

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

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

La Société Poulina Group Holding -PGH-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 7juin 2012. Ces états sont accompagnés du rapport général et spécial des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

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

ACTIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	1		
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831
Moins amortissements		-3 594	-2000
		1 236	2 831
<i>Immobilisations corporelles</i>	1		
Immobilisations corporelles		6 840 126	6 026 296
Moins amortissements		-1 349 458	-738 744
		5 490 667	5 287 552
<i>Immobilisations financières</i>	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

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

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

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	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

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

**Etat de résultat individuel
au 31 Décembre 2011**

(Exprimé en dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
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	49 701 594
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

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

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

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31//12/2011</i>	<i>31//12/2010</i>
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			
Décassements / 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
Décassements / 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

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS
EXERCICE 2011

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément au système comptable des entreprises de Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a- Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1^{er} exercice.

b- Immobilisations corporelles:

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles.

Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. Les taux appliqués sont les suivants :

Rubriques	Taux
Logiciels	33 %
Bâtiments et constructions	5%
Installations technique matériel et outillage	20 %
Matériel roulant Mobilier	20 %
Equipement de bureau	20 %
Matériel Informatique	33 %
Agencements Aménagements & Installations	10 %

c-Revenus :

Les revenus de la société PGH représentent essentiellement des dividendes, des intérêts de placements et de prestations de services d'assistance administratives facturées aux sociétés de groupe.

3- Etat des flux de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

4- Evénements postérieurs à la date de clôture :

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

I- NOTES EXPLICATIVES :

I-1 ACTIFS : 283 947 936 DT

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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

POULINA GROUP HOLDING
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 31 DECEMBRE 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2010	Cessions ou / et Régularisation s	Nouvelles acquisitions	Cumul au 31/12/2011	Cumul au 31/12/2010	Dotations de l'exercice	Régul.Amt. et cessions	Cumul au 31/12/2011	V.C.N	
									31/12/2011	31/12/2010
Immobilisations Incorporelles										
<i>Logiciels</i>	4 831	0	0	4 831	2000	1 594	0	3 594	1 236	2 040
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831	0	0	4 831	2 000	1 594	0	3 594	1 236	2 040
Immobilisations Corporelles										
<i>Terrains</i>	1 692 295	0	0	1 692 295	0	0	0	0	1 692 295	1 692 295
<i>Constructions</i>	1 087 601	0	0	1 087 601	69 266	54 380	0	123 646	963 955	991 369
<i>Installations Tech. matériel et outillage indus.</i>	2967	0	0	2 967	179	297	0	476	2 491	3 454
<i>Matériel de Transport</i>	2 089 665	148 922	844 134	2 784 877	500 131	468 397	58 407	910 121	1 874 756	1 668 693
<i>Installations générales ag & amé divers</i>	20 906	0	45 771	66 677	1 083	5 385	0	6 469	60 209	50 930
<i>Equipement de bureau</i>	1 128 404	6 600	77 613	1 199 418	167 442	139 391	1 326	305 507	893 911	908 868
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	4 457	0	1 834	6 291	643	2 597	0	3 241	3 050	3 003
<u>Total Des Immobilisations Corporelles</u>	6 026 296	155 522	969 352	6 840 126	738 744	670 447	59 733	1 349 458	5 490 667	5 318 612
Totaux	6 031 126	155 522	969 352	6 844 956	740 744	672 041	59 733	1 353 053	5 491 904	5 320 652

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
Logiciels	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements	-3 594	-2 000	-1 595
Total Net	1 236	2 831	-1 595

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 6 840 126 DT, contre un solde brut débiteur de 6 026 296 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
Terrains	1 692 295	1 692 295	0
Constructions	1 087 601	1 087 601	0
Installation technique matériel & outillage industriel			
	2 967	2 967	0
Matériel de transport	2 784 877	2 089 665	695 212
Equipement de bureau	1 199 418	1 128 405	71 013
Installations générales .ag. am. Divers	66 677	20 906	45 771
Petits matériels exploitation	6 291	4 457	1 834
Total Brut	6 840 126	6 026 296	813 830
Amortissements	-1 349 458	-738 744	-610 714
Total Net	5 490 667	5 287 552	203 115

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

En Dinars Tunisiens

Matériel de transport	844 134
Equipement de bureau	77 613
Installations générales agencements & aménagements divers	45 771
Petits matériels exploitation	1 834
Total acquisitions	969 352

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

Matériels de transport :

Matricules	Valeurs d'origine	VCN	TVA à reverser	Prix de cessions	Plus-Values	Moins-Values
Cession 7917 TU 138	21 788	15 234	2 275	17 890	381	0
Cession 6674 TU 141	16 978	13 331	1783	15 365	251	0
Cession 5868 TU 112	10 091	5 780	0	9 000	3 302	0
Cession 694 TU 122	1 556	955	0	3 800	2 547	0

<i>Cession 5745 TU 118</i>	78,806	50	0	3 900	3 850	0
<i>Cession 5110 TU 126</i>	21 635	11 884	0	20 500	8 616	0
<i>Cession 5020 TU 119</i>	92	47	0	37 000	37 000	0
<i>Cession 3244 tu 130</i>	9 502	5 310	0	5 500	190	0
<i>Cession 2189 tu 148</i>	19 178	14 512	1 993	16 505	0	0
<i>Cession 5976 tu 133</i>	20 108	9 332	0	9 000	0	332
<i>Cession 2468 tu 109</i>	10 611	5 957	0	6 000	43	0
<i>Cession 2699 tu 119</i>	79	35	0	3 500	3 465	0
<i>Ces polo 503 tu 107</i>	10 450	4 850	0	3 000	0	1 850
<i>Cession 2129 tu 127</i>	6 696	3 052	0	5 200	2 148	0
<i>Cession 2301 tu 118</i>	79	35	0	2 000	1 965	0
Total Cessions	148 922	90 364	6 051	158 160	63 759	2 182

Matériel informatique :

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cession	Moins-Values	Plus-Values
NEC POU0328	6 600	5 274	1 000	0	4 274
Total	6 600	5 274	1 000	0	4 274

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde net débiteur de 271 768 419 DT contre un solde au 31/12/2010 de 268 533 811 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2011	Variations	
<i>Titres de participation</i>		272 736 962	266 325 025	6 411 937
<i>Provisions financières</i>		-1 297 206	-1 182 571	-114 635
<i>Prêts</i>		328 663	391 357	-62 694
Total		271 768 419	270 824 194	6 234 608

Au 31/12/2011 les titres de participations se détaillent comme suit :

Titres	Au 31/12/2011		Au 31/12/2010		Acquisitions et Regul.	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions 2011	Provisions 2011
POULINA	599 993	29 918 650	599 993	29 918 650		
ALMES SA	1 742 399	11 437 780	1 742 399	11 437 780		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	14 893	81 765	14 893	81 765		
OASIS	52 667	1 652 799	52 667	1 652 799		
SABA	33 250	239 834	33 250	239 834		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 723	769 343	12 573	754 343	15 000	
STE AGR DICK	283 706	1 446 801	283 706	1 446 801		
STE AGRICOLE EL JENENE	25 000	229 087	25 000	229 087		
STE AGRICOLE SAOUF	21 576	32 106	21 576	32 106		
STE DE NUTRITION ANIMALE	1 249 888	5 120 953	1 239 888	5 010 573	110 380	
STE EL MAZRAA	1 069 586	2 611 614	1 069 586	2 611 614		
STE YASMINE	16 868	29 450	16 868	29 450		
STE ZAHRET MORNAG SA	73 470	2 803 544	73 470	2 803 544		
AGROBUSINES (EX	137 992	8 009 088	137 992	8 009 088		

:POULINA HOLDING SICAF)						
ASTER INFORMATIQUE	97 505	808 538	97 505	808 538		
ASTER TRAINING	20 014	200 136	20 014	200 136		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	127 182	8 527 770	127 182	8 527 770		
I.B.P.	16 043	1 641 525	16 043	1 641 525		
MED OIL COMPANY	16 124	80 223	11 124	25 273	54 950	
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322	700	40 322		
TRANSPPOOL	3 942	264 711	2 442	97 707	167 004	
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 992	54 884 368	4 799 992	54 884 368		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	212 328	541 360	212 328	541 360		
M.B.G	36 071	2 516 425	36 071	766 435	1 749 990	
P.A.F.	540 939	1 582 250	540 939	1 582 250		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
Société de Construction Industrialisée (SCI) (i)	55 080	3 068 171	2 403	1 182 571	2 754 000	1 297 206
SCI(Versements restants dus)				-868 400		
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	2 585 274	26 267 513	2 585 274	26 267 513		
LE PASSAGE	5 337	22 408 476	5 337	22 408 476		
PROINJECT	1 049	52 133	1 049	52 133		
T'PAP	185 488	602 465	185 488	602 465		
CARTHAGO	57 195	6 627 966	57 195	6 288 190	339 776	
EZZEHIA	2 899 994	61 944 086	2 899 994	61 944 086		
ETTAAMIR	419 993	3 186 493	419 993	3 186 493		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
CGB	1 980	184 999	1 980	184 999		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	500	5 000	500	5 000		
CB	209	20 368	209	20 368		
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
SPI	800	8 000	800	8 000		
AGROMED	1 095 268	1 057 348	687 433	634 021	423 327	
EL HASSANA	50	5 000			5 000	
CHAHRAZED	1 437	14 370			14 370	
KISSES	19 000	190 000			190 000	
ENNAKL		588 140			588 140	
Total		272 736 962		266 325 025	6 411 937	1 297 206

✓ Les mouvements sur titres de participation de l'exercice se détaillent comme suit :

Mouvements sur titres de participation 2011

Nature du titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
EL HASSANA	Souscription	50	5 000
AGROMED	Acquisition	460 635	423 327
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	10 000	110 380
TRANSPPOOL	Acquisition	1 500	167 004
MED OIL COMPANY	Acquisition	5 000	54 950
M.B.G	Acquisition	10 606	1 749 990
CARTHAGO	Acquisition	4 000	339 776
SCI(i)	Souscription	55 080	2 754 000
SIDI OTHMEN	Souscription	150	15 000
CHAHRAZED	Souscription	1 437	14 370
KISSES	Souscription	1 900	190 000

Total Brut Acquisitions et souscriptions groupe			5 823 797
ENNAKL(ii)	Transfert Placement CT	50 214	588 140
Total des augmentations de la rubrique			6 411 937

(i) La société SCI a fait l'objet d'une réduction de capital pour le ramener à zéro et ce par résorption des pertes comptables. Ensuite, elle a procédé à une augmentation de capital qui a été totalement souscrite par le groupe (elle est détenue à 100% par le groupe). Sur le plan comptable, la partie non encore libérée avant l'augmentation de capital a été compensée avec le solde de la rubrique titres de participation SCI. La provision a été ajustée en conséquence pour tenir compte de la nouvelle situation nette comptable (après augmentation de capital) de la société SCI.

(ii) Les titres de la société ENNAKL ont été reclassés du compte placements à court terme au compte titres de participation (placements à long terme), et ce en raison du changement de l'intention de leur détention.

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 2 191 092 DT contre un solde 1 188 766 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Clients(i)</i>	1 656 254	1 156 161	500 093
<i>Clients effets à recevoir</i>	534 838	32 605	502 233
Total	2 191 092	1 188 766	1 002 326

(i) Il s'agit de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde débiteur de 1 627 046 DT contre un solde débiteur de 1 173 803 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Etat impôts sur les bénéfécies</i>	1 560 679	1 167 884	392 795
<i>Retenues à la source</i>	50 176	0	50 176
<i>Produits à recevoir</i>	1 528	158	1 370
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 057	42 188	-41 131
<i>Personnel avances et comptes rattachés</i>	-1 025	-7 652	6 627
<i>Arrondis sur salaires</i>	446	0	446
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	14 183	-28 775	42 958
Total	1 627 046	1 173 803	453 243

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde débiteur de 2 774 520 DT contre un solde débiteur de 785 428 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Placements Courants(i)</i>	24 520	785 428	-760 908
<i>Placements en Billets de trésorerie</i>	2 750 000	0	2 750 000
Total	2 774 520	785 428	1 989 092

(i) La variation de cette rubrique s'explique essentiellement par le transfert des titres ENNAKL (voir la note 2).

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde débiteur de 94 956 DT contre un solde débiteur de 79 648 DT au 31.12.10. Cette rubrique se détaillant comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2011</i>	<i>Solde au 31/12/2010</i>	<i>Variations</i>
<i>Effets à l'escompte</i>	0	44 375	-44 375
<i>Banques</i>	66 503	528	65 975
<i>Caisses</i>	28 453	34 745	-6 292
Total	94 956	79 648	15 308

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 281 639 821 DT se détaillant comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2011</i>	<i>Solde au 31/12/2010</i>	<i>Variations</i>
<i>Capital social</i>	180 003 600	166 670 000	13 333 600
<i>Réserves légales</i>	5 433 344	2 473 771	2 959 573
<i>Autres réserves (y compris primes d'émission)</i>	56 076 900	41 979 500	14 097 400
<i>Résultat reporté</i>	316	781	-465
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	241 514 160	211 124 052	30 390 108
<i>Résultat de l'exercice</i>	40 125 661	59 190 684	-19 065 023
Total des capitaux propres avant affectation	281 639 821	270 314 736	11 325 085

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

Tableau des Variations des Capitaux Propres arrêté au 31 décembre 2011							
	Capital social	Autres réserves (y compris Primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2010	166 670 000	41 979 500	2 473 771	781	59 190 684	0	270 314 736
<i>Augmentation de capital</i>	13 333 600	-13 333 600					0
<i>Affectation 2010</i>		27 431 000	2 959 573	-465	-59 190 684	28 800 576	0
<i>Dividendes</i>						-28 800 576	-28 800 576
Résultat au 31/12/2011					40 125 661		40 125 661
Total Capitaux propres au 31/12/2011	180 003 600	56 076 900	5 433 344	316	40 125 661	0	281 639 821

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 31/12/2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 215 785 DT contre un solde créditeur de 9 591 DT au 31/12/2010, il s'agit des nouveaux crédits leasing contractés en 2011.

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 882 840 DT contre un solde créditeur de 719 277 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Fournisseurs locaux</i>	634 028	438 757	195 271
<i>Fournisseurs étrangers</i>	7 349	2 927	4 422
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	0	47 000	-47 000
<i>Fournisseurs retenue de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	237 123	226 253	10 870
Total	882 840	719 277	163 563

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 035 282 DT contre un solde créditeur de 2 713 288 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Assurances groupe</i>	-4 368	-3 332	-1 036
<i>Personnels rémunérations dues</i>	7 902	3 379	4 523
<i>Prêts CNSS</i>	1 781	1 478	302
<i>Retenues à la source sur personnel</i>	213 273	106 100	107 174
<i>Retenues à la source sur tiers</i>	28 567	14 071	14 496
<i>Assurance CNAM</i>	21	21	0
<i>Assurance maladie</i>	0	1 077	-1 077
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	36	18	18
<i>Associés dividendes à payer</i>	251	251	0
<i>CNSS</i>	269 438	252 620	16 818
<i>Etat taxes sur le Chiffre d'affaires</i>	166 881	33 658	133 223
<i>Charges à payer</i>	338 206	268 199	70 006
<i>Débiteurs et créditeurs divers</i>	7 500	2 032 500	-2 025 000
<i>Autres débiteurs créditeur divers</i>	798	798	0
<i>Produits constatés d'avance</i>	4 995	2 450	2 546
Total	1 035 282	2 713 288	-1 678 005

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 174 208DT contre un solde créditeur de 294 947 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	65 706	179 445	-113 739
<i>Découverts bancaires</i>	108 503	115 502	-6 999
Total	174 208	294 947	-120 739

NOTE 12 /REVENUS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde de 50 337 663 DT contre un solde de 69 321 155 DT au 31/12/2010. La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Prestations de Services</i>	9 924 999	8 264 894	1 660 105
<i>Dividendes Reçus</i>	40 188 080	60 056 299	-19 868 219
<i>Plus-values sur cession titres de participation</i>	0	906 698	-906 698
<i>Locations Diverses</i>	224 584	93 265	131 319
Total	50 337 663	69 321 155	-18 983 492

NOTE 13 /CHARGES DE PERSONNEL :

Au 31.12.11, cette rubrique présente un solde 5 263 415 DT contre un solde de 4 606 268 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	4 622 207	4 049 878	572 329
<i>Charges sociales légales</i>	641 208	556 390	84 818
Total	5 263 415	4 606 268	657 147

NOTE 14 /DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 786 658 DT en 2011 contre 1 690 511 DT en 2010 et se détaillent comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	672 024	507 940	164 084
<i>Dotations aux provisions (Titres SCI voir Note 2)</i>	1 297 206	1 182 571	-199 536
<i>Reprises sur provisions (Titres SCI voir Note 2)</i>	-1 182 571	0	-868 400
Total	786 658	1 690 511	-903 853

NOTE 15 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde 4 216 149DT contre un solde de 4 002 472 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Electricité et carburant</i>	365 211	319 961	45 250
<i>Sous-traitance</i>	331 809	376 493	-44 684
<i>Locations</i>	751 085	697 850	53 235
<i>Entretien et réparations</i>	192 794	188 637	4 157

<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 002 760	800 086	202 674
<i>Publicités</i>	311 772	331 284	-19 512
<i>Transport et déplacements</i>	149 317	129 780	19 537
<i>Missions et réceptions</i>	288 478	263 842	24 636
<i>Assurance</i>	54 300	42 399	11 901
<i>Frais postaux et frais de télécommunication</i>	166 586	183 791	-17 205
<i>Impôts et taxes</i>	243 611	212 707	30 904
<i>Autres impôts et taxes</i>	953	386	567
<i>Charges divers ordinaires</i>	279 653	275 331	4 322
<i>Jetons de présence</i>	40 000	45 000	-5 000
<i>Subventions et dons</i>	37 820	134 922	-97 102
Total	4 216 149	4 002 472	213 677

NOTE 16 /PRODUIT FINANCIERS NETS :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde de 27 009 DT contre un solde de 241 060 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Produits de placements nets</i>	29 008	331 429	-233 934
<i>Pertes de change</i>	-2 419	-5 544	3 125
<i>Gains de change</i>	473	722	-249
<i>Charges nettes/cessions de valeurs mobilières</i>	-52	-85 547	85 495
Total	27 009	241 060	-145 563

NOTE 17 /AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde 80 197 DT contre 61 364 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Produits/cessions d'immobilisations(note 1)</i>	63 759	47 118	16 641
<i>Autre produits exceptionnels</i>	16 439	14 246	2 193
Total	80 197	61 364	18 833

NOTE 18 /AUTRES PERTES ORDINAIRES : 41 177 DT

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde 41 177 DT contre 8 305 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variations
<i>Charges nettes sur cession d'immobilisation</i>	6 456	7 556	-1 100
<i>Autre charges exceptionnels</i>	34 721	749	33 972
Total	41 177	8 305	32 872

NOTE 19 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**1- Opérations d'achats inter groupe de biens et de prestations de services, et soldes fournisseurs correspondants au 31/12/2011 :**

Les achats HT auprès des sociétés du groupe PGH, et les soldes fournisseurs correspondants arrêtés au 31/12/2011, se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

Sociétés du groupe	Achats en HTVA	Soldes Fournisseurs Au 31/12/2011
<i>Société GIPA</i>	12 369	42
<i>Société Aster</i>	33 200	0
<i>Société Aster Training</i>	88 922	64 585
<i>Société EL HASSANA</i>	10 674	7 207
<i>Société Passage</i>	2 175	0
<i>Société EZZAHIA</i>	56 735	0
<i>Société Romulus</i>	7 135	0
<i>Société El Mazraa</i>	62 061	0
<i>Société Dick</i>	35 703	3 910
<i>Société Agro Business</i>	694	0
<i>Société Oasis</i>	159	73
<i>Société ZahratMornag</i>	54 348	0
<i>Société Elios Localisation</i>	3 499	136
<i>Société GAN</i>	3 367	68
<i>Société Carthago</i>	956	0
<i>Société GipaTrading</i>	33 418	0
<i>Société Sokapo</i>	5 396	0
<i>Société G.P.L</i>	11 337	0
<i>Société Industrie Technique</i>	601	0
<i>Société AGROMED</i>	9 390	0
Total	432 138	76 020

2- Opérations de ventes inter groupe de biens et de prestations de services, et soldes clients correspondants au 31/12/2011 :

Les ventes en HT auprès des sociétés du groupe PGH, et les soldes clients correspondants arrêtés au 31/12/2011, se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

Sociétés du groupe	Ventes en HTVA	Soldes Clients Au 31/12/2011
<i>Société GIPA</i>	703 813	0
<i>Société Aster</i>	43 203	0
<i>Société Aster Training</i>	386 958	105 914
<i>Société Passage</i>	22 947	0
<i>Société EZZAHIA</i>	8 302	0
<i>Société Romulus</i>	5 870	0
<i>Société El Mazraa</i>	1 208 992	268 472
<i>Société Dick</i>	434 444	0
<i>Société Oasis</i>	30 710	0
<i>Société ZahratMornag</i>	107 922	0
<i>Société Elios Localisation</i>	2 500	889
<i>Société Gan</i>	409 832	67 518
<i>Société Carthago</i>	561 933	0
<i>Société GipaTrading</i>	58 359	0

<i>Société Sokapo</i>	92 095	0
<i>Société G.P.L</i>	76 796	0
<i>Industrie Technique</i>	3 650	0
<i>Société AGROMED</i>	95 932	0
<i>Société Agricole Saouef</i>	73 652	0
<i>Société Almes</i>	697 962	36 332
<i>Société AMATLAS</i>	1 367	0
<i>Société Avipack</i>	199 606	0
<i>Briqueterie BirMchergua</i>	85 719	0
<i>Société CarthagoBeton</i>	193 750	0
<i>Société Carthago Briques</i>	172 900	0
<i>Société Cedria</i>	592 800	67 843
<i>Société Cctci</i>	189	0
<i>Société El Jenene</i>	7 728	0
<i>Société Elborak</i>	15 604	0
<i>Société Essanaoubar</i>	27 095	3 073
<i>Société Ettaamir</i>	94 240	0
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	26 854	0
<i>Société FMA</i>	3 226	0
<i>Société IBP</i>	3 500	0
<i>Société ITC</i>	15 770	0
<i>Société Laria Int</i>	19 327	0
<i>Société MBG</i>	246 962	8 529
<i>Société Med Oil</i>	774 060	0
<i>Société Med Wood</i>	65 328	0
<i>Société MI</i>	49 655	0
<i>Société Orcade</i>	437	0
<i>Société OrcadeNegoce</i>	1 600	365
<i>Société Paf</i>	328 836	0
<i>Société PollSider</i>	1 500	0
<i>Société Poulina Batiment</i>	1 200	0
<i>Société Poulina Trading</i>	8 611	0
<i>Société PPM</i>	110 760	0
<i>Société PPM détail</i>	7 742	0
<i>Société Proinject</i>	135 782	0
<i>Société Provital</i>	6 438	0
<i>Société Saba</i>	108 432	4 596
<i>Société SalamboCéramic</i>	1 650	0
<i>Société SCI</i>	43 243	0
<i>Société Selma</i>	10 164	0
<i>Société Sidi Othmane</i>	71 516	0
<i>Société SNA</i>	914 388	0
<i>Société Equipement</i>	107 680	0
<i>Société SUD PACK</i>	22 676	0
<i>Société T PAP</i>	61 404	36 800
<i>Société Technoflex</i>	57 452	0
<i>Société Transpool</i>	50 622	6 272
<i>Tunisie DeveloppementSicar</i>	73 397	0
<i>Société Unipack</i>	192 146	65 896
<i>Société Yasmine</i>	101 880	0
Total	10 041 107	672 499

3- Salaire des dirigeants :

Le salaire brut annuel du Président Directeur Général pris en charge par la société PGH au titre de l'année 2009 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par les conseils d'administration des sociétés du groupe concernées au titre de l'année 2010 s'élève à 113 905 Dinars.

4- Crédits bancaires et garanties données :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature de l'engagement	Banques
SOKAPO	2 932 000	CAUTION	BIAT
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI
Ezzahia	10 000	CAUTION	BNA
Ezzahia	375 000	CAUTION	BT
SNA	1 780 000	CAUTION	ATB
ELMAZRAA	4 500 000	CAUTION	UBCI
CARTHAGO	2 715 000	CAUTION	BT
PAF	1 780 000	CAUTION	BT
MBG	1 940 000	CAUTION	BT
MED OIL	4 870 000	CAUTION	BT
ELMAZRAA	3 500 000	CAUTION	UBCI

5- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont analysées à la **note 2** relative aux immobilisations financières présentée ci-dessus.

Cabinet Salah Meziou

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

Union des Experts Comptables

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

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
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-annexé 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 opération 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 modifiée 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 de valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA conformément 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 2^{ème} 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 bancaires sont analysés dans le tableau suivant :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature de l'engagement	Banques
SOKAPO	2 932 000	CAUTION	BIAT
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI

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

Les souscriptions et les acquisitions de 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'élève 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 réalisés par la société PGH avec ses filiales sont 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 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