Assemblée Générale Extraordinaire Du 20 juin 2011

Rapport Annuel 2010

Assemblée Générale Ordinaire du 20 juin 2011

مجموعة بولينا القابضة

Poulina Group Holding

مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

Poulina Group Holding (PGH)

Assemblée Générale Extraordinaire du 20/06/2011

RAPPORT ANNUEL 2010
Assemblée Générale Ordinaire du 20/06/2011
I.A.C.E

La version numérique de ce rapport annuel 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 Permanant d'Audit
2-4 Les métiers de PGH
2-5 Le périmètre de PGH

3- Assemblée Générale Extraordinaire :
3-2 Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire
3-3 Projet de résolutions

4- Assemblée Générale Ordinaire :
4-1 Rapport d'activité 2010
4-1.1 Conjoncture internationale et nationale
4-1.2 Activités et performances du Groupe PGH
4-1.3 Les faits saillants par métier du 1er trimestre 2011
4-1.4 Les perspectives

4-2 Projet de résolutions
4-3 Etats financiers et rapports des commissaires aux comptes de PGH SA
4-4 Etats financiers consolidés et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH

1. Mot du Président

Chers actionnaires,

En 2010, Poulina Group Holding a enregistré un revenu de 1 133 942 mdt, soit une augmentation de 12% par rapport au budget, et de 20% par rapport à l'exercice 2009.
Ces performances ne font pas apparaître les difficultés rencontrées pendant l'année 2010, qui a été encore plus difficile que 2009, du fait de l'augmentation des cours des principales matières premières (Maïs +33% ; Kraft +28%, Huiles +30%, Polystyrène +12%...).

Le résultat net a atteint 78 830 mdt en 2010 contre 76 331 mdt en 2009 soit une progression de l'ordre de 3%.

Si nous ne tenons pas compte des opérations non récurrentes, le résultat a progressé de 8%. Cela s'explique par les deux principales raisons suivantes : En premier lieu, les nouveaux projets qui ont démarré en 2010 n'ont pas encore atteint leurs résultats escomptés, et en deuxième lieu, à cause de l'augmentation des cours des principales matières premières à partir du 4ème trimestre 2010.
Cette augmentation a pénalisé les marges du groupe durant la fin d'année et a engendré une augmentation très importante du besoin en fond de roulement.

Défis rencontrés par PGH à l'issue de la révolution

En 2011, l'effet à court terme de la révolution a certes affecté la performance opérationnelle et financière du groupe, à l'image de tout le tissu industriel tunisien, mais nous demeurons confiants quant à la capacité de notre groupe de gérer ces perturbations et d'absorber ce manque à gagner, notamment à travers l'exploitation des nouvelles opportunités qui s'offrent désormais à nous.

Les principales perturbations qu'a connues le groupe, se sont traduites par des Sit-in, des grèves et des congés forcés et ont engendré au total 34 024 jours homme non travaillés toutes filiales confondues.

La direction du groupe a veillé à minimiser au mieux les effets de ces perturbations et à répondre à certaines revendications dans la mesure du possible et du raisonnable.

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 :
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 166 670 000 Dinars divisé en 166 670 000 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.

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 Commissaire aux comptes

Nom et Prénom	Adresse	Mandat
M. Salah MEZIOU	Avenue Taher Ben Ammar. Imm Sidi Boussaid. App Salima 3 1013 El Menzeh 9 A	2008 – 2010
Sté d'expertise comptable UEC, représentée par M. Mohamed Fessi	Imm. MISK, Escalier C, 2ème étage. Montplaisir 1073 Tunis	2008 – 2010

2.3. Le Comité Permanant d'Audit

Mme Meriem SMIDA

Mr Nebil BEN YEDDER

Mr Karim AMMAR

2.4. Les métiers de PGH

1 • Intégration Avicole

2 • Produits de grande consommation

3 • Transformation d'acier

4 • Emballage

5 • Matériaux de construction

6 • Commerce & Services

7 • Travaux Publics

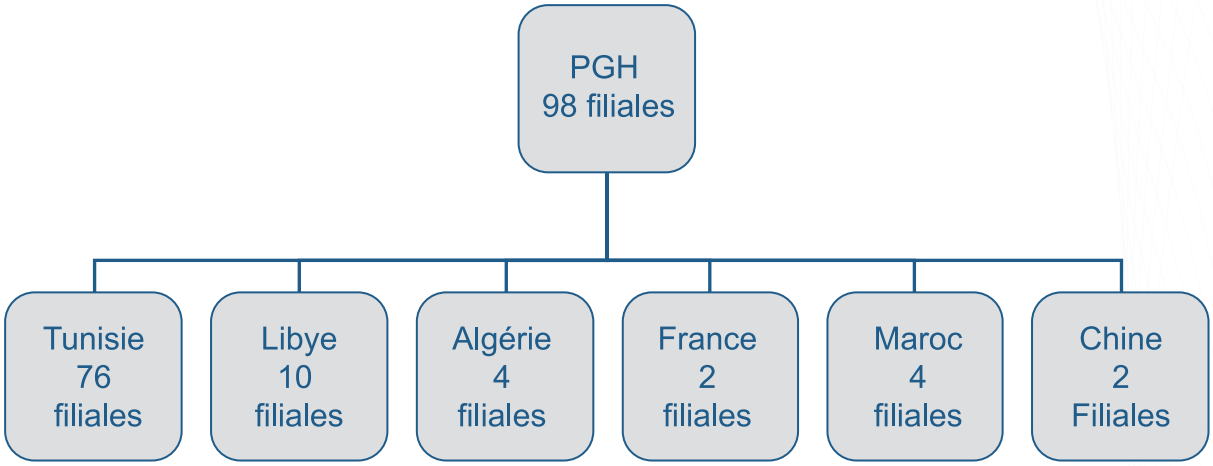
8 • Bois & Biens d'équipement

9 • Immobilier

2.5. Le périmètre de PGH

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING se compose au 31/12/2010 de 98 sociétés contre 93 sociétés au 31/12/2009. Cette variation est expliquée principalement par l'entrée de nouvelles sociétés dans le périmètre suite aux opérations d'acquisition et de création de sociétés ou les opérations de fusion.

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



SOCIETES	Pays	Pourcentage de contrôle		Pourcentage d'intérêts		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09		
POULINA GROUP HOLDING (STE mére)	Tunisie	100%	100%	100%	100%	SOCIETE MERE	Intégration globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
EZZEHIA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
P.A.F.	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
POULINA TRADING	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ENNAJAH	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SELMA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
CARTHAGO	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
POULINA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ASTER TRAINING	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale

SOCIETES	Pays	Pourcentage de contrôle		Pourcentage d'intérêts		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09		
STE AGRICOLE SAOUEF	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE AGR DICK	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
OASIS	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
M.B.G	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ZAHRET MORNAG SA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
MED OIL COMPANY	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
AGRO BUSINESS	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
MEWOODS	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
INTERNATIONAL TRADING CIE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
TMT	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
La GENERALE DES PRODUITS LAITIERS	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
G.I.P.A SA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
POOLSIDER	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE F.M.A	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
STEO	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
YASMINE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
AVIPACK	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SABA	Tunisie	100%	100%	99%	99%	CONTRÔLE	Intégration globale
ESSANAOUBAR	Tunisie	100%	100%	99%	99%	CONTRÔLE	Intégration globale
CARTHAGO BRIQUES	Tunisie	100%	100%	99%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
TECHNOFLEX	Tunisie	100%	100%	98%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
BORAQ	Tunisie	100%	100%	98%	98%	CONTRÔLE	Intégration globale
UNIPACK	Tunisie	100%	100%	98%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ORCADE NEGOCE	Tunisie	100%	100%	98%	97%	CONTRÔLE	Intégration globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	Tunisie	100%	100%	97%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
T PAP	Tunisie	100%	100%	97%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
PROINJECT	Tunisie	100%	100%	96%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SUD PACK	Tunisie	100%	100%	84%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
TRANSPOOL	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SIDI OTHMAN	Tunisie	100%	100%	99%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT	Tunisie	100%	100%	97%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ALMES SA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
I.B.P	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
CEDRIA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
LE PASSAGE	Tunisie	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
ROMULUS VOYAGES	Tunisie	99%	99%	99%	99%	CONTRÔLE	Intégration globale
EL MAZRAA	Tunisie	99%	99%	99%	99%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE ETTAAMIR	Tunisie	95%	95%	95%	95%	CONTRÔLE	Intégration globale
ETTAAMIR NEGOCE	Tunisie	95%	95%	91%	91%	CONTRÔLE	Intégration globale

SOCIETES	Pays	Pourcentage de contrôle		Pourcentage d'intérêts		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09		
SOKAPO	Tunisie	93%	93%	94%	93%	CONTRÔLE	Intégration globale
Société de Construction Industrialisée	Tunisie	87%	87%	87%	87%	CONTRÔLE	Intégration globale
AGRI-SERVICES	Tunisie	83%	83%	83%	83%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE Tunisienne Alimentaire du Sahel	Tunisie	80%	80%	80%	80%	CONTRÔLE	Intégration globale
TDS SICAR	Tunisie	80%	80%	80%	80%	CONTRÔLE	Intégration globale
JOYPE TUNISIE	Tunisie	70%	70%	70%	70%	CONTRÔLE	Intégration globale
PROMETAL PLUS	Tunisie	60%	60%	60%	60%	CONTRÔLE	Intégration globale
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	Tunisie	60%	60%	60%	60%	CONTRÔLE	Intégration globale
POULINA BATIMENT	Tunisie	60%	60%	60%	60%	CONTRÔLE	Intégration globale
ORCADE CORPORATION	Tunisie	58%	58%	57%	57%	CONTRÔLE	Intégration globale
LARIA int	Tunisie	50%	50%	50%	50%	CONTRÔLE	Intégration globale
ELIOS LOCALISATION	Tunisie	40%	40%	40%	40%	CONTRÔLE	Intégration globale
SALAMBO CERAMIC	Tunisie	100%		100%		CONTRÔLE	Intégration globale
MEDFACTOR	Tunisie	100%		100%		CONTRÔLE	Intégration globale
PARTNER INVESTMENT	Tunisie	90%		100%		CONTRÔLE	Intégration globale
CONCORDE TRADE COMPANY	Tunisie	100%		97%		CONTRÔLE	Intégration globale
TEC MMP	Tunisie	49%	49%	48%	49%	entreprise associée	Mise équivalence
Med Invest Company	Tunisie	49%	49%	49%	49%	entreprise associée	Mise équivalence
METAL GAN	Tunisie	49%	49%	49%	49%	entreprise associée	Mise équivalence
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	Maroc	98%	98%	98%	98%	CONTRÔLE	Intégration globale
GIPAM	Maroc	96%	96%	88%	79%	CONTRÔLE	Intégration globale
CARVEN	Maroc	69%	69%	68%	68%	CONTRÔLE	Intégration globale
DEALER	Maroc	48%	48%	33%	33%	entreprise associée	Mise équivalence
Africaine de Transformation de Métaux	Libye	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
Technique d'Emballage en Carton Lybie	Libye	92%	92%	91%	92%	CONTRÔLE	Intégration globale
Selja Lisinaat Elmothalajat	Libye	70%	70%	69%	69%	CONTRÔLE	Intégration globale
ETTATOUIR	Libye	60%	60%	36%	33%	CONTRÔLE	Intégration globale
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	Libye	55%	55%	59%	55%	CONTRÔLE	Intégration globale
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzguenda Lilinchaet	Libye	55%	55%	33%	54%	CONTRÔLE	Intégration globale
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	Libye	52%	52%	72%	52%	CONTRÔLE	Intégration globale
Charika Afriquia Lissinaat Elajor	Libye	52%	52%	70%	52%	CONTRÔLE	Intégration globale
LEBDA PLASTIQUE	Libye	52%	52%	52%	52%	CONTRÔLE	Intégration globale
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	Libye	41%	41%	41%	41%	CONTRÔLE	Intégration globale
KELY DISTRIBUTION	France	100%	100%	100%	100%	CONTRÔLE	Intégration globale
MECAWAYS	France	97%	97%	97%	97%	CONTRÔLE	Intégration globale
SICMA	Chine	93%	93%	98%	91%	CONTRÔLE	Intégration globale
HERMES INT BUSINESS LTD	Chine	100%		100%		CONTRÔLE	Intégration globale
Ideal Industrie de l'Est Algérie	Algérie	100%	100%	99%	97%	CONTRÔLE	Intégration globale
Agro-Industrielle ESMIRALDA	Algérie	96%	96%	100%	96%	CONTRÔLE	Intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	Algérie	60%	60%	59%	59%	CONTRÔLE	Intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	Algérie	100%	100%	100%	98%	CONTRÔLE	Intégration globale

3. Assemblée Générale Extraordinaire :

3.1. Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqué en Assemblée Générale Extraordinaire conformément aux dispositions légales et statutaires afin de décider de l'augmentation du capital social par voie d'incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de treize millions trois cent trente trois mille six cent (13 333 600) Dinars.

Dans un souci de consolidation du capital social, nous proposons de procéder à la réalisation d'une augmentation du capital social par voie d'incorporation d'une partie de la prime d'émission. La présente augmentation a pour effet de porter le capital social de cent soixante six millions six cents soixante dix mille (166 670 000) dinars à cent quatre vingt millions trois mille six cent (180 003 600) dinars par voie d'incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant treize millions trois cent trente trois mille six cent (13 333 600) Dinars et la création de treize millions trois cent trente trois mille six cent (13 333 600) actions nominatives d'Un (01) dinar chacune.

La date de jouissance de la présente augmentation est le 01/01/2010.

Les actions attribuées seront réparties entre les actionnaires à raison de deux (02) actions nouvelles pour vingt cinq (25) actions anciennes.

Compte tenu de ce qui précède, le Conseil d'Administration vous invite à bien vouloir approuver ce projet d'augmentation du capital de notre société, et à décider la modification de l'article (6) des statuts.

3.2. Pojet de Résolutions

Première Résolution

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital social de cent soixante six millions six cents soixante dix mille (166 670 000) dinars à cent quatre vingt millions trois mille six cent (180 003 600) dinars par voie d'incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant treize millions trois cent trente trois mille six cent (13 333 600) Dinars.
En représentation de l'augmentation de capital par incorporation de réserves, il sera créé treize millions trois cent trente trois mille six cent (13 333 600) actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale d'Un (1) dinar chacune avec un droit de jouissance à compter du 01/01/2010.
Le détachement des droits concernant ces actions gratuites est le 23/06/2011.

Les actions sont attribuées aux actionnaires à raison de deux (02) actions nouvelles gratuites pour vingt cinq (25) actions anciennes.

Deuxième Résolution

En conséquence de la résolution précédente, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier ainsi que suit l'article (06) des statuts :
Article (06) nouveau :
Le capital social est fixé à la somme de cent quatre vingt millions trois mille six cent (180 003 600) dinars divisé en cent quatre vingt millions trois mille six cent (180 003 600) actions de (01) dinar chacune.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne le pouvoir au porteur d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer toutes les opérations d'enregistrement et de publications prévues par la réglementation en vigueur.

4. Assemblée Générale Ordinaire :

4.1. Rapport d'activité 2010

4.1.1. Conjoncture internationale et nationale

4.1.1.1. Environnement international

- Révision à la hausse par le Fonds monétaire international des prévisions de la croissance économique mondiale pour 2011.
- Légère amélioration de la situation de l'emploi dans les pays industrialisés à la fin de 2010.
- Hausse des cours mondiaux des produits de base, principalement les denrées alimentaires et l'énergie.
- Apparition de tensions inflationnistes à la fin de 2010, notamment dans les pays industrialisés.
- Baisse du taux de change de l'euro vis à vis du dollar en 2010 contre une appréciation du yen.
- Evolution divergente des indices des principales bourses mondiales en 2010.

4.1.1.2. Environnement national

- Baisse de la production agricole, notamment pour les céréales et l'huile d'olive.
- Nette reprise du secteur industriel en 2010, surtout les industries manufacturières, et légère progression de l'activité touristique.
- Augmentation du taux d'inflation à un niveau de 4,4% en 2010 contre 3,5% l'année précédente.
- Tendance baissière des indices boursiers et repli du volume des fonds levés par appel public à l'épargne et des transactions sur la côte de la Bourse.
- Déficit de la balance générale des paiements suite à l'élargissement du déficit courant et au repli des entrées nettes de capitaux en 2010.
- Dépréciation du dinar tunisien vis à vis du dollar américain et de l'euro.

4.1.2. Activité et performances de la société PGH s.a

4.1.2.1. 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 2010, la société a réalisé un bénéfice d'un montant de 59 190 684 dinars qui provient essentiellement des produits de placement.

4.1.2.2. 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.

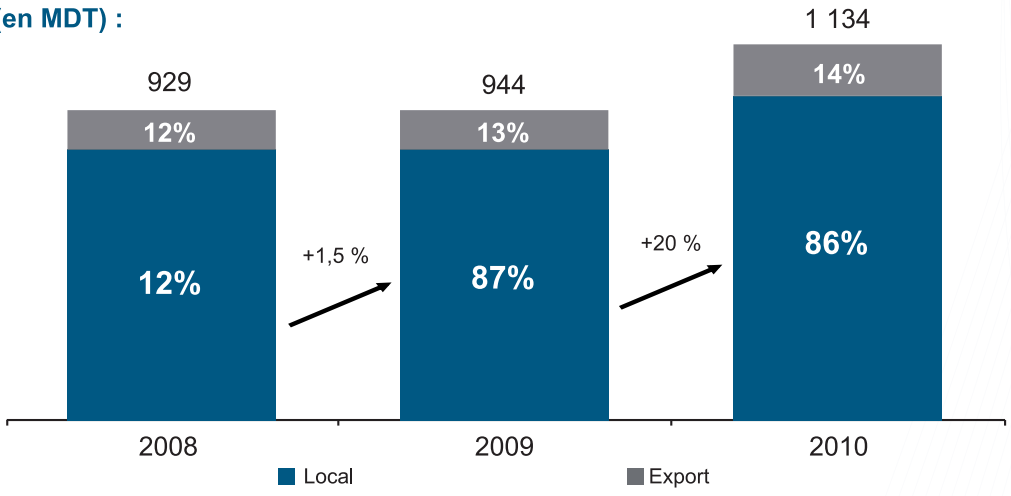
4.1.3. Activités et performances du Groupe PGH

Poulina Group Holding a connu une croissance de son revenu et de sa rentabilité.
Les revenus du groupe ont augmenté de 20% par rapport à 2009 pour atteindre 1 133 Millions de dinars.
Le Résultat des activités ordinaires après impôt, a augmenté de 3% par rapport à 2009 pour atteindre 78,830 Millions de dinars.

4.1.3.1. Revenus consolidés

Le revenu du groupe a progressé de 20%, soit 12% de plus que les prévisions et ce, grâce à la bonne évolution des métiers : Produits de grande consommation, Matériaux de construction, Emballage & Travaux publics ainsi que l'évolution des vente à l'export qui ont augmenté de 24% en 2010 pour atteindre 156 millions de dinars.

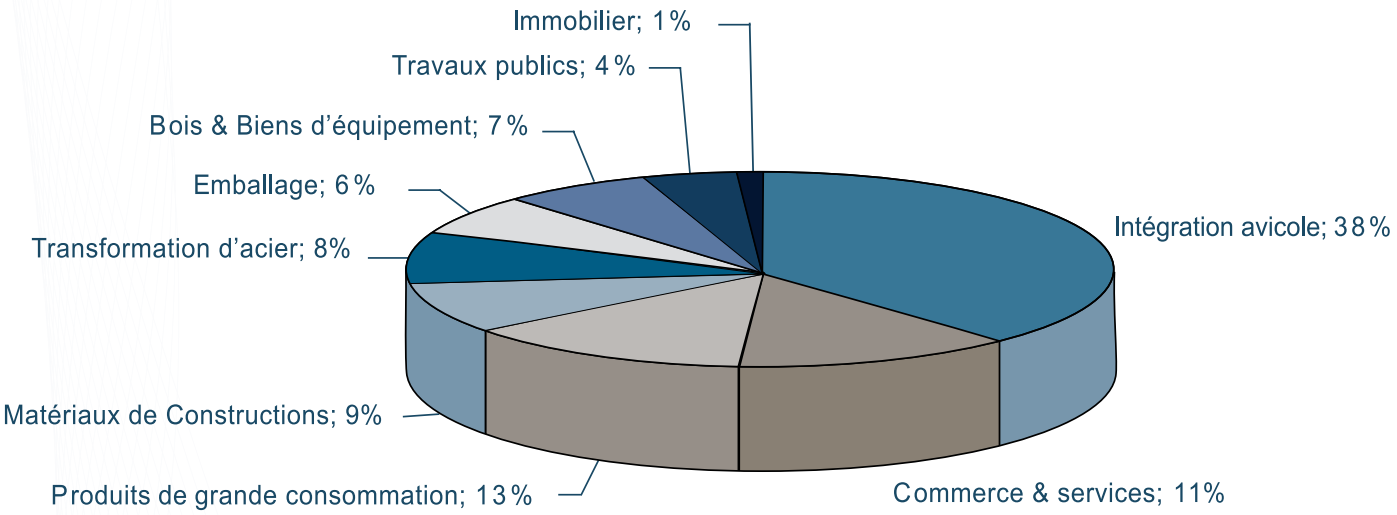
Revenus (en MDT) :



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

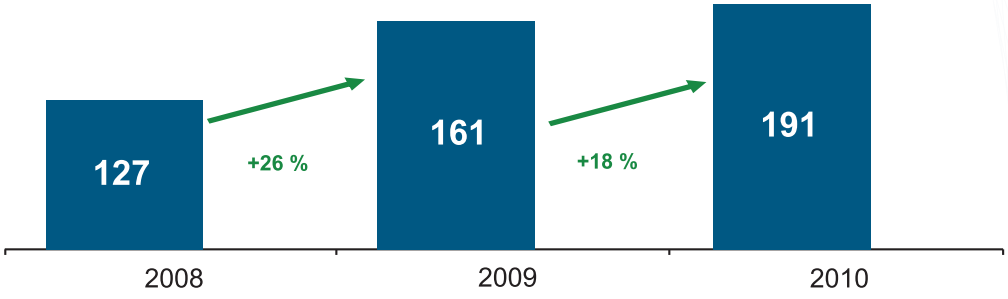
Revenu en mdt	Intégration Avicole	Produits de Grande Consommation	Transformation d'acier	Emballage	Matériaux de Construction	Commerce & Services	Travaux Publics	Bois & Biens d'équipement	Immobilier
2010	445 000	158 743	98 826	70 304	104 227	158 295	51 000	80 669	13 391
2009	369 305	125 863	80 821	55 554	97 519	124 478	32 808	73 136	13 075
Evolution	**20%**	**26%**	**22%**	**27%**	**7%**	**27%**	**55%**	**10%**	**2%**

Structure Revenus 2010



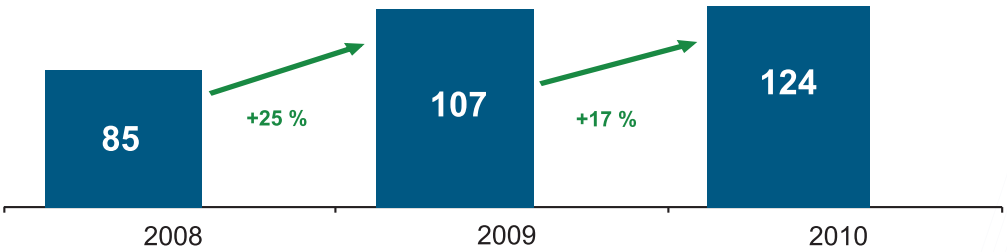
4.1.3.2. Résultat brut d'exploitation consolidé (EBITDA)

Grace à l'entrée en exploitation des nouveaux projets, le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une croissance par rapport à 2009 de 18% en 2010 soit 4% supérieur aux prévisions pour atteindre 190 613 mdt. Les prévisions étant de 184 000 mdt.
Cette progression est moins importante que celle du chiffre d'affaires, qui s'explique par la compression de la marge brute conséquence directe de l'augmentation des cours des matières premières.



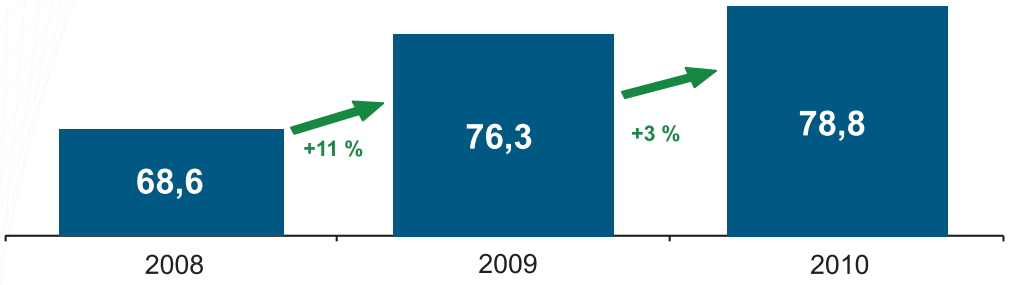
4.1.3.3. Résultat d'exploitation consolidé (EBIT)

Le groupe a affiché une importante augmentation de 17 % de son résultat d'exploitation en 2010, soit une évolution en ligne avec celle de l'EBITDA.



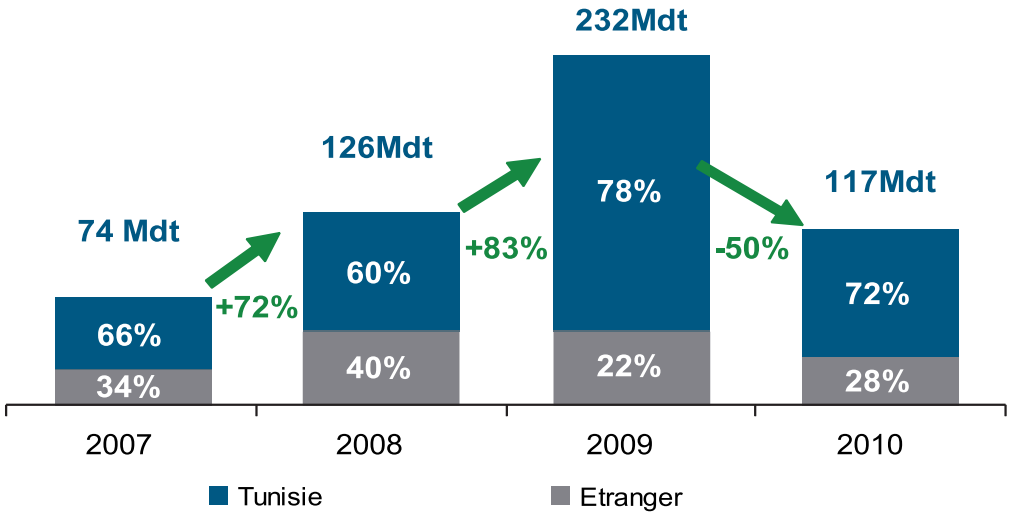
4.1.3.4. Résultat des activités ordinaires après impôt

Le Résultat des activités ordinaires après impôt a progressé de 3% en 2010 pour atteindre 78 830 mdt.



4.1.3.5. Investissements

4.1.3.5.1. Evolution des investissements :



Dans le cadre de sa stratégie, P.G.H est un acteur fortement engagé dans le développement économique du pays du fait de son important volume d'investissement. Durant ces 4 dernières années, le groupe a investi 549 MDT et il a crée 3212 emplois grâce à ses nouveaux investissements, dont 71% en Tunisie (en majorité dans les zones de développement régional) et 29% entre l'Algérie, la Libye, le Maroc et la Chine).

4.1.3.5.2. Principaux projets entrés en production en 2010 :

Projets	Pays	Montant en dt
Usine papier	TUNISIE	48 000 000
Usine de briques	TUNISIE	49 500 000
Usine fabrication crémes glacées	MAROC	3 000 000
Usine de conditionnement d'huile d'olive	CHINE	3 500 000
Usine de fabrication de plateaux alvéoles	LIBYE	950 000
Fabrication des tubes en PVC et en PE	LIBYE	4 070 000
Total		**109 020 000**

4.1.3.6. Analyse financière

L'analyse financière fait ressortir :

- Une croissance de 20% des ventes portées principalement par l'augmentation de volume d'affaire dans la majorité des filiales et l'entrée en exploitation des nouveaux investissements
- Forte croissance du résultat d'exploitation de17%:
    - Augmentation à travers toutes les filiales
    - Maintien de la marge malgré la hausse des cours des matières premières du dollar, ainsi que des difficultés d'ordre exogène pour les sociétés implantées à l'étranger.
- Un contrôle général des charges d'exploitation
- Un résultat des activités ordinaires après impôt en hausse de 3%
- Cash flow élevé de 144,7 Mdt soit +11% en 2010.

	2008	2009	Var° 09/08	2010	Var° 10/09
Revenus	929 493	943 583	2%	1 133 942	2%
Autres produits d'exploitation	4 842	3 363	-31%	3 719	-31%
Total des produits d'exploitation	934 335	946 947	1%	1 137 661	20%
Achats Consommés	-655 257	-610 686	-7%	-739 427	21%
Charges de personnel	-39 909	-56 879	43%	-66 092	16%
Dotation aux amortissements et aux provisions	-42 043	-54 492	30%	-66 121	21%
Autres charges d'exploitation	-111 748	-118 209	6%	-141 530	20%
Total des charges d'exploitation	-848 957	-840 265	12%	-1 013 169	21%
Résultat d'exploitation	**85 378**	**106 682**	**25%**	**124 492**	**17%**
Charges financières nettes	-27 531	-26 413	-4%	-38 356	45%
Produits des placements	16 071	2 787	-83%	1 008	-64%
Résultat courant avant IS	**73 917**	**83 056**	**12%**	**87 144**	**5%**
Autres gains ordinaires	3 345	4 436		2 859	
Autres pertes ordinaires	-2 449	-3 331		-3 274	
Dotation aux Amort écart d'acquisition positif	-251	-448		-448	
Quote part des titres mis en équivalence	-2 208	-1 165		-275	
Résultat hors opération non récurrentes	**51 607**	**72 440**	**40%**	**78 236**	**8%**
Plus value sur cession d'élément d'actif	16 966	3 891	-77%	593	-85%
Résultat avant réinvestissement et I/S	**72 354**	**82 547**	**14%**	**86 005**	**4%**
I/S	-3 781	-6 216		-7 176	
Résultat des activités ordinaires après impôt	68 574	76 331	11%	78 830	3%
Intérêts minoritaires	291	2 463		3 169	
Résultat net part du groupe	***68 283***	***73 869***	***8%***	***75 661***	**2%**

4.1.3.7. Indicateurs de performance et de rentabilité

4.1.3.7.1. Les fonds propres

	2008	2009	Var° 09/08	2010	Var° 10/09
Capital social	166 670	166 670		166 670	
Réserves consolidées	141 357	187 272		195 742	
Capitaux propres av résultat	308 027	353 942	15%	362 412	2%
Résultat de l'exercice	68 283	73 869		75 661	
Capitaux propres après résultat	**376 310**	**427 811**	**14%**	**438 073**	**2%**
Part des minoritaires dans les réserves	18 506	36 305		48 120	
Part des minoritaires dans le résultat	291	2 463		3 169	
Capitaux propres avant affectation	**395 106**	**466 579**	**18%**	**489 362**	**5%**

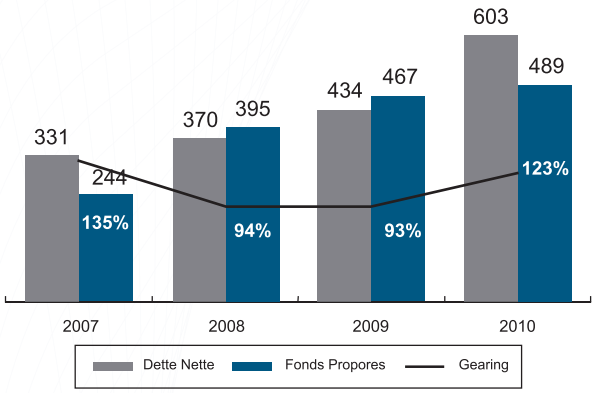
4.1.3.7.2. Evolution de la structure financière

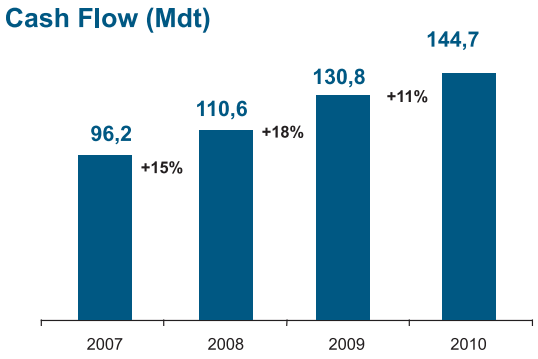
	2008	2009	Var° 09/08	2010	Var° 10/09
Capitaux propres av affectation	395 106	466 579	18%	489 362	5%
Passifs non courants	195 710	367 687	88%	429 141	17%
Capitaux permanents	590 816	834 265	41%	918 503	10%
Actifs non courants	436 566	631 709	45%	701 842	11%
Fonds de roulement	**154 250**	**202 557**	**31%**	**216 661**	**7%**
Stocks	276 259	252 607	-9%	383 522	52%
Clients et comptes rattachés	145 179	181 123	25%	152 914	-16%
Autres actifs courants	85 827	99 047	15%	158 184	60%
Fournisseurs et comptes rattachés	134 202	199 532	49%	221 841	11%
Autres passifs courants	40 050	60 501	51%	78 512	30%
Besoin en fonds de roulement retraité*	**-333 013**	**-272 744**	**-18%**	**-394 267**	**45%**

4.1.3.7.3. Ratios financiers

Ratios de structure	2008	2009	2010
Actifs non courants/total bilan	43%	51%	48%
Stocks / total bilan	27%	20%	26%
Actifs courants / total bilan	57%	49%	52%
Capitaux propres av affectation / Total bilan	39%	37%	34%
Capitaux propres av affectation / Passifs non courants	202%	127%	114%
Passifs non courants / Total bilan	19%	29%	29%
Passifs courants / Total bilan	42%	33%	37%
Passifs / Total bilan	61%	63%	66%
Dette nette	37%	35%	41%
Gearing (dette nette / Capitaux propres)	94%	93%	123%
Ratios d'exploitation			
Charges de personnel / CA	4,3%	6,0%	5,8%
Marge brute	274 235	332 898	394 515
Taux de Marge brute	29,5%	35,3%	34,8%
Marge opérationnelle	9,2%	11,3%	11,3%
Marge d'EBITDA	13,7%	17,1%	16,8%
Marge nette	7,3%	7,8%	6,5%
Taux d'IS	5,2%	7,5%	8,3%
Ratios de solvabilité & de liquidité			
Capitaux propres avant affectation /Capitaux permanents	66,9%	55,9%	48,4%
Actifs courants / Passifs courants	136,4%	149,1%	140,0%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	11,4%	10,5%	11,8%

4.1.3.8. Effet du levier financier

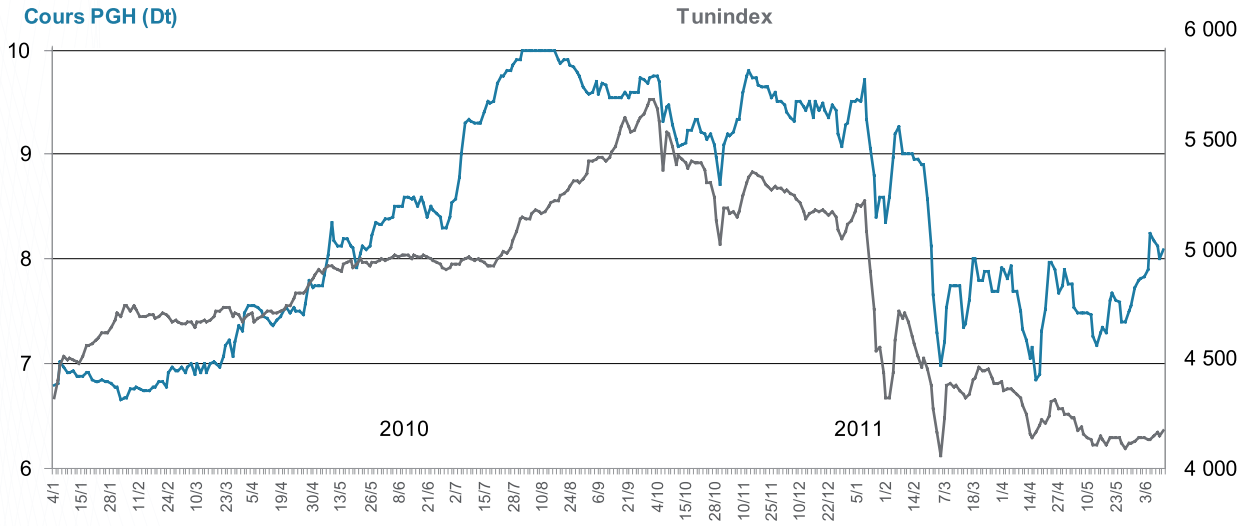




- Le Gearing de PGH a augmenté de 30 points en 2010 pour représenter 123% des fonds propres.
- Cette évolution est due à l'augmentation du BFR et aux nouveaux investissements engagés par le groupe et financés partiellement par endettements financiers.
- Le ratio d'endettement (Dettes nette/ RBE) s'élève à 3 et il montre par conséquent la capacité de remboursement élevée du groupe.

4.1.3.9. Parcours boursierr

Evolution des cours depuis début 2010



Certes, le titre PGH a été sanctionné par les événements récents et a perdu du terrain (-12.9%), mais cette baisse reste moins importante que celle du marché (-17.8%).

4.1.4. Les faits saillants par métier du 1 er trimestre 2011 :

Revenus (en mdt)			
Ratios de structure	**1er tr 2011**	**1er tr 2010**	**Variation**
INTEGRATION AVICOLE	104 829	106 318	-1%
COMMERCES & SERVICES	31 983	36 949	-13%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	31 462	26 702	18%
MATERIAUX DE CONSTRUCTIONS	22 166	25 160	-12%
TRANSFORMATION D'ACIER	19 463	21 272	-9%
EMBALLAGE	15 732	15 441	2%
BOIS & BIENS D'EQUIPEMENTS	11 153	15 368	-27%
TRAVAUX PUBLICS	8 395	11 887	-29%
IMMOBILIER	2 286	2 859	-20%
Total	**247 470**	**261 955**	**-6%**

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 9% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande sur le marché local. Toutefois, nous enregistrons une augmentation de la demande sur les marchés de l'UMA.

EMBALLAGE :

Les revenus de ce trimestre ont augmenté de 2% par rapport à 2010. Cette importante augmentation est expliquée par l'augmentation des ventes locales des emballages souples et l'entrée en production de la nouvelle usine de papier à la fin de l'année 2010. Toutefois, nous enregistrons une importante baisse des ventes export sur le marché LIBYEN.

MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Malgré l'importante augmentation des ventes à l'export et l'entrée de la nouvelle usine de briques en activité, les revenus de ce métier ont diminué de 12% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par la baisse de la demande sur le marché local durant le mois de janvier et suite aux perturbations d'ordre social (effet des grèves).

COMMERCE & SERVICES:

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 13% par rapport au 1er trimestre 2010, essentiellement à cause de la chute de l'export sur le marché LIBYEN.

TRAVAUX PUBLICS :

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 29% par rapport au 1er trimestre de 2010 et ce en raison de l'arrêt des réalisations des projets depuis le mois de février en LIBYE.

BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 27% par rapport au 1er trimestre de 2010. Cette baisse est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande des produits électroménagers.

En 2011, et vue les évènements qu'a connue la Tunisie et la Libye, la priorité du groupe était la sauvegarde de son patrimoine et des outils de production. Toutefois le groupe PGH a enregistré une baisse des revenus durant le 1er trimestre de 6%. Cette baisse est expliquée par plusieurs phénomènes, tels que :

- L'importante baisse de la demande durant le mois de janvier ;
- Les perturbations suite aux mouvements de grève qui ont touché plusieurs usines du groupe.
- Les difficultés de circulations dans certaines routes pour atteindre les clients.
- Les perturbations de la LIBYE ont réduit les exportations du groupe sur ce marché et causé l'arrêt de nos usines en LIBYE à partir de la 3ème semaine du mois de février.

AVICULTURE :

Durant ce trimestre, les revenus de ce métier ont connu une légère baisse de 1% par rapport au 1er trimestre 2010. Cet écart est expliqué principalement par la forte baisse de la demande durant le mois de janvier suite aux perturbations qu'a connues le pays.

PRODUIT DE GRANDE CONSOMMATION :

L'activité agroalimentaire a, quant à elle, enregistré une importante progression de 18%, profitant de l'importante reprise de l'activité produits laitiers avec l'acquisition de la société AGROMED qui a renforcé notre position dans ce secteur. Ce métier a connu également une progression de l'activité huile et margarine suite à une importante évolution des ventes à l'export.

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 9% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande sur le marché local. Toutefois, nous enregistrons une augmentation de la demande sur les marchés de l'UMA.

4.1.5. Les perspectives

Nonobstant l'effet de la révolution qui rend très difficile de présenter des prévisions fiables, les activités du groupe PGH seraient affectées durant l'année 2011 par :

- La persistance de la hausse des cours des matières premières et du dollar à partir du 1er trimestre 2011.

- Le rachat de la société AGROMED dans le cadre du sauvetage des entreprises en difficultés. Cette acquisition va permettre le développement de notre position dans le secteur laitier.

- Les projets qui ont démarré en 2010 et qui vont fonctionner pour une année pleine en 2011 à savoir :

  1 • Usine de plastique
  2 • Usine de papier
  3 • Usine de briques
  4 • Usine de crèmes glacées au MAROC

- L'entrée en exploitation des nouveaux projets suivants en 2011 :

  1 • Usine de carreaux extrudés
  2 • Extension de l'usine de tubes étirés
  3 • Usine de carton ondulé

4.2. 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 31/12/2010.

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 31/12/2010.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter ainsi qu'il suit le résultat de l'exercice 2010 :

Résultat de l'exercice 2010	**59 190 684,291 Dinars**
Résultat reporté	780,932 Dinars
Total	59 191 465,223 Dinars
Réserves légales	2 959 573,261 Dinars
Dividendes	28 800 576,000 Dinars
Réserves Spéciales	15 000,000 Dinars
Réserves statutaires	27 416 000,000 Dinars
Report à nouveau	315,962 Dinars

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter la somme de vingt huit millions huit cent mille cinq cent soixante seize dinars (28 800 576,000 dt) à titre de dividende soit cent soixante millimes (0,160 dt) par action à payer à partir du 11/07/2011.

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

L'Assemblée Générale décide de renouveler les mandats des membres de Conseil d'Administration ci-après désignés pour une période de trois (03) années. Leur mandat prend fin à l'occasion de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2013.

- Mr Abdelwaheb BEN AYED
- Mr Abdelhamid BOURICHA
- Mr Mohamed BOUZGUENDA
- Mr Taoufik BEN AYED
- Mr Maher KALLEL
- La Société Actis Investment Holdings Limited représentée par Mme Meriem SMIDA
- Amen Bank représentée par Mr Nabil BEN YEDDER
- Mr Karim AMMAR

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale décide de renouveler les mandats de Mr Salah Meziou et du cabinet Union des Experts Comptables représenté par Mr Mohamed Fessi en tant que Commissaires aux comptes de la société et du groupe Poulina Group Holding. Leur mandat prend fin à l'occasion de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2013.

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale autorise le Conseil d'Administration de la société d'acheter et de revendre les actions propres de la société constituant son capital social, dans le cadre de la réglementation en vigueur, en vue de réguler ses cours sur le marché.

Elle délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer les prix maximums d'achat et minimums de revente, le nombre maximum des actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins values pouvant être constatées.

Dixième 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 2010.

4.3. Etats financiers et rapports des commissaires aux comptes de PGH SA

Bilan Individuel
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND)

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

Bilan Individuel
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	166 670 000	166 670 000
Réserves légales	2 473 771	190
Autres réserves	41979500	40 816 500
Résultats reportés	781	36 115
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**211 124 052**	**207 522 805**
Résultat de l'exercice	**59 190 684**	49 435 496
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	**270 314 736**	**256 958 301**
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	9 591	160 630
Autres passifs financiers	0	0
Provisions	0	0
Total des passifs non courants	**9 591**	**160 630**
Passifs courants		
Fournisseurs & comptes rattachés	719 277	504 196
Autres passifs courants	2 713 288	763 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	294 947	386 020
Total des passifs courants	**3 727 512**	**1 654 206**
TOTAL DES PASSIFS	**3 737 103**	**1 814 836**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**274 051 839**	**258 773 137**

Etat de résultat individuel
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND)

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	69 321 155	57 392 152
Autres produits d'exploitation	0	45 875
Total des produits d'exploitation	**69 321 155**	**57 438 027**
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation de stock de produits finis	0	0
Achats d'approvisionnement consommés	0	0
Charges de personnel	- 4 606 268	-4 096 781
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 690 511	-241 318
Autres charges d'exploitation	-4 002 472	-3 398 334
Total des charges d'exploitation	**-10 299 251**	**-7 736 433**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**59 021 904**	**49 701 594**
Charges financières	241 060	-140 810
Produits des placements	4 071	0
Autres gains ordinaires	61 364	22 354
Autres pertes ordinaires	-8 305	-5 791
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**59 320 094**	**49 577 349**
Impôt sur les sociétés	-129 410	-141 853
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**59 190 684**	**49 435 496**

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 2010

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA arrêtés au 31 décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables

retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société « POULINA GROUP HOLDING», ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, , conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

4. Vérifications spécifiques

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

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

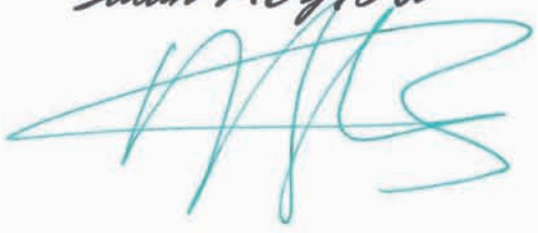
Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA à la réglementation en vigueur.

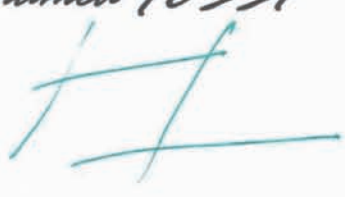
Tunis le 03 JUIN 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU



Mohamed FESSI



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 2010

Messieurs les actionnaires,
En application des dispositions des articles 200 nouveau et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les dits articles.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Crédits bancaires et garanties données à la date du 31 Décembre 2010 :

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

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
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI

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

Lessouscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation des sociétés du Groupe PGH sont présentées à la note 2 en annexe aux états financiers.

Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2010 s'élèvent à 38 330 112DT.
Le coût historique des titres cédés au profit des sociétés du groupe s'élève à 8 708 918 DT. Le prix de cession total s'élève à 9 594 518 DT, soit une plus-value nette de 885 601 DT.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général telle que décidée par le conseil d'administration au titre de l'année 2010 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2010 s'élève à 113 970 Dinars.

4- Opérations réalisées avec les sociétés du Groupe PGH :

Les achats et les ventes réaliséspar la société PGH avec ses filialessont présentés dans la note19 relative aux parties liées. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 1 127 183 DT. Celui des achats au cours de 2010 s'élève en HTVA à 110 011 DT

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 03 JUIN 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

4.4. Etats financiers consolidés et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH

Bilan Consolidé
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND)

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

Bilan Consolidé
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND)

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

Etat de résultat Consolidé
Au 31 décembre 2010 (Exprimé en TND

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	1 133 941 767	943 583 146
Autres produits d'exploitation	3 559 580	3 183 007
Production Immobilisé	159 842	180 481
Total des produits d'exploitation	**1 137 661 189**	**946 946 634**
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises et d'approvisionnements	-739 426 519	-610 685 634
Charges de personnel	-66 091 583	-56 878 522
Dotation aux amortissements et aux provisions	-66 121 023	-54 491 907
Autres charges d'exploitation	-141 530 125	-118 208 886
Total des charges d'exploitation	**-1 013 169 250**	**-840 264 949**
Résultat d'exploitation	**124 491 939**	**106 681 685**
Charges financières nettes	-38 356 019	-26 412 651
Produits des placements	1 008 067	2 786 573
Autres gains ordinaires	2 859 151	4 436 185
Autres pertes ordinaires	-3 274 099	-3 331 371
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif	-448 138	-448 138
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Quote part des titres mis en équivalence	-275 417	-1 165 207
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**86 005 486**	**82 547 076**
Impôts sur les bénéfices	-7 175 900	-6 215 693
Résultat des activités ordinaires après impôt	**78 829 586**	**76 331 383**
Part des minoritaires dans le résultat	3 168 942	2 462 848
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE	**75 660 644**	**73 868 535**

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 consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2010

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING arrêtés au 31 décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2010 s'élèvent à 38 330 112DT.
Le coût historique des titres cédés au profit des sociétés du groupe s'élève à 8 708 918 DT. Le prix de cession total s'élève à 9 594 518 DT, soit une plus-value nette de 885 601 DT.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général telle que décidée par le conseil d'administration au titre de l'année 2010 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2010 s'élève à 113 970 Dinars.

4- Opérations réalisées avec les sociétés du Groupe PGH :

Les achats et les ventes réaliséspar la société PGH avec ses filialessont présentés dans la note19 relative aux parties liées. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 1 127 183 DT. Celui des achats au cours de 2010 s'élève en HTVA à 110 011 DT

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 03 JUIN 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

WWW.POULINAGROUPHOLDING.COM

مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING