



Bulletin Officiel

N° 3939 Lundi 19 Septembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS - EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB – 2011-1 » - 2

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 2-5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRÊTES AU 30 JUIN 2011

POULINA GROUPE HOLDING - PGH -

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRÊTES AU 30 JUIN 2011

POULINA GROUPE HOLDING - PGH -

-

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «UIB 2011-1 »

Axis Capital Bourse, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « UIB 2011-1 » de D. 50 000 000, ouvertes au public le 15 août 2011, ont été clôturées le **9 septembre 2011**.

2011 - AS -913

AVIS DES SOCIETES

VISAS du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis 2 emprunts obligataires « TL 2010-2 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 26/08/2010 et « TL 2011-1 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 25/12/2010.

Le conseil d'administration réuni le 19 avril 2011 a décidé d'émettre, dans le cadre de l'autorisation susvisée, un troisième emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6,5% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et 5,95% brut l'an pour le taux fixe.

Dénomination de l'emprunt : «TUNISIE LEASING 2011-2»

Montant : 30.000.000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-2» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,25% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
- Taux fixe : 5,95% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

- Suite -

La marge actuarielle (taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet qui est égale à 4,5858% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,8358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Le taux de rendement actuariel (taux fixe) : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,95% l'an pour le présent emprunt.

Durée : Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration de l'emprunt : La duration de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » est égale à 2,785 années.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29/10/2011.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 29/10/2016.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 octobre de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement annuel des intérêts auront lieu le 29/10/2012.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 13/09/2011 et clôturées sans préavis au plus tard le 29/10/2011.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 13/09/2011 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

- Suite -

Fiscalité des titres : Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

Garanties bancaires : Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société: En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à TL.

Le maintien de la surveillance négative reflète la persistance de tensions sur le marché obligataire tunisien, et d'un environnement économique déprécié, malgré des signes de stabilisation enregistrés au second trimestre 2011.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reposent sur la qualité intrinsèque de la société. Fitch a placé les notes de Tunisie Leasing sous surveillance négative en raison du resserrement de sa liquidité dû à la situation difficile que connaît le marché obligataire local depuis janvier 2011.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; maintien de la surveillance négative.

Note nationale à court terme : F2 (tun) ; maintien de la surveillance négative.

La note nationale BBB indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » indiquent des nuances de qualité.

La note nationale F2 indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

Notation de l'émission : L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+(tun) sous surveillance négative à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 17/08/2011.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes + et - marquent des nuances de qualité.

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

- Suite -

Lieu où peuvent être consultés les documents de la société : Siège social de la société, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène.

Cotation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Tribunaux compétents en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, le paiement et l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis I.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **11/752** en date du **26/08/2011**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **004/11** en date du **26/08/2011** et, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène, auprès de TUNISIE VALEURS –Intermédiaire en bourse- Immeuble Intergra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène et de tous les intermédiaires en bourse, ainsi que sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 19 SEPTEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,982%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,999%	1 008,861
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,012%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,041%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,078%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,152%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012	4,182%		
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012	4,204%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,384
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,337%	1 014,292
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,493%	1 046,214
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,566%	1 067,414
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,747%	1 037,008
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		967,565
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,099%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,121%	1 029,372
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,163%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,122
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,213%	1 051,467
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,734

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,294	138,347		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,132	12,135		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,241	1,242		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,497	33,507		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,864	45,888		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,265	155,109		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	536,008	537,630		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	125,891	125,980		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	124,307	124,368		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	113,415	113,489		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	111,372	111,468		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	92,147	92,227		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,192	151,082		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	96,132	96,248		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,137	101,144		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 269,546	1 270,296		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 165,069	2 164,244		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,717	106,692		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	109,956	109,781		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	118,858	119,241		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 162,765	1 164,444		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	119,427	119,826		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,259	14,258		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 698,801	5 704,331		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 603,219	6 589,133		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,145	* 2,144		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,796	1,799		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,072	1,080		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,782	106,809
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,329	103,360
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,147	104,188
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,056	102,066
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,233	102,263
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,291	106,311
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,738	102,762
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,859	102,890
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,004	103,034
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,599	104,625
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,574	101,602
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,092	103,125
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,978	103,004
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,557	105,587
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,859	104,886
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,082	102,105
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,848	101,875
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,240	103,268
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,316	101,346
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,333	102,357

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,930	102,954
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,509	101,538
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,250	103,278
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,769	103,791
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,079	101,107
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,420	10,423
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,614	102,643
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,730	101,756
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,538	100,602
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,517	74,488
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	144,144	144,408
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 426,328	1 427,579
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	112,830	113,054
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	114,558	114,599
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	86,797	86,691
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,064	16,062
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	264,733	264,869
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,160	45,169
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 206,993	2 207,008
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	76,734	76,646
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,960	56,915
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	100,037	100,117
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,657	108,927
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	100,141	100,202
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,622	11,622
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,541	12,538
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,760	16,753
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,479	16,487
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,518	11,523
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,756	122,832
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,724	122,685
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,154	10,153
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	113,276	113,290
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,125	19,151
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	101,089	100,672
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	102,428	102,063
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,216	98,559
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,778	105,623
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	138,954	139,047
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,150	10,212
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,920	111,880
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	112,864	112,893
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,506	101,403
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,232	100,773
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	184,013	184,095
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,570	163,670
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,468	141,551
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 059,422	10 074,692
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	193,896	194,639
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	130,002	129,883
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 412,230	1 419,506
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	103,409	104,506
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	96,518	96,445
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,056	110,705
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 972,389	9 946,839

* La valeur liquidative de FCP Maghrebina Dynamique annule et remplace celle qui a été publiée le 15 et 16 -09-2011

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

Poulina Group Holding**Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2010**

ACTIFS	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		4 831	4 831	4 831
Moins amortissements		-2 791	-1 197	-2 000
		2 040	3 634	2 830
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles	1	6 327 821	5 479 941	6 026 296
Moins amortissements		-1 009 208	-470 893	-738 744
		5 318 613	5009048	5 287 552
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation	2	265 878 961	252 876 131	265 142 454
Prêts		337 618	384 605	391 359
		266 216 579	253 260 736	265 533 812
Autres actifs non courants		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		271 537 233	258 273 418	270 824 194
ACTIFS COURANTS				
Clients & comptes rattachés	3	1 646 874	1 485 847	1 188 766
Autres actifs courants	4	41 844 736	15 021 507	1 173 803
Placements et autres actifs financiers	5	2 399 798	19 710 458	785 428
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 375 698	2 692 287	79 648
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		47 267 107	38910099	3 227 645
TOTAL DES ACTIFS		318 804 340	297 183 517	274 051 839

Poulina Group Holding**Bilan Individuel Intermédiaire au 30 juin 2011**

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	180 003 600	166 670 000	166 670 000
Réserves	7	5 433 344	44 453 271	2 473 771
Autres capitaux propres		56 076 900	0	41 979 500
Résultats reportés	7	316	781	781
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		241 514 160	211 124 052	211 124 052
Résultat de l'exercice		40 103 709	60 252 561	59 190 684
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		281 617 869	271 376 613	270 314 736
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	73 464	47 869	9 591
Total des passifs non courants		73 464	47 869	9 591
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	499 369	199 638	719 277
Autres passifs courants	10	35 650 600	23 779 122	2 713 287
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	963 037	1 780 276	294 947
Total des passifs courants		37 113 006	25 759 035	3 727 512
TOTAL DES PASSIFS		37 186 470	25 806 904	3 737 103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		318 804 339	297 183 517	274 051 839

<i>Poulina Group Holding</i>		Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 juin 2011		
<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2010</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	12	44 790 032	64 245 289	68 418 528
Total des produits d'exploitation		44 790 032	64 245 289	68 418 528
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-2 661 223	-2 266 106	-4 606 268
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-287 507	-233 297	-1 690 511
Autres charges d'exploitation	14	-1 602 538	-1 598 870	-4 002 472
Total des charges d'exploitation		-4 551 268	-4 098 272	-9 885 656
RESULTAT D'EXPLOITATION		40 238 765	60 147 017	58 532 871
Charges financières	15	-35 331	-30 436	1 147 758
Produits des placements			273 631	
Autres gains ordinaires	16	14 454	37 805	61 364
Autres pertes ordinaires	17	-26 307	-2 564	-421 899
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		40 191 581	60 425 453	59 320 094
Impôt sur les sociétés		-87 872	-172 892	-129 410
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		40 103 709	60 252 561	59 190 684

<i>Poulina Group Holding</i>		Etat de flux de trésorerie individuel au 30.06.2011		
<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2010</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	Etat de rt	40 191 581	60 252 561	59 190 684
Ajustements pour :				
* Dotation aux amortissements et aux provisions	Tab amt	287 292	233 297	1 690 511
* Reprises sur provisions				
* Moins value sur cession d'immobilisaion	15- 17	26 306	3 803	28 653
* Plus value sur cession d'immobilisation	15- 16	-10 331	-30 401	-953 816
* Variation du BFR		-553 769	-13 769 560	2 391 126
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-250 502	46 489 700	62 347 157
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				

Décaissements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles		-372 352	-573 164	-1 121 889
Encaissements / cession immobilisations corporelles		70 827	58 312	90 755
Encaissements / cession immobilisations financières	2	0	4 454	9 594 518
Décaissements / acquisition immobilisations financières	2	-736 508	-20 816 249	-42 969 133
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 038 033	-21 326 646	-34 405 748

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Encaissement / augmentation des capitaux propres		0	0	0
Distribution dividendes	7- 10	0	-23 190 931	-45 834 250
Encaissement provenant des crédits leasing	8		44 882	8 947
Remboursement des crédits leasing	11	-117 605	-174 089	-274 625
Encaissement / billets de trésorerie		700 000	0	18 700 000
Décaissement / placement courant	5	185 630	-200 000	-774 970
Encaissement/Décaissement sur prêts	2	-18 148	-176	-6 577
décaissement / billets de trésorerie	5	1 800 000	-800 000	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		2 549 877	-24 320 315	-28 181 475

Variation de la trésorerie		1 261 341	1 042 739	-240 066
Trésorerie au début de l'exercice		-80 229	159 838	159 838
Trésorerie à la fin de l'exercice		1 181 112	1 202 577	-80 229

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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

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

- L'agriculture et l'agroalimentaire
- L'industrie métallurgique et du bois
- La céramique

- Le carton
- L'immobilier.

II- **PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

1- **Référentiel comptable :**

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

2- **Principes et méthodes comptables :**

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

a. Exercice comptable :

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

Les présents états financiers intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2011.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

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

CONSTRUCTIONS	5%
MATERIEL DE TRANSPORT	20%
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%
MATERIEL INFORMATIQUE	15%

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

c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants».

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés en 2008 au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

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

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie(en 2008).

4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2011 :

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011 sont préparés selon les mêmes règles que ceux de clôture de l'exercice. Les dividendes acquis à la date du 30 juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata. L'impôt sur les sociétés est constaté compte tenu des intentions de réinvestissement.

5- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III- 1 ACTIFS

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENT				V.C.N 30/06/2011
	Solde au	Régularisation	Nouvelles	Cumul au	Cumulé au		Régul et	Cumulé au	
	31/12/2010	ou cession	Acquisitions	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	Cession	30/06/2011	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	4 831			4 831	2000	791		2 791	2 040
<u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u>	4 831			4 831	2000	791	0	2 791	2 040
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrains	1 692 295			1 692 295			0		1 692 295
Constructions	1 087 601			1 087 601	69 266	26 966		96 232	991 369
Inst.Tech.matériel et outillage indus	2 967		813,12	3 780	179	147		326	3 454
Matériel de Transport	2 089 665	50 492	307 684	2 346 857	500 131	188 138	10 105	678 164	1 668 693
Inst géné ag & amé divers	20 906		31 661	52 567	1 083	555		1 637	50 930
Equipement de bureau	1 128 404	20 335	32 194	1 140 263	167 443	69 884	5 932	231 395	908 868
PME	4 457			4 457	643	811		1 454	3 003
<u>Total des Immobilisations corporelles</u>	6 026 295	70 827	372 352	6 327 820	738 745	286 501	16 037	1 009 208	5 318 612
<u>Total</u>	6 031 126	70 828	372 353	6 332 651	740 745	287 292	16 037	1 011 999	5 320 652

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
LOGICIEL	4 831	4 831	0
Total Brut	4 831	4 831	0
Amortissements Cumulés	-2 791	-2 000	0
Total Net	2 040	2 830	0

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 6 327 821 DT se détaillant comme suit ;

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
TERRAINS	1 692 295	1 692 295	0
CONSTRUCTIONS	1 087 601	1 087 601	0
OUTILLAGE INDUSTRIEL	3 780	2 967	813
MATERIEL DE TRANSPORT	2 346 856	2 089 665	257 191
EQUIPEMENT DE BUREAU	425 557	420 274	5 283
MATERIEL INFORMATIQUE	714 707	708 131	6 576
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	52 568	20 906	31 662
PME	4 457	4 457	0
Total Brut	6 327 821	6 026 296	301 525

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde net débiteur 266 216 579 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Titres de participation	267 929 932	267 193 424	736 508
Versement restant à effectuer/ TP	-868 400	-868 400	0
Provision	-1 182 571	-1 182 571	0
Titres de participation nets	265 878 961	265 142 453	736 508
prêts	337 618	391 359	-53 741
Total	266 216 579	265 533 812	682 767

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation de l'exercice sont :

Acquisitions 2011		
Nature du titre	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
AGROMED	407 835	374 804
MED OIL COMPANY	5 000	54 950
PATISSERIE CHAHRAZED	1 437	14 370
SIDI OTHMAN	150	15 000
SNA	10 000	110 380
TRANSPPOOL	1500	167 004
TOTAL BRUT ACQUISITIONS		736 508

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde débiteur de 1 646 874 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
CLIENTS	1 542 794	1 156 161	386 633
CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR	103 909	32 605	71 304
EFFETS IMPAYES	171	0	171
Total	1 646 874	1 188 766	458 108

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde débiteur de 41 844 736 DT contre un solde débiteur de 1 173 802 DT au 31.12.10 se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Etat impôts sur le bénéfice	1 358 452	1 167 884	190568
Créances sur cession d'immobilisation	-24 822	-28 775	3 953
Produits à recevoir ⁽¹⁾	40 168 930	158	40 168 772
Charges constatées d'avance	334 837	42 188	292 649
Personnel avances & arrondissements	-5 661	-7 652	1 991
Total	41 844 736	1 173 802	40 670 934

(1) il s'agit essentiellement des dividendes non encore encaissés

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 2 399 798 DT correspondant à :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Placement Courant	599 798	785 428	-185 630
Placement Billet de trésorerie	1 800 000	0	1 800 000
Total	2 399 798	785 428	1 614 370

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 1 375 698 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.10	VARIATION
Effets à l'escompte	51 550	44 375	7 175
BNA	491 418	0	491 418
Amen Bank	555 705	528	555 177
Attijari Bank	6 892	0	6 892
BIAT	240 452	0	240 452
CAISSE	29 682	34 745	-5 063
Total	1 375 698	79 648	1 296 051

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

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 281 617 869 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 30.06.11</i>	<i>Solde au 31.12.10</i>	<i>VARIATION</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 (prime d'émission)</i>	56 076 900	41 979 500	14 097 400
<i>Résultat reporté</i>	315,962	781	-465,038
Total	241 514 160	211 124 052	30 390 108
<i>Résultat de l'exercice</i>	40 103 709	59 190 684	-18 999 103
Total	281 617 869	270 314 736	11 391 005

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

Tableau De Variation des Capitaux Propres
arrêté au 30 Juin 2011

	Capital social	Autres réserves	Dividendes	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 30/12/2010	166 670 000	41 979 500	0	2 473 771	781	59 190 684	270 314 736
Augmentation de capital	13 333 600	-13 333 600					0
Affectation résultat		27 431 000	28 800 576	2 959 573	-465	-59 190 684	0
Dividendes			-28 800 576				-28 800 576
Résultat 2011						40 103 709	40 103 709
Solde au 30/06/2011	180 003 600	56 076 900	0	5 433 344	316	40 103 709	281 617 869

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 30.06.2011, ce poste présente un solde créditeur de 73 464 DT, correspondant au échéances en principal à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 en 2009 en 2010 et en 2011 relatifs à l'acquisition du matériel de transport. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 30.06.2011</i>	<i>Solde au 31.12.2010</i>	<i>VARIATION</i>
Emprunts	73 464	9 591	63 873
Total	73 464	9 591	63 873

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 499 369 contre un solde créditeur de 719 277 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 30.06.2011</i>	<i>Solde au 31.12.2010</i>	<i>VARIATION</i>
Fournisseurs locaux	235 980	438 757	-202 777
Fournisseurs étrangers	2 927	2 927	0
Fournisseurs retenus de garanties	4 340	4 340	0
Fournisseurs d'immobilisation	0	47 000	-47 000

Fournisseurs effets à payer	189 081	226 253	-37 172
Règlements par virementés	12 042	0	12 042
Fournisseurs factures non parvenues	55 000	0	55 000
Total	499 369	719 277	-219 908

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde créditeur de 35 650 600 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Assurance groupe	-2 187	-2 234	47
CNSS	265 467	252 620	12 847
R.S/personnel	218 992	106 100	112 892
R.S/Tiers	49 280	14 071	35 209
TVA	194 863	33 658	161 205
Actionnaires dividendes à payer	28 800 827	251	28 800 576
Personnels rémunérations dues	492	3 379	-2 887
Prêts CNSS	1 781	1 478	303
Autre impôt taxe et versement assimilé	87932	18	42
Charges à payer	592 248	268 199	324 049
Débiteurs et créditeurs divers	2 032 500	2 032 500	0
Autres débiteurs et créditeurs divers	798	798	0
Produits constatées d'avance.	3 407 606	2450	3 405 156
Total	35 650 600	2 713 288	32 849 440

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 963 037 DT, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010	VARIATION
Echéances à moins d'un an sur emprunts	68 451	179 446	-110 995
Billets de trésorerie	700 000	0	700 000
Découverts bancaires	194 586	115 502	79 084
Total	963 037	294 947	668 090

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

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 44 790 033 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Prestations de Services	4 299 403	8 264 894	-3 965 491
Dividendes	40 175 580	60 056 299	-19 880 719
Plus value sur cession TP	0	906 698	-906 698
Locations Diverses	315 050	93 265	221 785
TOTAL	44 790 033	69 321 156	-24 531 123

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 2 661 224 DT contre un solde de 4 606 268 au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Salaires et compléments de salaires	2 351 942	4 049 878	-1 697 936
Charges sociales légales	309 282	556 390	-247 108
TOTAL	2 661 224	4 606 268	-1 945 044

NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 1 602 538 DT contre un solde de 4 002 469 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Electricité et fourniture de carburant	148 023	319 961	-171 938
Sous-traitance	139 966	376 493	-236 527
Location	233 401	697 850	-464 449
Entretien et réparation	81 800	188 637	-106 837
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	392 117	800 086	-407 969
Publicité	160 578	331 284	-170 706
Transport et déplacement		129 780	-129 780
Missions et réceptions	165 977	263 842	-97 865
Assurance	25 132	42 399	-17 267
Frais postaux et frais de télécommunication	57 960	183 109	-125 149
Services bancaires et assimilés	3 969	682	3 287
Impôts et taxes	51 581	212 707	-161 126
Autres impôts et taxes	60	386	-326
Charges diverses ordinaires	139 974	275 331	-135 357
Jetons de présence	0	45 000	-45 000
Subventions et dons	2 000	134 922	-132 922
TOTAL	1 602 538	4 002 469	-2 399 931

NOTE 15 /CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 35 331 DT contre un solde de 241 060 DT au 31.12.10, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Produit de placement	34 675	331 429	-296 754
Perte de change	471	-5 544	6 015
Gain de change	-58	722	-780
Charg.net/cession valeurs mobilières	703	-85 547	86 250
Prod.net/cession valeurs mobilières	-460	0	-460
TOTAL	35 331	241 060	-205 729

NOTE 16 /AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 14 454 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010	VARIATION
Prod.net/cession d'immobilisations	10 331	47 119	-36 788
Autres produits exceptionnels	4 123	14 246	-10 123
TOTAL	14 454	61 365	-46 911

NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 30.06.2011, cette rubrique présente un solde de 26 307 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	31.12.2010
Charges nettes sur cession d'immobilisations	26 307	7 556
Autres pertes exceptionnels	0	749
TOTAL	26 307	8 305

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

Société du groupe	Ventes groupe	Achats groupe
STE ASTER TRAINING	154	0
INDUSTRIE TECHNIQUE	213	0
LAKHOUETE	343	0
ORCADE NEGOCE	500	0
SELMA	543	0
INTERNATIONAL TRAINING COMP	915	26
STE OASIS	944	0
STE AGRICOLE EL HADAYEK	1 003	0
TRANSPPOOL	1 039	0
.IBP	1 151	0
ENNAJEH	1 779	0
EZZEHIA	2 362	0
ESSANAUBAR	2 443	12 232
STE BORAQ	2 690	0
STE AGRICOLE ELJNENE	2 815	0
STE AGRICOLE SIDI DAOUD	3 665	0
STE PROMETAL PLUS	3 851	0
SUD PACK sarl	4 225	0
MED WOODS	4 402	0
STE D'EQUIPEMENT	4 430	0
STE ETTAMIR NEGOCE	4 857	0
STEO	5 464	0
LE PASSAGE	5 516	0
STE AGRICOLE DAKHLA	5 622	0
SABA	6 136	0
ASTER INFORMATIQUE S.A	7 026	44 008
AVIPAK	8 051	0
AGROBUSINESS	10 752	-123
STE AGRICOLE ZAHRET MORNAEG	12 091	25 687
MAGHREB INDUSTRIE	12 934	0
STE AGRICOLE SIDI OTHMEN	13 298	0

STE YASMINE	14 435	0
PARC ET LOISIR	15 848	5 188
SOKAPO	16 806	-4 201
GPL	17 075	11 341
STE IMMOBILIERE ETTAMIR	17 450	0
STE PPM	19 409	0
MBG	20 295	0
STE TECHNOFLEX	26 445	0
STE BRIQUETERIE BIR MCHARGUA	31 361	0
STE DE TRANSF.DE METAUX PAF	33 814	0
LA PAIX	41 900	2 882
UNIPACK	42 587	335
T PAP	43 936	0
PROINJECT ETIRABLE	53 732	381
CEDRIA	57 302	0
GAN	57 576	11 805
STE DICK	60 700	18 273
ALMES	74 177	0
MED OIL COMPAGNIE HUILE	75 636	3 808
CARTHAGO CERAMIQUE	78 048	0
S N A	90 644	0
GIPA	176 001	11 729
STE EL MAZRAA	268 198	32 093
ROMULUS VOYAGES	0	41 773
STE AGROMED	0	10 340
ELIOS LOCALISATION	0	497
Total	1 464 590	228 074

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

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

3- Crédits bancaires et garanties données :

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

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit	Nature d'engagement	Banque
SOKAPO	2 932 000 DT	CAUTION	B I A T
PAF	5 000 000 DT	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000 DT	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000 DT	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000 DT	CAUTION	BNA
CARTHAGO	2 675 000 DT	CAUTION	UBCI
T PAP	4 000 000 DT	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000 DT	CAUTION	UBCI

AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires, **Poulina Group Holding (PGH sa)**
GP1 KM 12 EZZAHRA

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2011.

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

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

2. Responsabilité des Auditeurs

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

3. Avis sur les états financiers

(i)- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établie en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 784 895 DT.

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

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui indiqué au paragraphe (i) précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2011, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 29 Août 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

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

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2011, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2010

*(Exprimé en TND)***ACTIFS**

ACTIFS NON COURANTS	<i>Notes</i>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	1	11 210 460	12 088 330	12 889 111
Amortissements des immobilisations incorporelles		-5 715 448	-5 359 444	-6 281 793
Immobilisations incorporelles nettes		5 495 012	6 728 885	6 607 318
Immobilisations corporelles	2	935 320 888	990 242 948	1 052 244 576
Amortissements des immobilisations corporelles		-436 500 715	-406 492 930	-433 716 005
Immobilisations corporelles nettes		498 820 173	583 750 018	618 528 571
Immobilisations financières	3	124 112 067	62 234 998	65 009 522
Provisions pour dépréciation		-2 024 129	-2 859 004	-1 958 347
Immobilisations financières nettes		122 087 939	59 375 994	63 051 175
Total des actifs immobilisés		626 403 124	649 854 897	688 187 064
Autres actifs non courants	4	4 634 118	14 616 806	13 654 989
Total des autres actifs non courants		4 634 118	14 616 806	13 654 989
Total des actifs non courants		631 037 243	664 471 703	701 842 053
ACTIFS COURANTS				
Stocks		337 999 341	310 950 634	386 502 513
Provisions sur stocks		-2 727 907	-2 786 800	-2 980 450
stocks nets	5	335 271 434	308 163 833	383 522 063
Clients et comptes rattachés		252 942 452	252 570 075	174 030 106
Provisions sur comptes clients		-21 241 505	-21 381 744	-21 116 416
clients nets	6	231 700 947	231 188 331	152 913 690
Autres actifs courants	7	76 782 927	85 436 140	158 184 107
Placements et autres actifs financiers	8	45 478 683	29 545 090	36 009 890
Liquidités et équivalent de liquidités	9	91 632 944	64 021 354	27 902 003
Total des actifs courants		780 866 934	718 354 748	758 531 753
TOTAL DES ACTIFS		1 411 904 177	1 382 826 451	1 460 373 806

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2010

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**CAPITAUX PROPRES**

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital social		180 003 600	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		208 649 568	216 619 319	195 741 994
Résultats consolidés		22 196 061	43 896 474	75 660 644
Total des capitaux propres	10	410 849 229	427 185 793	438 072 638
Part des minoritaires dans les réserves		30 583 487	38 413 776	48 120 330
Part des minoritaires dans le résultat		412 726	1 800 757	3 168 942
Total intérêt des minoritaires	11	30 996 213	40 214 533	51 289 272
Total		441 845 442	467 400 325	489 361 910

PASSIFS**PASSIFS NON COURANTS**

Emprunts		362 864 076	339 192 582	362 057 568
Autres passifs financiers		4 434 140	4 188 452	4 362 183
Provisions		3 646 515	3 619 571	3 600 994
Total des passifs non courants	12	370 944 732	347 000 605	370 020 745

PASSIFS COURANTS

Fournisseurs & comptes rattachés	13	116 754 450	205 394 170	221 841 345
Autres passifs courants	14	127 179 883	135 352 458	137 632 009
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	355 179 670	227 678 892	241 517 797
Total des passifs courants		599 114 003	568 425 520	600 991 151
Total des passifs		970 058 735	915 426 126	971 011 896

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

		1 411 904 177	1 382 826 451	1 460 373 806
--	--	----------------------	----------------------	----------------------

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 30/06/2010

(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2011	30/06/2010 (Pro forma)	30/06/2010	31/12/2010 (Pro forma)
Revenus	16	563 632 675	522 370 360	559 073 746	1 059 505 343
Autres produits d'exploitation	17	547 804	600 482	600 482	3 559 580
Production Immobilisé		149 666	69 427	69 427	159 842
Total des produits d'exploitation		564 330 146	523 040 268	559 743 654	1 063 224 765
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-403 297 789	-353 071 598	-367 241 003	-703 856 562
Charges de personnel		-32 183 969	-23 570 403	-30 694 386	-51 303 596
Dotation aux amortissements et aux		-26 446 526	-24 957 115	-29 009 637	-53 219 020

provisions					
Autres charges d'exploitation	18	-56 384 627	-59 242 124	-67 369 416	-135 721 550
Total des charges d'exploitation		-518 312 911	-460 841 240	-494 314 442	-944 100 728
Résultat d'exploitation		46 017 234	62 199 028	65 429 212	119 124 037
Charges financières nettes	19	-21 353 425	-15 006 335	-15 182 312	-37 839 759
Produits des placements		10 720	546 559	546 559	1 008 067
Autres gains ordinaires		2 861 000	1 439 789	1 444 571	2 564 081
Autres pertes ordinaires		-1 379 023	-1 358 246	-1 382 783	-3 220 511
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-224 069	-448 138
Ecart d'acquisition négatif				0	
Quote part des titres mis en équivalence		-188 592	-526 604	-526 604	-275 417
Résultat des activités ordinaires avant impôt		25 743 846	47 070 123	50 104 574	80 912 360
Impôts sur les bénéfices		-3 135 059	-4 086 572	-4 407 343	-6 441 227
Résultat des activités ordinaires après impôt		22 608 787	42 983 550	45 697 231	74 471 133
Part des minoritaires dans le résultat		412 726	260 228	1 800 757	611 264
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		22 196 061	42 723 323	43 896 474	73 859 869

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Au 30/06/2011

(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	30/06/2011	31/12/2010
Résultat consolidé de l'exercice	22 196 060	75 674 991
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	23 323 384	66 569 161
• Variation du BFR	-23 827 801	-121 125 821
• Plus ou moins-values de cession	-1 944 493	584 875
• Transfert de charges	-13 730	-62 151
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	412 726	3 154 595
• Quote-part des subventions d'investissement	431 390	1 396 504
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-188 592	275 417
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	20 388 944	26 467 571
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-15 518 121	-134 655 825
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-13 957 519	-17 122 214
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-29 475 640	-151 778 039
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissement suite à la libération du capital	0	5 385 832
- Dividendes et autres distributions	-43 982 000	-46 908 553
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	11 117 405	134 098 297

- Subventions reçues	1 265 259	1 597 221
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-31 599 336	94 172 797
VARIATION DE TRESORERIE	-40 686 032	-31 137 671
- Trésorerie au début de l'exercice	211 573	33 257 467
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-40 474 459	2 119 796

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2011

PRESENTATION DU GROUPE :

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

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

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

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

Une augmentation du capital du PGH est réalisée au cours du premier trimestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime démission d'un montant de 13 333 660 dinars en créant 13 333 660 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominal d'un (1) dinars.

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

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

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

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

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

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

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :**I. 2. 1. Périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

Toutefois et à titre exceptionnel les états financiers des sociétés établies en Libye et contrôlés par PGH ne sont pas intégrés au niveau des états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2011 pour absence d'informations financières et ceux compte tenu de la situation actuelle en Libye.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 30 Juin 2011, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **86 sociétés** font l'objet d'une intégration globale et **4 sociétés** font l'objet d'une mise en équivalence. (10 sociétés installées en Lybie ne sont pas intégrées)

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2011, figure à la note N° III.1.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :**I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :**

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit de :

- Sokapo
- Prométal +
- S.C.I.
- F.M.A.
- Magreb industrie
- TMT
- CGB

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

I- 3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :**I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :**

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les mêmes taux sont appliqués pour les immobilisations financés par des contrats de leasing.

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

Les marges sur stocks provenant des sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 5. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 6. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du POULINA GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Le taux d'IS, tel que appliqués au 30 Juin 2011, est déterminé en fonction du ratio défini par le rapport du montant IS de l'exercice 2010 et du résultat avant impôts de l'exercice.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

I. 3. 7. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

II. NOTES EXPLICATIVES :**II. 1. Périmètre de consolidation :**

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

SOCIETES	PAYS	Pourcentage de contrôle		Pourcentage d'intérêts		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010		
POULINA GROUP HOLDING (STE mère)	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	SOCIETE MERE	Intégration global
T PAP	Tunisie	97,71%	100,00%	97,60%	99,94%	CONTRÔLE	Intégration global
STE F.M.A	Tunisie	100,00%	100,00%	97,22%	99,92%	CONTRÔLE	Intégration global
AVIPACK	Tunisie	100,00%	100,00%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER TRAINING	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
BORAQ	Tunisie	100,00%	100,00%	97,59%	97,90%	CONTRÔLE	Intégration global
ENNAJAH	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Ideal Industrie de l'Est Algérie	Algérie	100,00%	100,00%	99,77%	99,91%	CONTRÔLE	Intégration global
ORCADE NEGOCE	Tunisie	100,00%	100,00%	97,19%	97,48%	CONTRÔLE	Intégration global
POOLSIDER	Tunisie	100,00%	100,00%	99,89%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
POULINA TRADING	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	Tunisie	100,00%	100,00%	99,47%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SUD PACK	Tunisie	100,00%	100,00%	99,92%	99,92%	CONTRÔLE	Intégration global
TECHNOFLEX	Tunisie	100,00%	100,00%	99,94%	99,94%	CONTRÔLE	Intégration global
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	Tunisie	100,00%	100,00%	99,97%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
La Générale des Produits Laitiers	Tunisie	100,00%	100,00%	99,92%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE GENERALE NOUHOUD	Tunisie	100,00%	100,00%	99,75%	99,74%	CONTRÔLE	Intégration global
SELMA	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
MED OIL COMPANY	Tunisie	99,78%	100,00%	99,72%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
YASMINE	Tunisie	100,00%	100,00%	99,86%	99,85%	CONTRÔLE	Intégration global
EZZEHIA	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
UNIPACK	Tunisie	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
P.A.F.	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Tunisie	99,57%	100,00%	99,47%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGR DICK	Tunisie	100,00%	100,00%	99,98%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SABA	Tunisie	100,00%	100,00%	99,15%	99,24%	CONTRÔLE	Intégration global
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	Tunisie	99,62%	100,00%	97,69%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO	Tunisie	97,03%	100,00%	97,03%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global

POULINA	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
G.I.P.A SA	Tunisie	100,00%	100,00%	99,89%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TMT	Tunisie	100,00%	100,00%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
MEDWOODS	Tunisie	100,00%	100,00%	99,05%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
OASIS	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STEO	Tunisie	100,00%	100,00%	97,20%	99,90%	CONTRÔLE	Intégration global
ZAHRET MORNAG s,a	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
M.B.G	Tunisie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ASTER INFORMATIQUE	Tunisie	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE SAOUEF	Tunisie	100,00%	100,00%	99,98%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
ESSANAOUBAR	Tunisie	99,99%	99,99%	98,91%	98,91%	CONTRÔLE	Intégration global
AGRO BUSINESS	Tunisie	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
PROINJECT	Tunisie	99,93%	99,99%	98,14%	99,90%	CONTRÔLE	Intégration global
STE AGRICOLE EL JENENE	Tunisie	97,02%	99,99%	95,94%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO BRIQUES	Tunisie	99,25%	98,69%	97,99%	98,69%	CONTRÔLE	Intégration global
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	Tunisie	97,58%	97,21%	96,70%	97,21%	CONTRÔLE	Intégration global
SIDI OTHMAN	Tunisie	99,12%	99,99%	98,92%	99,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TRANSPPOOL	Tunisie	99,99%	99,99%	99,98%	99,98%	CONTRÔLE	Intégration global
COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT	Tunisie	92,17%	94,58%	92,45%	94,57%	CONTRÔLE	Intégration global
ALMES SA	Tunisie	99,98%	99,97%	99,98%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
I.B.P	Tunisie	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	CONTRÔLE	Intégration global
CEDRIA	Tunisie	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	CONTRÔLE	Intégration global
SOCIETE MARITIME AMIRA	Tunisie	99,96%	99,96%	99,93%	99,93%	CONTRÔLE	Intégration global
STE DE NUTRITION ANIMALE	Tunisie	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%	CONTRÔLE	Intégration global
MAGHREB INDUSTRIE	Tunisie	99,89%	99,89%	97,20%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
LE PASSAGE	Tunisie	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	CONTRÔLE	Intégration global
KELY DISTRIBUTION	France	99,75%	99,75%	96,79%	99,75%	CONTRÔLE	Intégration global
ROMULUS VOYAGES	Tunisie	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	CONTRÔLE	Intégration global
EL MAZRAA	Tunisie	98,71%	98,71%	98,70%	98,70%	CONTRÔLE	Intégration global
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	Maroc	97,77%	93,87%	96,74%	93,76%	CONTRÔLE	Intégration global
MECAWAYS	France	97,43%	97,21%	96,88%	97,20%	CONTRÔLE	Intégration global
GIPAM	Maroc	97,98%	97,98%	88,17%	88,26%	CONTRÔLE	Intégration global

Agro-Industrielle ESMIRALDA	Algérie	100,04%	100,00%	99,64%	99,87%	CONTRÔLE	Intégration global
ETTAAMIR NEGOCE	Tunisie	95,00%	95,00%	86,50%	90,75%	CONTRÔLE	Intégration global
STE ETTAAMIR	Tunisie	90,00%	95,00%	90,00%	95,00%	CONTRÔLE	Intégration global
SOKAPO	Tunisie	94,10%	93,36%	90,53%	93,36%	CONTRÔLE	Intégration global
SICMA	Japan	100,00%	100,00%	97,40%	98,04%	CONTRÔLE	Intégration global
Société de Construction Industrialisée	Tunisie	86,99%	87,00%	86,99%	87,00%	CONTRÔLE	Intégration global
STE Tunisienne Alimentaire du Sahel	Tunisie	80,00%	80,00%	79,95%	79,99%	CONTRÔLE	Intégration global
TDS SICAR	Tunisie	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	CONTRÔLE	Intégration global
JOYPE TUNISIE	Tunisie	70,00%	70,00%	69,63%	70,00%	CONTRÔLE	Intégration global
CARVEN	Maroc	68,80%	68,80%	68,33%	68,42%	CONTRÔLE	Intégration global
IDEAL CERAMIQUE	Algérie	60,00%	60,00%	58,93%	58,40%	CONTRÔLE	Intégration global
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	Tunisie	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
PROMETAL PLUS	Tunisie	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	CONTRÔLE	Intégration global
ORCADE CORPORATION	Tunisie	58,19%	58,19%	56,96%	57,09%	CONTRÔLE	Intégration global
TEC MMP	Tunisie	49,00%	49,00%	48,98%	48,98%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
Med Invest Company	Tunisie	48,99%	48,99%	48,84%	48,98%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
METAL GAN	Tunisie	48,95%	48,95%	48,69%	48,95%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
DEALER	Maroc	48,00%	48,00%	32,80%	32,84%	entreprise associée	MISE EN EQUIVALENCE
ELIOS LOCALISATION	Tunisie	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	CONTRÔLE	Intégration global
Poulina de Batiments et Travaux Publics	Tunisie	60,25%	60,25%	60,24%	60,24%	CONTRÔLE	Intégration global
LARIA int	Tunisie	50,00%	50,00%	49,83%	50,00%	CONTRÔLE	Intégration global
EL HASSANA	Tunisie	80,00%		79,83%		CONTRÔLE	Intégration global
CONCORDE TRADE COMPANY	Tunisie	96,67%		95,77%		CONTRÔLE	Intégration global
PARTNER INVESTMENT	Tunisie	100,01%		97,03%		CONTRÔLE	Intégration global
BITUMEX	Tunisie	69,90%		67,83%		CONTRÔLE	Intégration global
PATISSERIE CHAHRAZED	Tunisie	100,00%		99,89%		CONTRÔLE	Intégration global
HERMES INT BUSINESS LTD	Chine	100,00%		99,99%		CONTRÔLE	Intégration global
MEDFACTOR	Tunisie	99,99%		99,98%		CONTRÔLE	Intégration global
SALAMBO CERAMIC	Tunisie	100,00%		99,67%		CONTRÔLE	Intégration global
Africaine de Transformation de Métaux	Libye		100%		100%	CONTRÔLE	Non Prises en compte Absence d'information

Technique d'Emballage en Carton Lybie	Libye		92%		91%	CONTRÔLE
Selja Lisinaat Elmothalajat	Libye		70%		69%	CONTRÔLE
ETTATOUIR	Libye		60%		36%	CONTRÔLE
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	Libye		55%		59%	CONTRÔLE
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzuenda Lilinchaet	Libye		55%		33%	CONTRÔLE
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	Libye		52%		72%	CONTRÔLE
Charika Afriquia Lissinaat Elajor	Libye		52%		70%	CONTRÔLE
LEBDA PLASTIQUE	Libye		52%		52%	CONTRÔLE
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	Libye		41%		41%	CONTRÔLE

II. 2. ACTIFS :**Note 1 : Immobilisations incorporelles :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2011 à 5 495 012 5DT contre 6 607 318DT au 31 décembre 2010 :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Investissement de recherche & de développement	67 063	67 063
Concessions de marques, brevets, licences...	603 052	602 692
Logiciels	5 272 144	5 098 291
Fonds commercial	2 183 582	2 958 582
Droit au bail	81 000	81 000
Autres immobilisations incorporelles	137 516	827 169
Goodwill net d'amortissement (*)	2 866 103	3 254 314
Total	11 210 460	12 889 111
Amortissements (hors Goodwill)	-5 715 448	-6 281 793
Total net	5 495 012	6 607 318

(*) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 30 Juin 2011 un solde de 2 866 103 DT net d'amortissement.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2011 à 498 820 173 DT contre 618 528 571 DT au 31 décembre 2010 :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Terrains	48 895 014	48 523 659
Constructions	197 960 795	192 077 029

Plantation	3 424 334	3 214 895
Installations. Technique. Matériel et outillage industriel	402 038 800	392 875 905
Matériels de Transport	47 492 998	45 329 800
Installation générale, agencement et aménagement	89 568 297	88 077 061
Equipement de bureau	16 301 685	15 865 943
Matériel d'emballages	16 407 553	15 514 113
Petit matériel d'exploitation	9 568 775	8 280 838
Autres immobilisations corporelles	22 788 131	115 324 832
Immobilisations à statut juridique particulier	11 755 493	11 755 493
Immobilisations en cours	69 119 013	115 405 008
Total	935 320 888	1 052 244 576
Amortissements	-436 500 715	-433 716 005
Total net	498 820 173	618 528 571

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2011 à 122 087 939DT contre 63 051 175 DT au 31 décembre 2010.

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Titres de participation	75 195 680	14 717 975
Titres mis en équivalence	43 934 222	44 131 811
Prêts	1 624 760	1 811 515
Dépôts et cautionnements	1 357 406	3 283 971
Autres immobilisations financières (*)	1 903 982	1 064 250
Total brut	124 016 050	65 009 522
Provisions	-1 928 111	-1 958 347
Total net	122 087 939	63 051 175

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

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 30 Juin 2011 se détaille comme suit :

Titres	30/06/2011
ACM	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000
AGROMED	1 008 825
AM ATLAS	59 220
AMEN SICAR	167 882
B.T.S	47 500
BANQUE POPULAIRE	183
BANQUE ZITOUNA	4 000 000
CHAHAD	26 400
CLICHE ROYAL	280 000
CM LASER	75 000
COGE BIR MCHERGA	290 000
COM PRO AGRI	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500
CTC	150 000
DAOUAJINE BOUZNIKA	182 250
ELLISA SICAR	2 976 726

F3T	137 140
FIT	20 000
I.C.C	2 884 256
LA MARINA	200 000
MAILLE MODE	26 250
MED FOOD (en CHINE : nouvelle création)	1 463 000
NEGOCIM	26 000
NORD PARK	10 000
NUTRISTAR INT.	43 886
O'CLAIRE	7 500
OXYMETAL	324 267
SICAB	50 000
TECHNOPOLE TECHNOLOGIE DE SFAX	50 000
TUNICODE	12 000
TUNIFIBRE	2 000 000
UNIFACTOR	300 000
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	18 699 354
EZZAOUIA	1 758 997
GIPA LYBIE	4 383 611
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 383 953
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 117 670
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129
TEC LYBIE	7 264 398
ATM	9 795 342
TOTAL TITRES DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE	75 195 680

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2010, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 43 934 222 DT et se détaillent comme suit :

Société	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	QUOTE PART DANS LES RESERVES 30/06/2011	QUOTE PART DANS LA RESULTAT 30/06/2011
Med Invest Company	31 219 841	-4 053 513	-486 591
METAL GAN	2 777	-945 770	-30 453
TEC MMP	12 362 528	1 593 111	283 417
DEALER	349 076	152 409	45 035
Total	43 934 222	-3 253 763	-188 592

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2011 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Frais préliminaires	3 259 577	3 522 464
Autres actifs non courants des sociétés étrangères.	1 374 541	10 132 525
Total	4 634 118	13 654 989

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2011 à 335 271 434 DT contre 383 522 063 DT en 2010:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Matières premières	218 284 653	273 746 368
Fournitures et consommables	10 910 106	8 005 802
Travaux en cours	28 423 959	28 536 151
Produits finis	68 638 754	53 465 936
Stock de marchandises	11 741 868	22 748 256
Total	337 999 341	386 502 513
Provision sur stocks	-2 727 907	-2 980 450
Total net	335 271 434	383 522 063

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2010 à 231 700 947 DT contre 152 913 690 DT en 2009 :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Clients	138 219 829	72 594 276
Clients effets à recevoir	40 726 912	45 361 501
Clients étrangers	73 995 712	56 074 329
Total	252 942 452	174 030 106
Provisions clients	-21 241 505	-21 116 416
Total net	231 700 947	152 913 690

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2011, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Avances au personnel	9 533	12 467
Impôts et taxes	57 267 318	111 935 213
Débiteurs divers	11 693 644	4 830 062
Comptes de régularisations	7 812 431	41 406 365
Total	76 782 927	158 184 107

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2011, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Échéances courantes sur prêts	500	14 523
Placements courants	39 178 183	35 495 367
Placement billet de trésorerie	6 300 000	500 000
Total	45 478 683	36 009 890

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2011 un montant de 91 632 944DT contre 27 902 003 DT au 31 décembre 2010 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Effets à l'escompte	1 884 684	924 043
Banques	89 256 321	26 691 858
Caisses	491 939	286 102
Total	91 632 944	27 902 003

II. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Capital social	180 003 600	166 670 000
Réserves consolidés	208 649 568	195 741 994
Résultats consolidés	22 196 061	75 660 644
Total	410 849 229	438 072 638

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 30 996 213 DT au 30 Juin 2011 contre un solde de 51 289 272 DT au 31 décembre 2010. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Part des minoritaires dans les réserves	30 583 487	48 120 330
Part des minoritaires dans le résultat	412 726	3 168 942
Total	30 996 213	51 289 272

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2011, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010 (Pro forma)
Emprunts à long terme	353 700 379	347 702 209
Autres emprunts et dettes	9 163 697	14 355 359
Total	362 864 076	362 057 568

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 116 754 450 DT au 30 Juin 2010 contre un solde de 221 841 345DT au 31 décembre 2009. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs locaux	9 233 665	180 154 160
Fournisseurs effets à payer	39 356 598	31 283 533
Fournisseurs d'immobilisations	18 311	2 231 380
Fournisseurs factures non parvenues	68 145 875	8 172 272
Total	116 754 450	221 841 345

(*) Il s'agit essentiellement des règlements concernant des factures non parvenues lesquelles sont prises en compte au niveau du compte Fournisseurs factures non parvenues.

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2011, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Clients avances et acomptes	778 781	1 427 845
Comptes de personnel	2 159 033	1 516 534
Etat	3 356 497	51 329 361
Comptes associés	114 449 727	59 635 031
Créditeurs divers	4 726 642	14 215 521
Comptes de régularisation	447 812	8 246 327
Total	125 918 493	136 370 619
Provisions	1 261 390	1 261 390
Total net	127 179 883	137 632 009

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Échéance à moins d'un an sur emprunts	51 865 149	159 891 874
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	171 207 119	55 843 717
Découverts bancaires	132 107 403	25 782 206
Total	355 179 670	241 517 797

II. 4. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus du groupe se détaillent au 30 Juin 2011 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010 (Pro forma)	Solde au 31/12/2010
Vente des produits finis	493 190 586	439 356 950	926 653 676
Prestations de services	6 548 481	9 325 302	18 340 542
Produit des activités annexes	13 714 678	17 296 098	89 252 534
Vente de marchandises	60 278 931	68 891 321	122 543 384
Remises accordés	-10 100 001	-12 499 311	-22 848 369
Total	563 632 675	522 370 360	1 133 941 767

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2011 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010 (Pro forma)	Solde au 31/12/2010
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	431 390	384 629	1 763 233
Subventions d'exploitation	57 548	175 926	1 727 794
Autres produits d'exploitation	58 866	39 926	68 553
Total	547 804	600 482	3 559 580

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 30 Juin 2011 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010 (Pro forma)	Solde au 31/12/2010
Achat non stocké de fournitures	12 727 699	12 037 214	27 251 553
Services extérieurs	42 338 881	45 979 493	111 751 645
Impôts et taxes	1 318 048	1 225 417	2 526 927
Total	56 384 627	59 242 124	141 530 125

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 30 Juin 2011 comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010 (Pro forma)	Solde au 31/12/2010
Charges d'intérêts	21 862 386	15 194 837	39 905 008
Produits financiers	-1 742 669	-1 017 331	-1 760 676
Perte de change	2 727 272	1 863 032	6 046 426
Gain de change	-1 493 565	-1 034 203	-5 834 739
Total	21 353 425	15 006 335	38 356 019

**RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires, **Poulina Group Holding (PGH sa)**
GP1 KM 12 EZZAHRA

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2011.

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

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

2. Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 784 895 DT n'ont pas été intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, et ce en raison de l'indisponibilité d'information financière sur ces sociétés au cours du premier semestre 2011.

Pour les besoins de comparabilité des comptes de gestion l'état de résultat arrêté au 30 juin 2010 a été retraité afin d'exclure les sociétés installées en libye du périmètre de consolidation.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui indiqué ci-haut –(i), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2011, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises

Tunis le 29 Août 2011

Salah Meziou

Mohamed Fessi