



Bulletin Officiel

N° 4190 Jeudi 13 Septembre 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE TUNISO-KOWEITTIENNE – GCE -AGE- 2

TUNISIE LEASING -AGE- 2

STS -AGE- 3

STS -AGO- 3

COMMUNIQUE DE PRESSE

TELNET 4

BANQUE DE L'HABITAT 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31/12/2011

FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE « A.T.I.D. FUND I »

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2012

POULINA GROUPE HOLDING -PGH –

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2012

POULINA GROUPE HOLDING -PGH –

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE - GCE

Siège Social : 10 Bis, Avenue Mohamed V, 1001 Tunis

CONVOCATION À LA RÉUNION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

Les Actionnaires de la Banque Tuniso-Koweitienne – Groupe BPCE sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Vendredi 21 Septembre 2012 à 12 heures au siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Modification des articles 2,7,8,14,17,41,42 et 45 des statuts;
2. Pouvoirs pour formalités.

2012 - AS - 1249

TUNISIE LEASING

Société Anonyme au capital de 35.000.000 DT

Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi KARRAY, 1082 Tunis Mahrajène

RC: B 134091997 TUNIS

**AVIS DE CONVOCATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE
DU JEUDI 4 OCTOBRE 2012**

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING sont invités à se réunir en Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Jeudi 4 Octobre 2012 à 10 h 00 à son siège sis au Centre Urbain Nord, Avenue Hédi KARRAY, 1082 Tunis Mahrajène, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Augmentation du capital social de 35 Millions de Dinars à 45 Millions de Dinars.
- 2) Modification de l'article 6 des statuts de la société.

P/ Le Conseil d'Administration

2012 - AS - 1250

ASSEMBLEE GENERALE**Société Tunisienne du Sucre**

Siège social : Avenue Tahar HADDAD- Route de Tabarka –BEJA-

La Société STS porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Extraordinaire** prévue pour **le jeudi 30 Aout 2012, à 11 heure** a été reportée pour **le Mardi 02 Octobre 2012 à 11 H** au siège de la Société Tunisienne du Sucre – 70 Avenue de la Liberté- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examiner l'application de l'article 49 du statut de la Société Tunisienne du Sucre et de l'article 388 du code des Sociétés Commerciales concernant la Continuité de l'activité de l'entreprise.

2012 - AS - 1258

ASSEMBLEE GENERALE**Société Tunisienne du Sucre**

Siège social : Avenue Tahar HADDAD Route de Tabarka –BEJA-

La Société STS porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire**, prévue pour **le jeudi 30 Aout 2012, à 10 heure**, a été reportée pour **le Mardi 02 Octobre 2012 à 10 H** au siège de la Société Tunisienne du Sucre – 70 Avenue de la Liberté- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport d'activité du conseil d'Administration sur l'exercice 2011.
- 2- Lecture des Rapports du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011.
- 3- Approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration et des états Financiers relatifs à l'exercice 2011.
- 4- Quitus aux membres du Conseil d'administration.
- 5- Affectation des Résultats de l'exercice 2011.
- 6- Renouvellement des mandats de 2 administrateurs.

Les documents relatifs aux points inscrits à l'ordre du jour sont mis à la disposition des actionnaires au siège de la société à Tunis et à Béja.

2012 - AS - 1259

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

TELNET HOLDING OBTIENT LA CERTIFICATION «POLYCOM PLATINUM» ET SIGNE UNE CONVENTION DE PARTENARIAT AVEC TUNISIE TELECOM POUR LE LANCEMENT DES SOLUTIONS DE VIDEO CONFERENCE ET REALPRESENCE DE POLYCOM SUR LE MARCHÉ TUNISIEN

Tunis le 12 Septembre 2012 ; La société **Data BOX**, filiale du Groupe TELNET HOLDING (TLNET) et **First Video Communications (F.V.C)**, l'unique distributeur grossiste de Polycom en Afrique et Moyen Orient, basé à *Dubaï*, annoncent la signature d'une convention de partenariat stratégique avec *Tunisie Télécom* pour la promotion des solutions de Vidéo Conférence, « RealPresence » et Communications Unifiées de Polycom, sur le marché Tunisien.

Le choix de Polycom par Tunisie Télécom est justifié par le positionnement de Polycom comme leader sur le marché mondial de la vidéo conférence, « RealPresence » et Communications Unifiées avec une part du marché de 33% tel que publié dans le dernier rapport du 21 Août 2012 de la firme mondiale spécialisée «**Forrester Research Inc**» et confirmé également le 5 Septembre 2012 par les études comparatives des cabinets internationaux spécialisés «**International Data Corporation (I.D.C)**», «**Synergy Research Group** » et «**Wainhouse Research**».

Data BOX, partenaire de F.V.C en Tunisie depuis 1998, a obtenu la certification « Polycom **Gold** » en 2011 et vient d'être certifiée en Juillet 2012 partenaire « Polycom **Platinum** » faisant ainsi de Data BOX le **premier partenaire en Afrique** à disposer d'une telle certification prestigieuse de la part du constructeur Polycom. Le savoir faire et l'expertise de Data BOX dans le domaine de la vidéo conférence et des communications unifiées ont déjà fait leurs preuves auprès d'importants clients en Tunisie et en Afrique. A travers cette convention, Le Groupe TELNET HOLDING continue à mettre à la disposition de Tunisie Télécom et du marché en Tunisie son savoir faire et son expertise sur les derniers produits et solutions innovantes de Polycom dans le domaine de la vidéo conférence HD, «RealPresence» et Communication Unifiée, lui permettant ainsi de maintenir son rang de leader sur le marché Tunisien.

Le Directeur Général de F.V.C a indiqué que le partenariat entre Polycom et le Groupe TELNET HOLDING remonte à plus de 15 années et la convention signée le 07 Septembre 2012 entre Data BOX et F.V.C d'une part et Tunisie Télécom d'autre part, est la première convention de ce genre à être signée avec un opérateur de télécommunications en Afrique du Nord. Ceci confirme la stratégie de Polycom qui consiste à établir des partenariats avec les opérateurs leaders sur leur marché.

F.V.C et Data BOX collaborent ensemble sur le développement du marché de la vidéo conférence et des communications unifiées en Afrique à travers d'importants projets pour le compte de clients et opérateurs économiques prestigieux tels que la Banque Africaine de Développement (A.F.D.B).

Suite à la signature de cette convention avec Tunisie Télécom, F.V.C s'engage à renforcer la collaboration avec le Groupe TELNET HOLDING afin de mettre en place des solutions innovantes basées sur les produits de Polycom et de leurs partenaires stratégiques, tel que notamment Microsoft.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

Banque de l'Habitat

Société anonyme au capital de 90.000.000 Dinars

Siège social : 18, av. Mohamed V - 1080 Tunis

Registre de commerce n° B 138 81 1996

La Banque de l'Habitat porte à la connaissance de ses actionnaires, des intermédiaires en bourse et de l'ensemble du public que l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 12 septembre 2012 a fixé le montant net du dividende par action à 400 millimes et que ces dividendes seront mis en paiement à partir du 20 septembre 2013 auprès de l'intermédiaire en bourse ou du teneur de compte dépositaire des titres.

P/ LA BANQUE DE L'HABITAT

LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

AVIS

COURBE DES TAUX DU 13 SEPTEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,934%		
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,951%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,972%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,006%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,034%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,054%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,088%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,108%	1 003,994
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,116%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,151%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,177%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,205%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013	4,232%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,365%	1 017,779
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,647%	1 042,191
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,779%	1 058,857
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,107%	1 041,287
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,481%		986,604
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,573%	989,510
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,704%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,871%	1 035,613
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,151%		967,535
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,163%	964,849
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,255%	1 045,006
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,262%		951,812

^[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.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
« A.T.I.D. FUND I » ARRÊTÉE AU 31/12/2011**

Rapport Général du commissaire aux comptes

Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de A.T.I.D FUND (I) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de A.T.I.D FUND (I) comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 6 441 743 DT, y compris les sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à -94 750 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de A.T.I.D FUND (I), ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration du gestionnaire (A.T.I.D Co) sur la gestion (rapport de gestion) de l'exercice.

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

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE



Tunis, le 05 septembre 2012

F.C.P.R ATID FUND (I)**BILAN arrêté au 31-12-2011**

(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1 - Portefeuille titres	4.1	3 108 859	500 000
a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés		3 108 859	500 000
AC2 - Placements monétaires et disponibilités	4.2	3 350 106	6 093 798
a- Placements monétaires		0	3 173 198
b- Disponibilités		3 350 106	2 920 600
AC3- Créances d'exploitation	4.3	11 617	0
a- Dividendes et intérêts à recevoir		11 617	0
AC4 - Autres actifs		0	8 850
Total Actif		6 470 582	6 602 648
<u>PASSIF</u>			
PA1 - Opérateurs créditeurs	4.4	16 732	23 711
PA2 - Créiteurs divers	4.5	12 107	4 313
Total Passif		28 839	28 024
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	4.6	6 561 869	6 600 000
CP2 - Sommes distribuables		-120 126	-25 376
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		-25 376	0
b- Sommes distribuables de l'exercice		-94 750	-25 376
Actif Net		6 441 743	6 574 624
Total Passif et Actif Net		6 470 582	6 602 648

F.C.P.R ATID FUND (I)

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01-01-2011 au 31-12-2011
 (exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-01-2011 au 31-12-2011	Période du 24-04-2010 au 31-12-2010
PR 1 -	Revenus du portefeuille titres	4.3	11 617	0
PR2 -	Revenus des placements monétaires	4.7	67 656	83 157
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			79 273	83 157
CH1 -	Charges de gestion des placements	4.8	-160 693	-103 864
REVENUS NETS DES PLACEMENTS			-81 420	-20 706
CH2 -	Autres charges	4.9	-13 330	-4 670
RESULTAT D'EXPLOITATION			-94 750	-25 376
PR4 -	Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			-94 750	-25 376
PR4 -	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres			-38 131	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			-132 881	-25 376

F.C.P.R ATID FUND (I)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01-01-2011 au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-2011 au 31-12-2011	Période du 24-04-2010 au 31-12-2010
AN1 -	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	-132 881	-25 376
	a- Résultat d'exploitation	-94 750	-25 376
	b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-38 131	0
AN2 -	<u>Distribution de dividendes</u>	0	0
AN3 -	<u>Transactions sur le capital</u>	0	0
	a / Souscriptions	0	0
	Capital	0	0
	b / Rachats	0	0
	Capital	0	0
	Variation de l'actif net	-132 881	-25 376
AN4 -	<u>Actif net</u>		
	Début de période	6 574 624	6 600 000
	Fin de période	6 441 743	6 574 624
AN5 -	<u>Nombre de Parts</u>		
	Début de période	6 600	6 600
	Fin de période	6 600	6 600
	Valeur liquidative	976	996
AN6 -	Taux de rendement annuel (%)	-2,02%	-0,56%

Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

1. Présentation du Fonds

Dénomination du fonds : A.T.I.D FUND (I).

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

Textes applicables au fonds : Régi par les dispositions de :

- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.
- La loi 99-2011 du 21 octobre 2011.
- La loi 100-2011 du 21 octobre 2011.

Siège social du gestionnaire du fonds : Immeuble AL BARAKA BANK TUNISIA (ex BEST BANK), N° 88 avenue Hédi CHAKER – 1002 Tunis.

Taille du fonds : Six millions six cents milles (6 600 000) de dinars tunisiens

Nombre de parts constituant le fonds 6 600 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille (1 000) dinars chacune.

Référence de l'agrément du fonds : Agrément n° 39/2009 du 18 novembre 2009 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

Période de souscription : Couvrant la période allant de la date de l'obtention du visa du Conseil du Marché Financier (C.M.F) jusqu'au jeudi 25 mars 2010 et ce quelque soit le montant souscrit. Cette période a été prolongée jusqu'au 23/04/2010 selon mise à jour du prospectus du mois d'avril 2010 visé par le CMF sous le numéro d'enregistrement 10-005

Durée du fonds : Dix (10) ans à compter de la date de clôture des souscriptions.
La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

Promoteurs du fonds : AL BARAKA BANK TUNISIA (ex BEST BANK) et la société ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT COMPANY.

Société de gestion : La société « ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT COMPANY » société anonyme au capital de 560 000 dinars tunisiens.

Banque dépositaire : AL BARAKA BANK TUNISIA (ex BEST BANK) société anonyme au capital de 50 millions de dollars américains.

Commissaire aux comptes : Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG, membre du réseau international ERNST & YOUNG et membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

Lieu des souscriptions : AL BARAKA BANK TUNISIA (ex BEST BANK).

Périodicité de calcul de la V.L : Annuellement au 31 décembre.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2011 sont établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la 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 la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fond sur la forme

3. Principes comptables applicables

Les états financiers de FCPR ATID FUND (I) doivent être élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les profits sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. Evaluation des placements

Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

Actions non admises à la cote

Les actions non admises à la cote sont évaluées à leur juste valeur. La juste valeur des actions non admises à la cote est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées selon les mêmes règles applicables à ces dernières.

Placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

4.1. Les titres de participation du Fonds au capital des sociétés s'élèvent au 31/12/2011 à 3 108 859 DT, contre 500 000 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

Participation	Montant Brut au 31/12/2011	Provision 2011	Montant net au 31/12/2011	Montant Brut au 31/12/2010	Provision 2010	Montant net au 31/12/2010
SERVICOM IT - SA	500 000	-38 131	461 869	500 000	0	500 000
Novarino Tunisie SA : Ex SIPA INTERNATIONAL Sarl	990 000	0	990 000	0	0	0
HEXABYTE - SA	696 990	0	696 990	0	0	0
ECO BOIS - SA	960 000	0	960 000	0	0	0
Total	3 146 990	-38 131	3 108 859	500 000	0	500 000

4.2 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 3 350 106 DT, contre 6 093 798 DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Placements en certificat de leasing « Best Lease »	0	3 119 065
Intérêts courus sur placement en certificat de leasing « Best Lease »	0	54 133
Total des placements monétaires	0	3 173 198
Compte bancaire ouvert chez AL BARAKA BANK TUNISIA	3 350 106	2 920 600
Total des disponibilités	3 350 106	2 920 600
Total	3 350 106	6 093 798

4.3 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 11 617 DT, contre un solde nul au 31/12/2010. Il est composé d'un revenu du dividende distribué en 2012 par la participation Hexabyte au titre de l'exercice 2011.

4.4 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 16 732 DT, contre 23 711 DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	16 732	3 425
Rémunération du dépositaire	0	20 286
Total	16 732	23 711

4.5 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 12 107 DT contre 4 313 DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Honoraire du commissaire aux comptes	6 107	4 313
Frais du rapport chaarique au titre de 2010	3 000	0
Frais du rapport chaarique au titre de 2011	3 000	0
Total	12 107	4 313

4.6 Le capital s'élève au 31/12/2011 à 6 561 869 DT contre 6 600 000 DT au 31/12/2010 soit une diminution de 38 131 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Note
Valeur nominale du fonds	6 600 000	6 600 000	4.6.1
Provision participation SERVICOM IT – SA	-38 131	0	
Total	6 561 869	6 600 000	

4.6.1 La taille du fonds s'élève à six millions six cents milles (6 600 000) de dinars tunisiens. Le nombre de parts constituant le fonds est de 6 600 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille dinars (1 000 DT) chacune. La liste des souscripteurs est présentée au niveau du tableau suivant :

Souscripteur	Nombre de parts	Valeur Nominale en DT	Montant des part en DT
Arab Tunisian Bank (ATB)	1 000	1 000	1 000 000
Société de Promotion du lac de Tunis (S.P.L.T)	5 000	1 000	5 000 000
Société Modern Leasing	100	1 000	100 000
Société Folla Immobilière	250	1 000	250 000
Société Soula Center	125	1 000	125 000
Société Yasmina Center	125	1 000	125 000
Total	6 600	1 000	6 600 000

4.7 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 67 656 DT contre 83 157 DT au 31/12/2010 soit une diminution de 15 501 DT. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Note
Revenus des placements en dépôts participatifs affectés en certificats de leasing BEST LEASE	67 656	83 157	4.7.1
Total	67 656	83 157	

4.7.1 Les revenus des placements en dépôts participatifs affectés en certificats de leasing BEST LEASE, au 31/12/2011 peuvent être détaillés comme suit :

Montant placé	Date du placement	Échéance	Nombre de jour	Taux	Intérêt brut	Retenue à la source	Intérêt net
3 119 065	31/12/2010	31/03/2011	90	4,40%	34 665	6 933	27 732
1 015 000	14/04/2011	31/05/2011	47	4,20%	5 590	1 118	4 472
984 780	14/04/2011	30/06/2011	77	4,50%	9 480	1 896	7 584
2 102 545	14/04/2011	08/08/2011	116	5,14%	34 835	6 967	27 868
Total					84 570	16 914	67 656

4.8 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 160 693 DT contre 103 864 DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	131 193	83 578
Rémunération du dépositaire	29 500	20 286
Total	160 693	103 864

4.9 Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 13 329 DT contre 4 670 DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Honoraire du commissaire aux comptes	7 227	4 313
Honoraire Cheikh SALLAMI	6 000	0
Autres services extérieurs	100	350
Services bancaires et assimilés	2	7
Total	13 329	4 670

4.10 Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion du Fonds A.T.I.D Co reçoit :

- Une rémunération de base calculée sur la valeur du fonds telle que constatée à la clôture des souscriptions au taux annuel en H.T.V.A de un et demi pour cent et encaissable de façon trimestrielle et d'avance. Elle s'élève au titre de l'exercice 2011 à 116 821 DT TTC, et
- une rémunération de performance et de rendement, égale à dix pour cent H.T.V.A, calculée sur les plus values et les produits des placements réalisés et effectivement encaissés par le fonds. Cette rémunération est payable en bloc à la liquidation du fonds «A.T.I.D FUND (I)» au terme de sa durée de vie. Elle s'élève au titre de l'exercice 2011 à 14 371 DT TTC.

2- Le dépositaire Al Baraka Bank perçoit une commission annuelle forfaitaire de vingt cinq mille (25 000) dinars en H.T.V.A. Sa rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile. Elle s'élève au titre de l'exercice 2011 à 29 500 DT TTC.

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 2012, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

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

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

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

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

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	12	47 080 809	44 790 032	50 337 663
Total des produits d'exploitation		47 080 809	44 790 032	50 337 663
CHARGES D'EXPLOITATION				

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

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

Poulina Group Holding

Etat de flux de trésorerie individuel au 30 Juin 2012

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	Etat de RT	42 075 061	40 191 581	40 125 661
<u>Ajustements pour :</u>				
* Dotation aux amortissements et aux provisions	Tab Amort.	393 177	287 292	1 655 058
* Reprises sur provisions		0	0	-868 400
* Moins-value sur cession d'immobilisations	15 & 17	11 164	26 306	6 456
* Plus-value sur cession d'immobilisation	15 & 16	-34 968	-10 331	-63 759
* Variation du BFR		-35 583 017	-553 769	-2 632 347
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		6 861 418	-250 502	38 222 669
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements / acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-384 685	-372 352	-969 352
Encaissements / cession immobilisations corporelles		132 279	70 827	159 160
Décassements / acquisition immobilisations financières	2	-1 869 730	-736 508	-5 823 797
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-2 122 136	-1 038 033	-6 633 989
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				

Distribution dividendes	7 & 10	-5 858 046	0	-28 800 576
Variations de trésorerie provenant des emprunts	11	279 999	-117 605	-206 887
Variations de trésorerie provenant des BT		50 000	2 500 000	-2 750 000
Décaissement / placement courant	5	0	185 630	172 768
Encaissement/Décaissement sur prêts	2	46 374	-18 148	62 696
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-5 481 672	2 549 877	-31 521 999
Variation de la trésorerie		-742 391	1 261 341	66 682
Trésorerie au début de l'exercice		-13 546	-80 229	-80 229
Trésorerie à la fin de l'exercice		-755 937	1 181 112	-13 546

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

POULINA GROUP HOLDING

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a. Exercice comptable :

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

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

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

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

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.

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

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

4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2012 :

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

5- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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

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

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

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

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

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

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

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

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

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

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

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

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

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

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

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

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

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

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

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

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

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

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

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

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

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

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

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

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

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

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

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

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

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

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

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

NOTE 14 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

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

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

NOTE 15 /CHARGES FINANCIERES NETTES :

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

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

NOTE 16 /AUTRES GAINS ORDINAIRES :

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

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

NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES :

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

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

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

Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
Ste Equipement	66 449	0
Gipa	286 443	80
Aster	0	54 415
Aster Training	128 182	59 556
Passage	15 611	1 935
Ezzahia	1 431	33 759
Romulus	5 281	38 729
El Mazraa	446 345	39 812
IBP	2 350	0
Dick	14 279	21 349
MI	23 558	0
Med Oil	255 037	5 729
Poulina Trading	9 556	0
Oasis	11 916	7 074
ZahratMornag	158 216	22 715
El Jenene	9 238	0
Ennajeh	15 227	0
Yasmine	37 915	0
Elios Localisation	2 077	0
SN	576 967	0
PollSider	6 431	0
Cedria	115 445	0
PPM	86 640	0
Gan	54 571	1 408
Paf	190 123	0
Ettaamir Négoce	14 207	0

Proinject	35 360	0
Technoflex	29 306	0
Essanaoubar	36 585	17 142
GAN DISTRIBUTION	34 772	0
Mbg	181 378	0
Carthago	253 789	0
Unipack	141 923	0
Transpool	22 616	0
Sci	35 648	0
Sidi Daoud	18 551	0
Dakhla	29 980	0
Sociétés du groupe	Ventes Groupe	Achats Groupe
Saba	13 806	0
Almes	381 176	0
Sidi Othmane	45 720	0
Hana	1 711	0
OrcadeNegoce	1 750	0
Agricole Saouef	56 626	0
T pap	45 867	0
ITC	4 521	0
GipaTrading	43 793	0
Sokapo	78 956	5 765
G.P.L	87 548	0
Med Wood	41 979	0
EL Hadayek	944	0
Selma	8 331	0
Ettaamir	90 959	0
Industrie Technique	1 172	59
Avipack	8 811	0
SalamboCéramic	3 688	0
Global Trading	8 739	1 913
PPM détail	7 191	0
AGROMED	37 475	0
CHAHRAZED	21 465	0
SUD PACK	18 708	0
Briqueterie BirMchergua	48 011	0
Carthago Briques	91 705	0
CarthagoBeton	98 218	0
Elborak	12 870	0
STAS	743	0
FMA	542	0
Ctci	2 985	0
Tunisie DeveloppementSicar	93 104	0
Laria Int	23 324	0
EL Hassana	0	43 528
Total	4 382 950	354 968

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

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

3- Crédits bancaires et garanties données :

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

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

Messieurs les actionnaires

**Poulina Group Holding (PGHSA)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2012**

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

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

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

2. Responsabilité des Auditeurs :

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

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

3. Avis sur les états financiers :

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

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

(ii)- La société SGN, établie en Algérie, est en arrêt d'activité depuis la fin de l'exercice 2011, et ce fait aucune écriture d'inventaire n'a été constaté (dotations aux amortissements, provisions sur stocks...), les participations indirectes de la société PGH dans cette société s'élèvent à 10 688 626 DT au 30 Juin 2012.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui indiqué aux paragraphes**(i)**et **(ii)**précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 Juin 2012, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le01Août 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah 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 2012, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

POULINA GROUP HOLDING SA (P G H)

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2012

(Exprimé en TND)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	10 983 682	11 210 460	11 300 145
Amortissements des immobilisations incorporelles		-5 718 614	-5 715 448	-6 079 139
Immobilisations incorporelles nettes		5 265 068	5 495 012	5 221 005
Immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles	2	1 049 232 832	935 320 888	1 004 116 439
Amortissements des immobilisations corporelles		-493 818 777	-436 500 715	-464 584 684
Immobilisations corporelles nettes		555 414 055	498 820 173	539 531 755
Immobilisations financières				
Immobilisations financières	3	122 538 883	124 112 067	132 725 591
Provisions pour dépréciation		-2 335 781	-2 024 129	-2 831 260
Immobilisations financières nettes		120 203 101	122 087 939	129 894 331
Total des actifs immobilisés		680 882 223	626 403 124	674 647 091
Autres actifs non courants				
Autres actifs non courants	4	3 049 499	4 634 118	3 460 329
Total des autres actifs non courants		3 049 499	4 634 118	3 460 329
Total des actifs non courants		683 931 723	631 037 243	678 107 421
ACTIFS COURANTS				
Stocks				
Stocks		338 806 605	337 999 341	361 107 350
Provisions sur stocks		-3 080 164	-2 727 907	-3 211 694
stocks nets	5	335 726 441	335 271 434	357 895 656
Clients et comptes rattachés				
Clients et comptes rattachés		240 041 806	252 942 452	204 719 731
Provisions sur comptes clients		-21 957 291	-21 241 505	-21 964 386
clients nets	6	218 084 515	231 700 947	182 755 346
Autres actifs courants				
Autres actifs courants	7	71 794 355	76 782 927	101 100 577
Placements et autres actifs financiers	8	26 205 633	45 478 683	16 798 954
Liquidités et équivalent de liquidités	9	74 028 671	91 632 944	53 136 767
Total des actifs courants		725 839 614	780 866 934	711 687 299
TOTAL DES ACTIFS		1 409 771 337	1 411 904 177	1 389 794 720

Au 30/06/2012
(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES	<i>Notes</i>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidés		250 436 142	208 649 568	233 987 217
Résultats consolidés		45 774 461	22 196 061	44 949 855
Total des capitaux propres	10	476 214 203	410 849 229	458 940 672
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		15 056 992	30 583 487	14 978 190
Part des minoritaires dans le résultat		-568 252	412 726	267 188
Total intérêts des minoritaires	11	14 488 740	30 996 213	15 245 378
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		490 702 943	441 845 442	474 186 050
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		466 760 017	367 298 216	447 239 272
Provisions		3 601 469	3 646 515	3 623 938
Total des passifs non courants	12	470 361 486	370 944 732	450 863 209
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	160 092 841	116 754 450	136 363 771
Autres passifs courants	14	54 298 276	127 179 883	25 002 444
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	234 315 790	355 179 670	303 379 246
Total des passifs courants		448 706 907	599 114 003	464 745 461
Total des passifs		919 068 394	970 058 735	915 608 670
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 409 771 337	1 411 904 177	1 389 794 720

POULINA GROUP HOLDING SA (P G H)
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
 Au 30/06/2012
 (Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Revenus	16	683 047 030	563 632 675	1 173 895 799
Autres produits d'exploitation	17	893 549	547 804	4 602 013
Production Immobilisé		49 544	149 666	159 363
Total des produits d'exploitation		683 990 123	564 330 146	1 178 657 175
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-480 232 656	-403 297 789	-821 849 183
Charges de personnel		-41 205 338	-32 183 969	-70 213 164
Dotation aux amortissements et aux provisions		-30 784 354	-26 446 526	-62 845 138
Autres charges d'exploitation	18	-61 579 473	-56 384 627	-132 969 388
Total des charges d'exploitation		-613 801 820	-518 312 911	-1 087 876 873
Résultat d'exploitation		70 188 303	46 017 234	90 780 302
Charges financières nettes	19	-20 904 594	-21 353 425	-41 509 448
Produits des placements		30 916	10 720	1 362 888
Autres gains ordinaires		1 614 840	2 861 000	3 148 505
Autres pertes ordinaires		-805 512	-1 379 023	-1 636 663
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		-521 688	-188 592	-995 080
Résultat des activités ordinaires avant impôt		49 378 197	25 743 846	50 702 366
Impôts sur les bénéfices		-4 171 988	-3 135 059	-5 485 323
Résultat des activités ordinaires après impôt		45 206 209	22 608 787	45 217 043
Part des minoritaires dans le résultat		-568 252	412 726	267 188
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		45 774 461	22 196 061	44 949 855

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
 Au 30/06/2012
 (Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat consolidé de l'exercice	45 774 461	22 196 060	44 949 855
Ajustements pour :			
• Amortissements et provisions	31 008 423	23 323 384	63 293 276
• Variation du BFR	56 285 010	-23 827 801	-118 434 446
• Plus ou moins-values de cession	-809 328	-1 944 493	-1 303 007
• Transfert de charges	-7 229	-13 730	-117 696
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	-568 252	412 726	267 188
• Quote-part des subventions d'investissement	-735 821	431 390	-1 704 043
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-521 688	-188 592	995 080
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	131 468 950	20 388 944	-12 053 793
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-50 479 393	-15 518 121	-85 088 558
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	2 474 054	-13 957 519	-10 373 366
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-48 005 339	-29 475 640	-95 461 924
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Dividendes et autres distributions	-5 858 046	-43 982 000	-29 001 432
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-46 386 356	11 117 405	119 692 378
- Subventions reçues	1 946 294	1 265 259	1953813
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-50 298 108	-31 599 336	92 644 759
Variation de trésorerie	33 165 503	-40 686 032	-14 870 959
- Trésorerie au début de l'exercice	-10 049 386	(*) 211 573	4 821 573
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	23 116 117	-40 474 459	-10 049 386

(*) Ce montant ne comprend pas la trésorerie des sociétés établies en Libye.

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2012

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'élevait à 150 000 000 DT et représentait 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 a été 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 a été réalisée au cours du premier trimestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 660 dinars en créant 13 333 660 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale 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 promoteurs 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 l'industrie 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 au système comptable des entreprises de Tunisie promulgué par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessous. 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).

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

- *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 que le Groupe contrôle de manière exclusive.

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 dans l'assemblée générale ordinaire 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 en vertu 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 2012 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 par intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par 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 ;
- Elimination des opérations intergroupe 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 ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs ou négatifs ;
- Identification de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2012, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **90** sociétés font l'objet d'une intégration globale (dont 3 nouvelles entrées dans le périmètre à savoir MEDFOOD, BITUMEX et Global Trading) et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (en 2012, le groupe a cédé des titres de participation dans la société TEC MMP et n'exerce plus de ce fait d'influence notable sur cette dernière. Cette société a été donc exclus également du périmètre de consolidation et ne fait plus l'objet de mise en équivalence). (10 sociétés installées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation).

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2012, est présentée dans 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 (**NC 38**) 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 destiné à être 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 le contrôle du groupe. Il s'agit des sociétés suivantes :

- Sokapo ;
- Prométal plus (PPM Détail) ;
- Société de construction industrialisée (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 leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées d'utilité estimées. (Fonds de commerce : 5 % ; logiciels : 33 %).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

	Taux en %
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements divers	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les mêmes taux d'amortissement sont appliqués pour les immobilisations financées par des crédits leasing. Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

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

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leur coût 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 dividendes reçus des sociétés du groupe sont éliminés en totalité.

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

I. 3. 4. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leur valeur 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 leur coût d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché déterminée 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 2012, est déterminé en fonction du ratio défini par le rapport du montant IS de l'exercice 2011 et du résultat de l'exercice avant impôt.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours à des réinvestissements exonérés des bénéfices.

Le groupe n'applique pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par l'article 49 bis et suivants du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte de la fiscalité différée pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment les marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de la fiscalité différée 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 leur réalisation, c'est-à-dire de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation des 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 :

Sociétés du Groupe	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
G.I.P.A	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
EL HASSANA	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale

STE EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ORCADE CORPORATION	57,18%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
AGRO BUSINESS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	100,00%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
YASMINE	99,86%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PROINJECT	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ESSANAUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TRANSPPOOL	99,98%	99,98%	99,99%	99,98%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
T'PAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	60,24%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED WOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MECAWAYS	97,42%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Agro-Industrielle ESMERALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	84,55%	84,55%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SUD PACK	92,43%	92,43%	92,50%	92,50%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,99%	99,99%	100,00%	99,73%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale

STE F.M.A	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
PARTNER INVESTMENT	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GAN DISTRIBUTION	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE GENERALE NOUHOUD	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GIPAM	92,85%	92,85%	98,77%	98,77%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SICMA	98,04%	98,04%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ORCADE NEGOCE	97,68%	97,68%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SOKAPO	93,32%	93,32%	93,36%	93,36%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARVEN	68,45%	68,45%	68,80%	68,80%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
STE ETTAAMIR	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
HERMES INT BUSINESS LTD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ETTAAMIR NEGOCE	86,50%	86,50%	95,00%	95,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	97,44%	97,44%	97,45%	97,45%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,35%	98,35%	98,35%	98,35%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CARTHAGO BRIQUES	99,63%	99,63%	99,63%	99,25%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
SALAMBO CERAMIC	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
IDEAL CERAMIQUE	74,91%	74,91%	75,00%	75,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
CHAHRAZED	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
KISSES	77,00%	77,00%	77,00%	77,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
COGE BM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
GLOBAL TRADING (i)	99,96%	-	100,00%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
BITUMEX (i)	69,90%	-	69,90%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MEDFOOD (i)	100,00%	-	100,00%	-	Contrôle Exclusif	Intégration Globale
MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,98%	Influence Notable	Mise en équivalence
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	Influence Notable	Mise en équivalence
DEALER	32,84%	32,84%	48,00%	48,00%	Influence Notable	Mise en équivalence

(i) Il s'agit de trois sociétés nouvellement intégrées dans le périmètre de consolidation en 2012.

II. 1. Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2012 :

Au 30 Juin 2012, les sociétés implantées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation, et ce pour indisponibilité des informations financières. La majorité de ces sociétés n'ont pas exercé leur activité au premier semestre de l'exercice 2012, et ce compte tenu de la révolution en Lybie. La valeur des titres de participation détenus par le groupe dans ces sociétés s'élève à 55 659 686 DT, et est portée ainsi au poste « Titres de participation » (voir la note3-1).

De même, la société « AGROMED » acquise au mois de Décembre 2010 sur décision de justice dans le cadre d'un règlement judiciaire, a été exclue du périmètre de consolidation en 2011 et en Juin 2012 du fait que :

Les états financiers ne sont pas assainis. Ainsi, les accords avec les créanciers (et notamment les banques, l'administration fiscale et la CNSS) ne sont pas traduits au niveau de la comptabilité de cette société.

Les états financiers de cette société ne sont pas certifiés par un commissaire aux comptes et ce depuis l'exercice 2009.

Ainsi les sociétés exclues du périmètre de consolidation se présentent comme suit :

Sociétés exclues du périmètre de consolidation	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2012	2011	2012	2011		
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	100%	100%	Non contrôle	Non consolidée
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	40,98%	40,98%	41,00%	41,00%	Non contrôle	Non consolidée
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	72,00%	72,00%	72,00%	Non contrôle	Non consolidée
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,30%	92,30%	92,36%	92,36%	Non contrôle	Non consolidée
Selja Lisinaat Elmothalajat	68,92%	68,92%	69,99%	69,99%	Non contrôle	Non consolidée
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,02%	59,02%	59,75%	59,75%	Non contrôle	Non consolidée
Achghal Ezzaouia-Poulina-Bouzuenda Lilinchaet	33,13%	33,13%	55,00%	55,00%	Non contrôle	Non consolidée
Lebda Lissinaat El Plastique El Moussahama	51,98%	51,98%	52,00%	52,00%	Non contrôle	Non consolidée
Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Non contrôle	Non consolidée
Charika Afrika Lissinaat Elajor	69,81%	69,81%	70,34%	70,34%	Non contrôle	Non consolidée
AGROMED	87,98%	87,98%	87,98%	87,98%	Non contrôle	Non consolidée

II. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2012 à 5 265 068 DT contre 5 221 005 DT au 31 Décembre 2011 et se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
Investissement de recherche et développement	67 063	67 063
Concessions de marques, brevets, licences...	603 113	602 021
Logiciels	5 451 158	5 446 751
Fonds commercial	2 186 749	2 289 323
Droit au bail	81 000	81 000
Autres immobilisations incorporelles	12 491	7 811
Goodwill net d'amortissements (i)	2 582 107	2 806 176
Total Brut	10 983 682	11 300 145
<i>Moins Amortissements (hors Goodwill)</i>	<i>-5 718 614</i>	<i>-6 079 139</i>
Total Net	5 265 068	5 221 005

(i) 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 2012 un solde de 2 582 107 DT net d'amortissements.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2012 à 555 414 055 DT contre 539 531 755 DT au 31 Décembre 2011 et se détaille comme suit : En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
Terrains	57 565 346	56 626 173
Constructions	240 465 767	229 127 581

<i>Plantation</i>	3 720 946	3 720 946
<i>Cheptel</i>	2 400,300	2 400
<i>Installations Techniques, Matériel et outillage industriel</i>	450 772 941	435 793 587
<i>Matériel de Transport</i>	51 904 967	49 878 773
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	123 642 395	107 762 124
<i>Equipements de bureaux</i>	18 932 846	17 044 738
<i>Matériel d'emballages</i>	26 542 725	16 816 472
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	10 141 153	9 794 542
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	11 725 493	11 725 493
<i>Immobilisations en cours</i>	53 815 852	65 823 608
Total Brut	1 049 232 832	1 004 116 439
<i>Moins Amortissements</i>	-493 818 777	-464 584 684
Total Net	555 414 055	539 531 755

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2012 à 120 203 101 DT contre 129 894 331 DT au 31 Décembre 2011 :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Titres de participations</i>	85 290 589	94 724 759
<i>Titres mis en équivalence</i>	30 526 949	31 048 637
<i>Prêts</i>	1 684 846	2 261 926
<i>Dépôts et cautionnements</i>	3 937 697	3 888 617
<i>Autres immobilisations financières (*)</i>	1 098 802	801 651
Total brut	122 538 883	132 725 590
<i>Moins Provisions</i>	-2 335 782	-2 831 260
Total net	120 203 101	129 894 331

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

3-1 Titres de participation :

Le solde brut du compte titres de participation au 30 Juin 2012 se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

Titres	30/06/2012	31/12/2011
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
AGROMED	1 057 348	1 057 348
AMEN SICAR	167 882	167 882
BANQUE POPULAIRE	78 250	78 250
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000

BITUMEX	0	349 500
BTS	47 500	47 500
CM LASER	75 000	75 000
COMPROAGRI	10 000	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500
CTC	297 161	150 000
Daouajine bouznika	175 500	175 500
EL CHAHD	26 400	26 400
ELLISA SICAR	2 976 726	2 976 726
ENNAKL	13 124 469	10 783 162
F3T	61 191	97 330
FIT	20 000	20 000
ICC	3 284 256	2 884 251
LA MARINA	200 000	200 000
MAILLE MODE	26 250	26 250
MONTAZAH HAMMAMET SUD	195 228	195 228
NEGOCIM	26 000	26 000
NORD PARK	10 000	10 000
NUTRISTAR INT	43 886	43 886
O'claire	7 500	7 500
OXYMETAL France	324 267	324 267
SICAB	50 000	50 000

Titres	30/06/2012	31/12/2011
TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE	306 787	306 787
Technopole technologie de Sfax	50 000	50 000
TUNICODE	51 000	39 000
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000
UMA	55 806	55 806
UNIFACTOR	300 000	300 000
Total des participations Hors Lybie	29 630 908	39 065 073
Africaine De Transformation de Métaux	9 795 342	9 795 342
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339
EZZAOUIA	1 758 997	1 758 997
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 383 953	6 383 953
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA.	1 391 476	1 391 476
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398
Total des participations en Lybie	55 659 681	55 659 686
Total Général des titres de participations	85 290 589	94 724 759

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2012, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 30 526 949 DT et se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Med Invest Company	30 217 940	30 703 545	-5 056 400	-4 053 513	-485 605	-1 002 887
METAL GAN	0	1 786	-977 214	-945 770	-1 786	-31 444
DEALER	309 009	343 306	191 674	152 409	-34 296	39 251
Total	30 526 949	31 048 637	-5 841 940	-4 846 874	-521 688	-995 080

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Frais préliminaires</i>	2 970 618	3 329 233
<i>Charges à répartir</i>	78 881	131 096
Total	3 049 499	3 460 329

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2012 à 335 726 441 DT contre 357 895 656 DT en 2011 :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Matières premières</i>	202 719 998	233 553 572
<i>Fournitures et consommables</i>	137 050	8 941 026
<i>Travaux en cours</i>	36 810 100	31 965 387
<i>Produits finis</i>	66 217 899	64 741 199
<i>Stock de marchandises</i>	32 921 557	21 906 165
Total	338 806 605	361 107 350
<i>Provision pour dépréciation des stocks</i>	-3 080 164	-3 211 694
Total net	335 726 441	357 895 656

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2012 à 218 084 515 DT contre 182 755 346 DT en 2011 :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Clients</i>	232 861 435	164 864 021
<i>Clients, effets à recevoir</i>	7 180 371	39 855 710

Total Brut	240 041 806	204 719 731
<i>Provisions pour dépréciation des clients</i>	-21 957 291	-21 964 386
Total Net	218 084 515	182 755 346

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2012, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Impôts et taxes</i>	53 994 144	59 709 837
<i>Débiteurs divers (i)</i>	11 950 378	2 795 992
<i>Comptes de régularisations</i>	5 849 833	38 594 748
Total	71 794 355	101 100 577

(i) Il s'agit principalement de la créance sur cession des titres de participation dans la société TEC MMP qui étaient détenus par la société du groupe UNIPACK.

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2012, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	1 923	1 822
<i>Placements courants</i>	13 156 868	15 609 609
<i>Placement billet de trésorerie</i>	13 369 885	1 800 000
<i>Provisions pour dépréciation des comptes financiers</i>	-323 043	-612 477
Total	26 205 633	16 798 954

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2012 un montant de 74 028 671 DT contre 53 136 767 DT au 31 Décembre 2011 et s'analyse comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Effets à l'escompte</i>	12 258 625	1 557 143
<i>Banques</i>	61 256 360	50 928 236
<i>Caisses</i>	513 686	651 388
Total	74 028 671	53 136 767

II. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**Note 10 : Capitaux propres groupes :**

Au 30 Juin 2012, les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

En Dinars Tunisiens		
	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidés</i>	250 436 142	233 987 217
<i>Résultats consolidés</i>	45 774 461	44 949 855
Total	476 214 203	458 940 671

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 14 488 740 DT au 30 Juin 2012 contre un solde de 15 245 378 DT au 31 Décembre 2011. Ils s'analysent comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	15 056 992	14 978 190
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-568 252	267 188
Total	14 488 740	15 245 378

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2012, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Emprunts à long terme</i>	466 760 017	447 239 272
<i>Provisions</i>	3 601 469	3 623 938
Total	470 361 486	450 863 209

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 160 092 841 DT au 30 Juin 2012 contre un solde de 136 363 771 DT au 31 Décembre 2011. Il s'analyse comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Fournisseurs locaux</i>	58 227 734	99 471 709
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	33 851 612	26 544 678
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	-1 373 142	3 285 108
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	69 386 638	7 062 276
Total	160 092 841	136 363 771

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2012, les autres passifs courants se détaillent comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011

<i>Clients avances et acomptes</i>	1 704 076	3 951 588
<i>Comptes de personnel</i>	1 701 264	1 361 628
<i>Etat et comptes rattachés</i>	2 729 797	46 794
<i>Comptes associés</i>	22 189 597	16 981
<i>Créditeurs divers</i>	21 348 316	15 227 633
<i>Comptes de régularisation</i>	4 049 988	3 732 618
<i>Provisions courantes</i>	575 238	665 201
Total	54 298 276	25 002 444

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2012, le solde de cette rubrique se détaille comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	53 457 102	111 852 876
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	129 946 134	128 340 218
<i>Découverts bancaires</i>	50 912 554	63 186 153
Total	234 315 790	303 379 247

II. 4. ETAT DE RESULTAT :**Note 16 : Revenus :**

Les revenus se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Vente de produits finis et prestations de services</i>	625 139 874	1 078 450 147
<i>Vente de marchandises</i>	73 550 559	119 753 331
<i>Remises accordés</i>	-15 643 403	-24 307 680
Total	683 047 030	1 173 895 798

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit : **En Dinars Tunisiens**

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Quote-part des subventions d'investissement inscrites dans le résultat</i>	735 821	1 704 043
<i>Subventions d'exploitation</i>	67 685	2 801 158
<i>Autres produits d'exploitation</i>	90 043	96 812
Total	893 549	4 602 013

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011

<i>Achat non stocké de fournitures</i>	13 414 831	34 540 228
<i>Services extérieurs</i>	46 526 783	95 422 454
<i>Impôts et taxes</i>	1 637 858	3 006 706
Total	61 579 472	132 969 388

Note 19 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent au 30 Juin 2012 comme suit :

En Dinars Tunisiens

	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011
<i>Charges d'intérêts</i>	-17 725 335	-40 694 448
<i>Produits financiers</i>	985 669	1 925 144
<i>Perte de change</i>	-5 583 129	-8 879 600
<i>Gain de change</i>	1 418 203	6 139 456
Total	-20 904 593	-41 509 448

Messieurs les actionnaires

**Poulina Group Holding (PGH Sa)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2012**

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

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

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état 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 55 659 686 DT n'ont pas été intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, et ce en raison de l'indisponibilité des informations financières sur ces sociétés durant l'exercice 2011 et le premier semestre de l'exercice 2012.

(ii)- La société SGN, établie en Algérie, est en arrêt d'activité depuis la fin de l'exercice 2011, et ce en raison d'un contentieux avec un associé Algérien. Les écritures d'inventaire ne sont pas constatées en comptabilité (dotations aux amortissements, variation des stocks.....). Seules quelques charges financières et charges de personnel sont constatées en résultat pour un montant global de 93 325 DT. Les participations indirectes de la société PGH dans cette société s'élèvent au 30 Juin 2012 à 10 688 626 DT.

(iii)- La société PGH n'a pas consolidé les états financiers de la filiale AGROMED qu'elle a acquis fin Décembre 2010 dans le cadre du règlement judiciaire de cette dernière, parce qu'elle n'a pas été en mesure de traduire correctement dans les comptes de ladite filiale les accords conclus avec les créanciers de cette dernière (banquiers, fournisseurs, CNSS, Etat...). Cette participation d'un montant de 1 057 348 Dinars a été donc comptabilisée suivant la méthode du coût. Selon les normes comptables Tunisiennes en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98%.

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

Tunis le 14 Août 2012

Salah Meziou

Mohamed Fessi