

**POULINA GROUP HOLDING**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Etats financiers Individuels**  
**Exercice clos au 31 décembre 2011**  
**(Avril 2012)**

**Messieurs les actionnaires**

**Poulina Group Holding  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT GENERAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Avis d'auditeurs indépendants*

*Etats financiers individuels*

*Exercice clos au 31 Décembre 2011*

Messieurs les actionnaires,

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

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

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

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### **3. Vérifications spécifiques :**

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

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

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

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

Tunis le **24 Avril 2012**

## **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Salah MEZOU*

*Mohamed FESSI*

**Messieurs les actionnaires****Poulina Group Holding  
GP1 KM 12 EZZAHRA**

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

Messieurs les actionnaires,

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

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

**1- Crédits bancaires et garanties données à la date du 31 Décembre 2011:**

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

<b>Sociétés Cautionnées</b>	<b>Montant du Crédit</b>	<b>Nature de l'engagement</b>	<b>Banques</b>
SOKAPO	2 932 000	CAUTION	BIAT
PAF	5 000 000	CAUTION	UIB
GAN	3 000 000	CAUTION	UIB
MBG	1 500 000	CAUTION	UIB
AGRO BUSINESS	3 000 000	CAUTION	BNA
CARTHAGHO	2 675 000	CAUTION	UBCI
TPAP	4 000 000	CAUTION	UBCI
BBM	3 400 000	CAUTION	UBCI
Ezzahia	10 000	CAUTION	BNA

Ezzahia	375 000	CAUTION	BT
SNA	1 780 000	CAUTION	ATB
ELMAZRAA	4 500 000	CAUTION	UBCI
CARTHAGO	2 715 000	CAUTION	BT
PAF	1 780 000	CAUTION	BT
MBG	1 940 000	CAUTION	BT
MED OIL	4 870 000	CAUTION	BT
ELMAZRAA	3 500 000	CAUTION	UBCI

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

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

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

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2011 telle que décidée par le conseil d'administration s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2011 s'élève à 113 905 Dinars.

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

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses filiales sont présentés dans la **note19** relative aux parties liées. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 10 041 107 DT. Celui des achats au cours de 2011 s'élève en HTVA à 432 138 DT.

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

Tunis le **24 Avril 2012**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

*Salah MEZJOU*

*Mohamed FESSI*

**POULINA GROUP HOLDING S.A.**  
**ETATS FINANCIERS 2011**  
**INDIVIDUELS**

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

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

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

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

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

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



**Poulina Group Holding**

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

<i>Désignation</i>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>12</b>	50 337 663	69 321 155
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>50 337 663</b>	<b>69 321 155</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	<b>13</b>	-5 263 415	- 4 606 268
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>1 &amp; 14</b>	-786 658	-1 690 511
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-4 216 149	-4 002 472
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-10 266 222</b>	<b>-10 299 251</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>40 071 441</b>	<b>49 701 594</b>
Produits financiers nets	<b>16</b>	27 009	241 060
Produits des placements		0	4 071
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	80 197	61 364
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-41 177	-8 305
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>40 137 471</b>	<b>59 320 094</b>
Impôt sur les sociétés		-11 810	-129 410
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>40 125 661</b>	<b>59 190 684</b>

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

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

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

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

**POULINA GROUP HOLDING****NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS**  
**EXERCICE 2011****I- PRÉSENTATION DE LA SOCIETE :**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **II- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- Référentiel comptable :**

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

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

### **2- Principes et méthodes comptables :**

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

#### ***a- Exercice comptable :***

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice.

#### ***b- Immobilisations corporelles:***

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

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

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

*c-Revenus :*

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

**3- Etat des flux de trésorerie :**

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

**4- Evénements postérieurs à la date de clôture :**

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

**I- NOTES EXPLICATIVES :**

**I-1 ACTIFS : 283 947 936 DT**

**NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

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

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

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

**1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

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

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

**1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

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

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

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

	<i>En Dinars Tunisiens</i>
<i>Matériel de transport</i>	844 134
<i>Equipement de bureau</i>	77 613
<i>Installations générales agencements &amp; aménagements divers</i>	45 771
<i>Petits matériels exploitation</i>	1 834
<b><i>Total acquisitions</i></b>	<b>969 352</b>

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

**Matériels de transport :**

<i>Matricules</i>	<i>Valeurs d'origine</i>	<i>VCN</i>	<i>TVA à reverser</i>	<i>Prix de cessions</i>	<i>Plus-Values</i>	<i>Moins-Values</i>
<i>Cession 7917 TU 138</i>	21 788	15 234	2 275	17 890	381	0
<i>Cession 6674 TU 141</i>	16 978	13 331	1783	15 365	251	0
<i>Cession 5868 TU 112</i>	10 091	5 780	0	9 000	3 302	0
<i>Cession 694 TU 122</i>	1 556	955	0	3 800	2 547	0
<i>Cession 5745 TU 118</i>	78,806	50	0	3 900	3 850	0
<i>Cession 5110 TU 126</i>	21 635	11 884	0	20 500	8 616	0
<i>Cession 5020 TU 119</i>	92	47	0	37 000	37 000	0
<i>Cession 3244 tu 130</i>	9 502	5 310	0	5 500	190	0
<i>Cession 2189 tu 148</i>	19 178	14 512	1 993	16 505	0	0
<i>Cession 5976 tu 133</i>	20 108	9 332	0	9 000	0	332
<i>Cession 2468 tu 109</i>	10 611	5 957	0	6 000	43	0
<i>Cession 2699 tu 119</i>	79	35	0	3 500	3 465	0
<i>Ces polo 503 tu 107</i>	10 450	4 850	0	3 000	0	1 850
<i>Cession 2129 tu 127</i>	6 696	3 052	0	5 200	2 148	0
<i>Cession 2301 tu 118</i>	79	35	0	2 000	1 965	0
<b>Total Cessions</b>	<b>148 922</b>	<b>90 364</b>	<b>6 051</b>	<b>158 160</b>	<b>63 759</b>	<b>2 182</b>

**Matériel informatique :**

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

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 31/12/2011, cette rubrique présente un solde net débiteur de 277 260 322 DT contre un solde au 31/12/2010 de 270 824 194 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

	<i>Solde au 31/12/2011</i>	<i>Solde au 31/12/2010</i>	<i>Variations</i>
<i>Titres de participation</i>	272 736 962	266 325 025	6 411 937
<i>Provisions financières</i>	-1 297 206	-1 182 571	-114 635
<i>Prêts</i>	328 663	391 357	-62 694
<b>Total</b>	<b>277 260 322</b>	<b>270 824 194</b>	<b>6 436 128</b>



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

Titres	Au 31/12/2011		Au 31/12/2010		Acquisitions et Regul.	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions 2011	Provisions 2011
POULINA	599 993	29 918 650	599 993	29 918 650		
ALMES SA	1 742 399	11 437 780	1 742 399	11 437 780		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	14 893	81 765	14 893	81 765		
OASIS	52 667	1 652 799	52 667	1 652 799		
SABA	33 250	239 834	33 250	239 834		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 723	769 343	12 573	754 343	15 000	
STE AGR DICK	283 706	1 446 801	283 706	1 446 801		
STE AGRICOLE EL JENENE	25 000	229 087	25 000	229 087		
STE AGRICOLE SAOUEF	21 576	32 106	21 576	32 106		
STE DE NUTRITION ANIMALE	1 249 888	5 120 953	1 239 888	5 010 573	110 380	
STE EL MAZRAA	1 069 586	2 611 614	1 069 586	2 611 614		
STE YASMINE	16 868	29 450	16 868	29 450		
STE ZAHRET MORNAG SA	73 470	2 803 544	73 470	2 803 544		
AGROBUSINES (EX :POULINA HOLDING SICAF)	137 992	8 009 088	137 992	8 009 088		
ASTER INFORMATIQUE	97 505	808 538	97 505	808 538		
ASTER TRAINING	20 014	200 136	20 014	200 136		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	127 182	8 527 770	127 182	8 527 770		
I.B.P.	16 043	1 641 525	16 043	1 641 525		
MED OIL COMPANY	16 124	80 223	11 124	25 273	54 950	
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322	700	40 322		
TRANSPPOOL	3 942	264 711	2 442	97 707	167 004	
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 992	54 884 368	4 799 992	54 884 368		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	212 328	541 360	212 328	541 360		
M.B.G	36 071	2 516 425	36 071	766 435	1 749 990	
P.A.F.	540 939	1 582 250	540 939	1 582 250		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
Société de Construction Industrialisée (SCI) (i)	55 080	3 068 171	2 403	1 182 571	2 754 000	1 297 206
SCI(Versements restants dus)				-868 400		
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	2 585 274	26 267 513	2 585 274	26 267 513		

Titres	Au 31/12/2011		Au 31/12/2010		Acquisitions et Regul.	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions 2011	Provisions 2011
LE PASSAGE	5 337	22 408 476	5 337	22 408 476		
PROINJECT	1 049	52 133	1 049	52 133		
T'PAP	185 488	602 465	185 488	602 465		
CARTHAGO	57 195	6 627 966	57 195	6 288 190	339 776	
EZZEHIA	2 899 994	61 944 086	2 899 994	61 944 086		
ETTAAMIR	419 993	3 186 493	419 993	3 186 493		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
CGB	1 980	184 999	1 980	184 999		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDBACK	500	5 000	500	5 000		
CB	209	20 368	209	20 368		
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
SPI	800	8 000	800	8 000		
AGROMED	1 095 268	1 057 348	687 433	634 021	423 327	
EL HASSANA	50	5 000			5 000	
CHAHRAZED	1 437	14 370			14 370	
KISSES	19 000	190 000			190 000	
ENNAKL		588 140			588 140	
<b>Total</b>		<b>272 736 962</b>		<b>266 325 025</b>	<b>6 411 937</b>	<b>1 297 206</b>

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

Mouvements sur titres de participation 2011			
Nature du titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
EL HASSANA	Souscription	50	5 000
AGROMED	Acquisition	460 635	423 327
STE DE NUTRITION ANIMALE	Acquisition	10 000	110 380
TRANSPPOOL	Acquisition	1 500	167 004
MED OIL COMPANY	Acquisition	5 000	54 950
M.B.G	Acquisition	10 606	1 749 990
CARTHAGO	Acquisition	4 000	339 776
SCI(i)	Souscription	55 080	2 754 000
SIDI OTHMEN	Souscription	150	15 000
CHAHRAZED	Souscription	1 437	14 370
KISSES	Souscription	1 900	190 000
<b>Total Brut Acquisitions et souscriptions groupe</b>			<b>5 823 797</b>
ENNAKL(ii)	Transfert Placement CT	50 214	588 140
<b>Total des augmentations de la rubrique</b>			<b>6 411 937</b>

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

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

### NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

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

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

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

### NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

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

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

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

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

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

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

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

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

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

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

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

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

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

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

#### **NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :**

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

#### **NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

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

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

#### **NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

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

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

**NOTE 11 /CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

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

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

**NOTE 12 /REVENUS :**

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

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

**NOTE 13/CHARGES DE PERSONNEL :**

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

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

**NOTE 14/DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :**

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

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

**NOTE 15/AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

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

	<i>Solde au 31/12/2011</i>	<i>Solde au 31/12/2010</i>	<i>Variations</i>
<i>Electricité et carburant</i>	365 211	319 961	45 250
<i>Sous-traitance</i>	331 809	376 493	-44 684
<i>Locations</i>	751 085	697 850	53 235
<i>Entretien et réparations</i>	192 794	188 637	4 157
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 002 760	800 086	202 674
<i>Publicités</i>	311 772	331 284	-19 512
<i>Transport et déplacements</i>	149 317	129 780	19 537
<i>Missions et réceptions</i>	288 478	263 842	24 636
<i>Assurance</i>	54 300	42 399	11 901
<i>Frais postaux et frais de télécommunication</i>	166 586	183 791	-17 205
<i>Impôts et taxes</i>	243 611	212 707	30 904
<i>Autres impôts et taxes</i>	953	386	567
<i>Charges divers ordinaires</i>	279 653	275 331	4 322
<i>Jetons de présence</i>	40 000	45 000	-5 000
<i>Subventions et dons</i>	37 820	134 922	-97 102
<b>Total</b>	<b>4 216 149</b>	<b>4 002 472</b>	<b>213 677</b>

**NOTE 16/PRODUIT FINANCIERS NETS :**

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

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



**NOTE 17 /AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

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

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

**NOTE 18 /AUTRES PERTES ORDINAIRES : 41 177 DT**

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

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

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

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

**En Dinars Tunisiens**

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

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

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

**En Dinars Tunisiens**

<b>Sociétés du groupe</b>	<b>Ventes en HTVA</b>	<b>Soldes Clients Au 31/12/2011</b>
Société GIPA	703 813	0
Société Aster	43 203	0
Société Aster Training	386 958	105 914
Société Passage	22 947	0
Société EZZAHIA	8 302	0
Société Romulus	5 870	0
Société El Mazraa	1 208 992	268 472
Société Dick	434 444	0
Société Oasis	30 710	0

<b>Sociétés du groupe</b>	<b>Ventes en HTVA</b>	<b>Soldes Clients Au 31/12/2011</b>
<i>Société ZahratMornag</i>	107 922	0
<i>Société Elios Localisation</i>	2 500	889
<i>Société Gan</i>	409 832	67 518
<i>Société Carthago</i>	561 933	0
<i>Société GipaTrading</i>	58 359	0
<i>Société Sokapo</i>	92 095	0
<i>Société G.P.L</i>	76 796	0
<i>Industrie Technique</i>	3 650	0
<i>Société AGROMED</i>	95 932	0
<i>Société Agricole Saouef</i>	73 652	0
<i>Société Almes</i>	697 962	36 332
<i>Société AMATLAS</i>	1 367	0
<i>Société Avipack</i>	199 606	0
<i>Briqueterie BirMchergua</i>	85 719	0
<i>Société CarthagoBeton</i>	193 750	0
<i>Société Carthago Briques</i>	172 900	0
<i>Société Cedria</i>	592 800	67 843
<i>Société Ctci</i>	189	0
<i>Société El Jenene</i>	7 728	0
<i>Société Elborak</i>	15 604	0
<i>Société Essanaoubar</i>	27 095	3 073
<i>Société Ettaamir</i>	94 240	0
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	26 854	0
<i>Société FMA</i>	3 226	0
<i>Société IBP</i>	3 500	0
<i>Société ITC</i>	15 770	0
<i>Société Laria Int</i>	19 327	0
<i>Société MBG</i>	246 962	8 529
<i>Société Med Oil</i>	774 060	0
<i>Société Med Wood</i>	65 328	0
<i>Société MI</i>	49 655	0
<i>Société Orcade</i>	437	0
<i>Société OrcadeNegoce</i>	1 600	365
<i>Société Paf</i>	328 836	0
<i>Société PollSider</i>	1 500	0
<i>Société Poulina Batiment</i>	1 200	0
<i>Société Poulina Trading</i>	8 611	0
<i>Société PPM</i>	110 760	0
<i>Société PPM détail</i>	7 742	0
<i>Société Proinject</i>	135 782	0
<i>Société Provital</i>	6 438	0
<i>Société Saba</i>	108 432	4 596
<i>Société SalamboCéramic</i>	1 650	0
<i>Société SCI</i>	43 243	0
<i>Société Selma</i>	10 164	0
<i>Société Sidi Othmane</i>	71 516	0
<i>Société SNA</i>	914 388	0

Sociétés du groupe	Ventes en HTVA	Soldes Clients Au 31/12/2011
Société Equipement	107 680	0
Société SUD PACK	22 676	0
Société T PAP	61 404	36 800
Société Technoflex	57 452	0
Société Transpool	50 622	6 272
Tunisie DeveloppementSicar	73 397	0
Société Unipack	192 146	65 896
Société Yasmine	101 880	0
<b>Total</b>	<b>10 041 107</b>	<b>672 499</b>

### 3- Salaire des dirigeants :

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

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

### 4- Crédits bancaires et garanties données :

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

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

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

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

