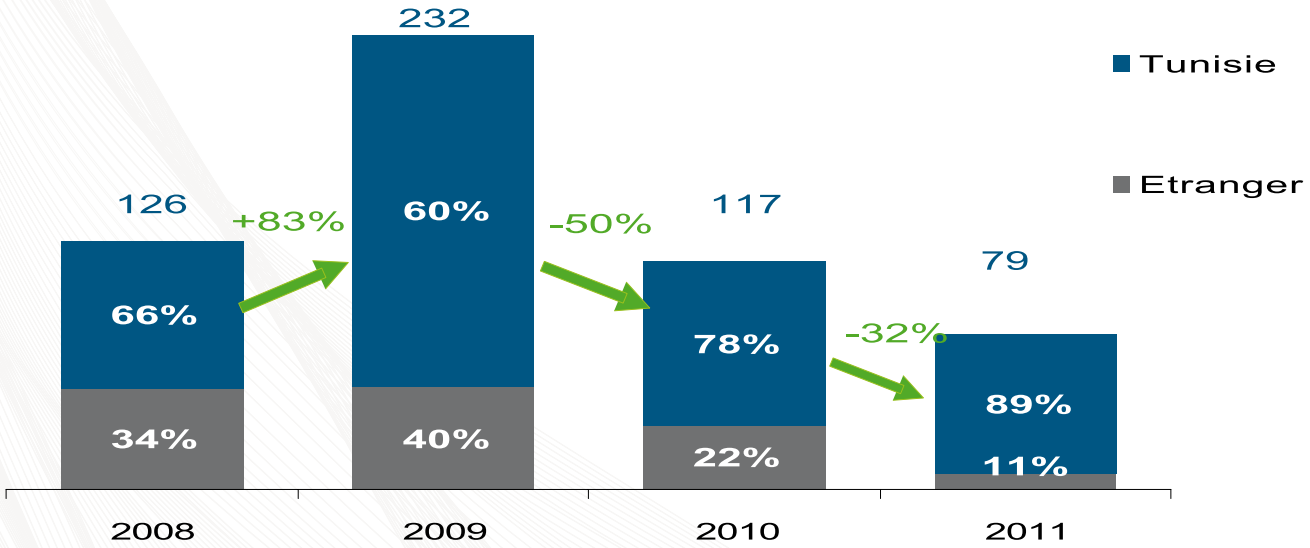
Le résultat des activités ordinaires après impôt a diminué de 39% en 2011 pour atteindre 44,949 millions de dinars.
Cette baisse est causée par la détérioration de la marge opérationnelle et l'augmentation des charges financières de 10% suite à l'augmentation de l'endettement du groupe.

Résultat net



3.1.4. Investissements

Evolution des investissements (en million de dt):



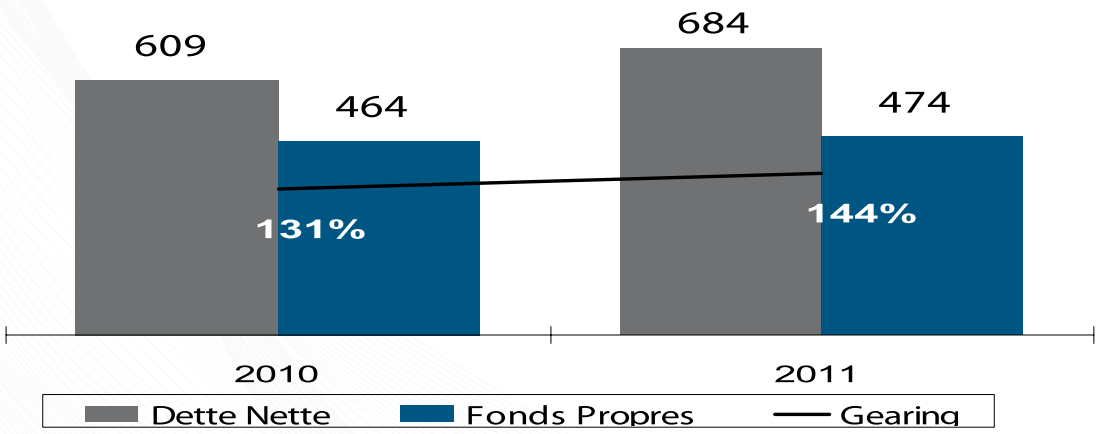
Durant ces 4 dernières années, le groupe a investi 554 Millions dt, dont 74% en Tunisie (en majorité dans les zones de développement régional) et 26% entre l'Algérie, la Libye, le Maroc et la Chine.

Principaux projets entrés en production en 2010 et 2011 : (en Million de dt):

Projets	Capacité de production/an	Lieu	Société	Pays	Montant
Usine papier	60 000 Tonne	AGAREB	T'PAP	TUNISIE	52
Usine de briques	520 000 Tonne	Bir Mchergua	BBM	TUNISIE	50
Usine céramique extrudés	1 Million de M^2	AGAREB	LARIA	TUNISIE	21
Usine de carton ondulé	20 000 Tonne	JBELELOUEST	PROINJECT	TUNISIE	21
Usine de plastic	320 000 Pièce	Oued EZZARGUA	MEDWOODS	TUNISIE	6
Usine tube etiré	5 000 Tonne	Borj Cedria	PAF	TUNISIE	4
Centre d'élevage		Béja, Zaghouan et Manouba	Stés élevage	TUNISIE	25
Extension couvoir dinde	3 Million dindenau	GROMBALIA	SABA	TUNISIE	2
Usine de Mayonnaise	10 000 Tonne	Bir Mchergua	MEDOIL	TUNISIE	5
Usine crèmes glacées	1800 Litre/Heure	MAROC	GIPAM	MAROC	5
Total					**190**

Grace à ces investissements, les postes d'emplois créés entre 2010 et 2011 s'élèvent à 712 nouveaux postes dont 95 des cadres.

3.1.5. Evolution de l'endettement du Groupe



Pour financer ses importants projets d'investissement et l'augmentation de son besoin en fond de roulement, PGH a eu recours à des endettements financiers, ce qui explique l'augmentation de l'endettement du groupe.

Structure de la dette

	2010	%	2011	%
Dette à long moyen terme	434	71%	451	66%
Dette net court terme	175	29%	233	34%
Total dettes net	**609**	**100 %**	**684**	**100 %**

Malgré la stabilité de la structure de la dette du groupe, nous constatons une augmentation de ratio de la dette à court terme, suite à l'augmentation du BFR.

3.1.6. *Analyse financière*

L'analyse financière fait ressortir :

- Une croissance de 11% des ventes enregistrée principalement au niveau des métiers de produits de grande consommation, des matériaux de construction, de l'emballage & des travaux publics.
- Une baisse du résultat d'exploitation de 24% à cause de la baisse de la marge brute de 3,6 points, l'augmentation des charges de personnel de 37% et l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions de 18%. Cette dernière augmentation est due à l'entrée en exploitation des nouveaux projets (190 millions de dinars entre fin 2010 et 2011).
- Un Résultat net en baisse de 39% à cause de la baisse de la marge opérationnelle et l'augmentation des charges financières de 10% (hausse de l'endettement financier).

En dinars	2010	2011	Var° 11/10
Revenus	1 059 505 343	1 173 895 799	11%
Autres produits d'exploitation	3 559 580	4 602 013	29%
Production Immobilisé	159 842	159 363	0%
Total des produits d'exploitation	**1 063 224 765**	**1 178 657 175**	**11%**
Achats Consommés	-703 856 562	-821 849 183	17%
Charges de personnel	-51 303 596	-70 213 164	37%
Dotation aux amortissements et aux provisions	-53 219 020	-62 845 138	18%
Autres charges d'exploitation	-135 721 550	-132 969 388	-2%
Total des charges d'exploitation	**-944 100 728**	**-1 087 876 873**	**15%**
Résultat d'exploitation	**119 124 037**	90 780 302	-24%
Charges financières nettes	-37 839 759	-41 509 448	10%
Produits des placements	1 008 067	986 066	-2%
Résultat courant avant IS	**82 292 345**	**50 256 920**	**-39%**
Autres gains ordinaires	2 564 081	3 148 505	
Autres pertes ordinaires	-3 220 511	-1 636 663	
Dotation aux Amort écart d'acquisition positif	-448 138	-448 138	
Ecart d'acquisition négatif	0	376 822	
Quote part des titres mis en équivalence	-1 005 297	-995 080	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**80 182 480**	**50 702 366**	**-37%**
I/S	-6 441 227	-5 485 323	
Résultat des activités ordinaires après impôt	73 741 253	45 217 043	-39%
Intérêts minoritaires	639 606	267 188	
Résultat net part du groupe	***73 101 647***	***44 949 855***	***-39%***

3.1.7. Indicateurs de performance

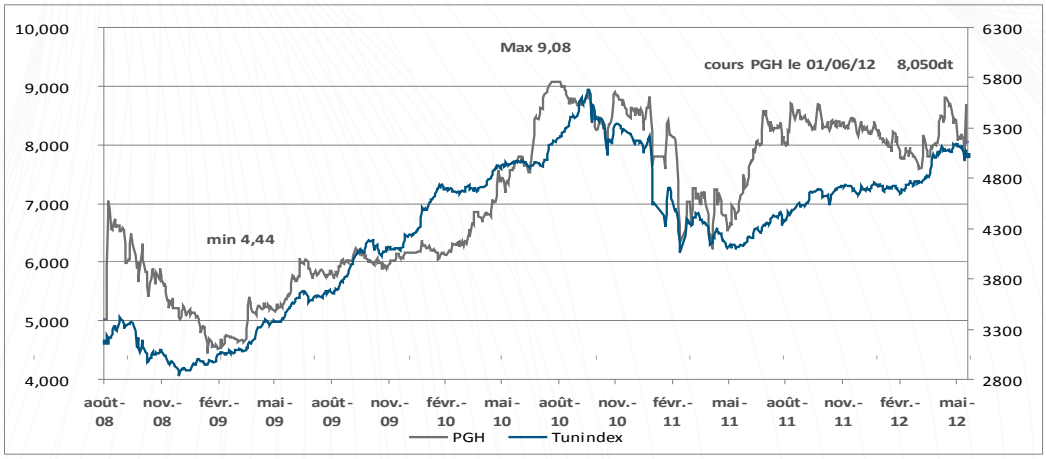
3.1.7.1. Revenus consolidés

En dinars	2010	2011	Var° 11/10
Capital social	166 670 000	180 003 600	
Réserves consolidées	206 261 234	233 987 217	
Capitaux propres av résultat	**372 931 234**	**413 990 817**	**11%**
Résultat de l'exercice	73 101 647	44 949 855	
Capitaux propres après résultat	**446 032 881**	**458 940 672**	**3%**
Part des minoritaires dans les réserves	17 719 312	14 978 190	
Part des minoritaires dans le résultat	639 606	267 188	
Capitaux propres avant affectation	***464 391 799***	***474 186 050***	***2%***

3.1.7.2. Evolution de la structure financière

En dinars	2010	2011	Var° 11/10
Capitaux propres av affectation	464 391 799	474 186 050	2%
Passifs non courants	434 035 249	450 863 210	4%
Capitaux permanents	898 427 048	925 049 260	3%
Actifs non courants	640 471 098	678 107 421	6%
Fonds de roulement	**257 955 950**	**246 941 839**	**-4%**
Stocks	329 169 432	357 895 656	9%
Clients et comptes rattachés	157 998 926	182 755 346	16%
Autres actifs courants	99 399 192	101 100 577	2%
Fournisseurs et comptes rattachés	135 463 523	136 363 771	1%
Autres passifs courants	18 233 949	25 002 444	37%
Besoin en fonds de roulement	***-432 870 078***	***-480 385 364***	***11%***

3.1.8. Parcours boursier



3.1.9. Les perspectives

La conjoncture difficile et instable que connaît le pays depuis la révolution, a poussé Poulina Group Holding à concentrer ses efforts, d'une part, dans la sauvegarde de son patrimoine et ses outils de production et d'autre part, à l'adoption d'une politique prudente à plusieurs niveaux notamment au niveau des investissements.
Actuellement, Poulina Group Holding s'oriente vers les investissements, dans le secteur des services, de haute valeur ajoutée et avec retour sur investissement élevé sans pour autant renoncer à son implication dans l'industrie.

Ces investissements, qui impliquent également un personnel de plus en plus qualifié, touchent notamment le secteur des nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication comme les Data Center, les Sociétés de Services en Ingénierie Informatique (S.S.I.I) et l'Offshoring. Ils touchent également les activités commerciales déjà amorcées par le groupe telles que la distribution de proximité avec le projet Mazraa Market, la chaîne de parfumerie sélective spécialisée dans la distribution de produits de beauté à travers la société Kisses et une chaine de distribution des produits Apple avec la société Aster Informatique en étant revendeur agréé de la marque.
Au delà de ces investissements, PGH est également en phase d'étude des différentes opportunités que peuvent présenter les marchés des pays subsaharienne.

En Libye, malgré une amélioration depuis quelques mois, la situation reste instable. Toutes les sociétés étrangères et même nationales ont subi des actes de vol et de pillage. Les administrations libyennes n'ont pas encore repris le travail convenablement.
Poulina est le 1er groupe étranger qui a repris son activité en Libye depuis le 01/10/2011 notamment par l'évolution remarquable des ventes de produits céramiques, des produits de carrière, des aliments et la reprise des travaux publics et de bâtiments.
Enfin, les projets qui seront achevés en 2012 en Libye sont :

- L'usine des crèmes glacées.
- L'usine des tubes en acier.
- L'usine des panneaux sandwich.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.2. PROJET DE RESOLUTIONS

Première Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes de la société Poulina Group Holding, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2011.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes du groupe Poulina Group Holding, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter ainsi qu'il suit le résultat de l'exercice 2011 :

Résultat de l'exercice 2011	40 125 660,889 Dinars
Résultat reporté	315,962 Dinars
Total	40 125 976,851 Dinars
Réserves légales	2 006 298,843 Dinars
Dividendes	30 600 612,000 Dinars
Réserves Spéciales	100 000,000 Dinars
Réserves statutaires	7 419 000,000 Dinars
Report à nouveau	66,008 Dinars

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter la somme de trente millions six cent mille six cent douze dinars (30 600 612,000 dt) à titre de dividende soit cent soixante dix millimes (0,170 dt) par action à payer à partir du 01/07/2012.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante mille (40 000) Dinars à titre de jetons de présence. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration.

Sixième Résolution

L'Assemblée après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes tel que prévu par les articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales, approuve toutes les opérations y traduites.

Septième Résolution

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2011.

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion durant l'exercice 2011.

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale donne pouvoir au porteur du présent procès-verbal pour effectuer toute formalité et de publicités requises par la Loi.

LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2011

3.3. LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2011

Bilan Individuel arrêté au 31 décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Note	31/12/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	1		
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831
Moins amortissements		-3 594	-2000
		1 236	**2 831**
	1		
Immobilisations corporelles		6 840 126	6 026 296
Moins amortissements		-1 349 458	-738 744
		5 490 667	**5 287 552**
Immobilisations financières	2		
Titres de participation		272 736 962	266 325 025
Moins provisions		-1 297 206	-1182571
Titres de participation nets		**271 439 756**	**265 142 454**
Prêts		328 663	391 357
		271 768 419	**265 533 811**
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		**277 260 322**	**270 824 194**
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**277 260 322**	**270 824 194**
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	2 191 092	1 188 766
Autres actifs courants	4	1 627 046	1 173 803
Placements et autres actifs financiers	5	2 774 520	785 428
Liquidités et équivalents de liquidités	6	94 956	79 648
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**6 687 614**	**3 227 645**
TOTAL DES ACTIFS		**283 947 936**	**274 051 839**

Bilan Individuel arrêté au 31 décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	166 670 000
Réserves légales		5 433 344	2 473 771
Autres réserves		56 076 900	41 979 500
Résultats reportés		316	781
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES RESULTAT DE L'EXERCICE	**7**	**241 514 160**	**211 124 052**
Résultat net de l'exercice		40 125 661	59 190 684
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	**7**	**281 639 821**	**270 314 736**
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	**8**	215 785	9 591
Total des passifs non courants		**215 785**	**9 591**
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	**9**	882 840	719 277
Autres passifs courants	**10**	1 035 282	2 713 288
Concours bancaires et autres passifs financiers	**11**	174 208	294 947
Total des passifs courants		**2 092 330**	**3 727 512**
TOTAL DES PASSIFS		**2 308 115**	**3 737 103**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**283 947 936**	**274 051 839**

Etat de résultat individuel au 31 Décembre 2011
(Exprimé en dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Note	31/12/2011	31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	12	50 337 663	69 321 155
Total des produits d'exploitation		**50 337 663**	**69 321 155**
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	13	-5 263 415	- 4 606 268
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 &14	-786 658	-1 690 511
Autres charges d'exploitation	15	-4 216 149	-4 002 472
Total des charges d'exploitation		**-10 266 222**	**-10 299 251**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**40 071 441**	**59 021 904**
Produits financiers nets	16	27 009	241 060
Produits des placements		0	4 071
Autres gains ordinaires	17	80 197	61 364
Autres pertes ordinaires	18	-41 177	-8 305
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		**40 137 471**	**59 320 094**
Impôt sur les sociétés		-11 810	-129 410
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**40 125 661**	**59 190 684**

Etat des flux de trésorerie arrêté au 31/12/2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Note	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice		40 125 661	59 190 684
Ajustements pour :			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	1 655 058	1 690 511
* Reprises sur provisions	14	- 868 400	0
* Moins-values sur cessions d'immobilisations	18	6 456	28 653
* Plus-values sur cessions d'immobilisations	17	-63 759	-953 816
* Variation du BFR		-2 632 347	2 391 126
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		**38 222 669**	**62 347 157**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements / acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-969 352	-1 121 889
Encaissements / cession immobilisations corporelles	1§2	159 160	90 755
Encaissements / cession immobilisations financières	2	0	9 594 518
Décaissements / acquisition immobilisations financières	2	- 5 823 797	-42 969 133
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		**- 6 633 989**	**-34 405 748**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distribution dividendes	7	-28 800 576	-45 834 250
Variation de trésorerie provenant des emprunts		-206 887	-265 678
Variation de trésorerie provenant des placements des BT		-2 750 000	18 700 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		172 768	- 774 970
Variation de trésorerie provenant des prêts		62 696	- 6 577
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**-31 521 999**	**-28 181 475**
Variation de la trésorerie		**66 682**	**-240 066**
Trésorerie au début de l'exercice		- 80 229	159 838
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE		**-13 546**	**-80 229**

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 2ème Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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 2011. 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

(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 dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.
A notre avis, et compte tenu de ce qui indiqué au paragraphe (i) précédent, 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 2011, ,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 15 Mai 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

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 2ème Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2011

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 lesdits 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'attache 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 2011:

Les garanties données par la société PGH au profit de ses filiales relatives aux crédits bancairessont analysés dans le tableau suivant :

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

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

Lessouscriptions et les acquisitionsde titres de participation des sociétés du Groupe PGH sont présentées à la **Note 2** annexée aux états financiers.Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2011 s'élèvent à 5 823 797 DT.

3- *Engagements de la société envers les dirigeants :*

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2011 telle que décidée par le conseil d'administration 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 2011 s'élève à 113 905 Dinars.

4- *Opérations réalisées avec les sociétés du Groupe PGH :*

Les achats et les ventes réaliséspar la société PGH avec ses filialessont 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 2011 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 15 Mai 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 31/12/2011

3.4. LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan Consolidé
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS			(En pro-forma)	
ACTIFS NON COURANTS	**Note**	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2010**
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	1	11 300 145	12 887 529	12 889 111
Amortissements des immobilisations incorporelles		-6 079 139	-5 723 289	-6 281 793
Immobilisations incorporelles nettes		**5 221 005**	**7 164 240**	**6 607 317**
Immobilisations corporelles	2	1 004 116 439	923 748 066	1 052 244 576
Amortissements des immobilisations corporelles		-464 584 684	-414 064 887	-433 716 005
Immobilisations corporelles nettes		**539 531 755**	**509 683 179**	**618 528 570**
Immobilisations financières		132 725 591	121 130 979	65 009 522
Provisions pour dépréciation		-2 831 260	-1 958 347	-1 958 347
Immobilisations financières nettes	3	**129 894 331**	**119 172 632**	**63 051 175**
Total des actifs immobilisés		**674 647 091**	**636 020 052**	**688 187 063**
Autres actifs non courants	4	3 460 329	4 451 046	13 654 989
Total des autres actifs non courants		**3 460 329**	**4 451 046**	**13 654 989**
Total des actifs non courants		**678 107 421**	**640 471 098**	**701 842 052**
ACTIFS COURANTS				
Stocks		361 107 350	332 149 882	386 502 513
Provisions sur stocks		-3 211 694	-2 980 450	-2 980 450
Stocks nets	5	**357 895 656**	**329 169 432**	**383 522 063**
Clients et comptes rattachés		204 719 731	179 115 342	174 030 106
Provisions sur comptes clients		-21 964 386	-21 116 416	-21 116 416
Clients nets	6	**182 755 346**	**157 998 926**	**152 913 690**
Autres actifs courants	7	101 100 577	99 399 192	158 184 107
Placements et autres actifs financiers	8	16 798 954	36 009 890	36 009 890
Liquidités et équivalent de liquidités	9	53 136 767	26 815 558	27 902 003
Total des actifs courants		**711 687 299**	**649 932 998**	**758 531 753**
TOTAL DES ACTIFS		**1 389 794 720**	**1 289 864 096**	**1 460 373 805**

Bilan Consolidé
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			(En pro-forma)	
CAPITAUX PROPRES	**Note**	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2010**
Capital social		180 003 600	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		233 987 217	206 261 234	195 741 994
Résultats consolidés		44 949 855	73 101 647	75 660 644
Total des capitaux propres	**10**	**458 940 672**	**446 032 882**	**438 072 638**
Part des minoritaires dans les réserves		14 978 190	17 719 312	48 120 330
Part des minoritaires dans le résultat		267 188	639 606	3 168 942
Total intérêts des minoritaires	**11**	**15 245 378**	**18 358 917**	**51 289 272**
Total intérêts des minoritaires et capitaux propres		**474 186 050**	**464 391 799**	**489 361 910**
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	**12**	447 239 272	430 434 255	425 539 751
Provisions		3 623 938	3 600 994	3 600 994
Total des passifs non courants		**450 863 209**	**434 035 249**	**429 140 745**
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs & comptes rattachés	**13**	136 363 771	135 463 523	221 841 346
Autres passifs courants	**14**	24 932 083	18 233 949	78 512 009
Provisions courantes pour risques et charges		70 361	0	0
Concours bancaires & autres passifs financiers	**15**	303 379 246	237 739 576	241 517 797
Total des passifs courants		**464 745 461**	**391 437 048**	**541 871 152**
Total des passifs		**915 608 670**	**825 472 297**	**971 011 897**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**1 389 794 720**	**1 289 864 096**	**1 460 373 805**

Etat de résultat Consolidé
(Exprimé en dinars Tunisiens)

			(En pro-forma)	
PRODUITS D'EXPLOITATION	**Note**	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2010**
Revenus	**16**	1 173 895 799	1 059 505 343	1 133 941 767
Autres produits d'exploitation	**17**	4 602 013	3 559 580	3 559 580
Production Immobilisée		159 363	159 842	159 842
Total des produits d'exploitation		**1 178 657 175**	**1 063 224 765**	**1 137 661 189**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-821 849 183	-703 856 562	-739 426 519
Charges de personnel		-70 213 164	-51 303 596	-66 091 583
Dotation aux amortissements et aux provisions		-62 845 138	-53 219 020	-66 121 023
Autres charges d'exploitation	**18**	-132 969 388	-135 721 550	-141 530 125
Total des charges d'exploitation		**-1 087 876 873**	**-944 100 728**	**-1 013 169 249**
Résultat d'exploitation		**90 780 302**	**119 124 037**	**124 491 940**
Charges financières nettes	**19**	-41 509 448	-37 839 759	-38 356 019
Produits des placements		1 362 888	1 008 067	1 008 067
Autres gains ordinaires		3 148 505	2 564 081	2 859 151
Autres pertes ordinaires		-1 636 663	-3 220 511	-3 274 098
Dotations aux Amortissements sur Goodwill		-448 138	-448 138	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		-995 080	-1 005 297	-275 417
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**50 702 366**	**80 182 480**	**86 005 486**
Impôts sur les bénéfices		-5 485 323	-6 441 227	-7 175 900
Résultat des activités ordinaires après impôt		**45 217 043**	**73 741 253**	**78 829 586**
Part des minoritaires dans le résultat		267 188	639 606	3 168 942
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		**44 949 855**	**73 101 647**	**75 660 644**

Etat de flux de trésorerie Consolidé
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat consolidé de l'exercice	44 949 855	75 660 644
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	63 293 276	66 569 161
• Variation du BFR	-118 434 446	-118 318 466
• Plus ou moins-values de cession	-1 303 007	584 875
• Transfert de charges	-117 696	-62 151
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	267 188	3 154 595
• Quote-part des subventions d'investissement	-1 704 043	-1 396 504
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	995 080	275 417
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	**-12 053 793**	**26 467 571**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-85 088 558	-134 655 825
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-10 373 366	-17 122 214
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	**-95 461 924**	**-151 778 039**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Encaissement suite à la libération du capital (hors groupe)	0	5 385 832
Dividendes et autres distributions	-29 001 432	-46 908 553
Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	119 692 378	134 098 297
Subventions reçues	1 953 813	1 597 221
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	**92 644 759**	**94 172 797**
VARIATION DE LA TRESORERIE	-14 870 959	-31 137 671
Trésorerie au début de l'exercice	4 821 573	33 257 467
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**-10 049 386**	**2 119 796**

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

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
16 rue Fatma Fehria,
1082 Mutuelle ville Tunis

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING arrêtés au 31 Décembre 2011. 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 professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.
Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations directes et indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 55 659 686 DT ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2011.

Pour les besoins de la comparabilité dans le temps, les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010 ont été retraités afin d'exclure les sociétés établies en Libye du périmètre de consolidation.

2- Comme indiqué à la note II-2 la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de la filiale AGROMED qu'elle a acquis fin Décembre 2010 dans le cadre du règlement judiciaire de cette dernière, parce qu'elle n'a pas été en mesure de traduire correctement dans les comptes de ladite filiale les accords conclus avec les créanciers de cette dernière (banquiers, fournisseurs, CNSS…). Cette participation d'un montant de 1 057 348 Dinars a été donc comptabilisée suivant la méthode du coût.

Selon les normes comptables en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98%.

A notre avis, à l'exception des incidences possibles des deux points évoqués aux paragraphes ci-dessus, les états financiers consolidés annexés au présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe PGH, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

4. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis le 15 Mai 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

WWW.POULINAGROUPHOLDING.COM

مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING