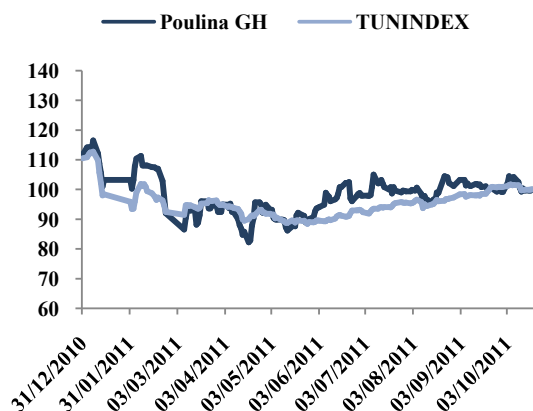


Holding

Réalisations de Poulina GH au 30/09/2011

Recommandation
CONSERVER

Nombre d'actions	180 003 600
Cours au 20/10/2011 (DT)	8,4
Capitalisation Boursière (mDT)	1 512 030 240



Actionnariat

Founders Capital Partners	73.1 %
Société Financière de Développement	4.4 %
Ben Ayed Abdelwaheb	3.4 %
Société de part. et dev. Sud Tunsien	2.5 %
Autres Actionnaires	16.5 %

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011 Trailing	0.308	27.24 x	-	3.42 x	12.6%	-	-
2010	0.454	18.50 x	1.90%	3.09 x	15.5%	110.28%	35.25%
2009	0.443	15.84 x	3.92%	2.71 x	15.8%	92.17%	62.05%
2008	0.410	14.74 x	4.14%	2.55 x	17.3%	92.87%	61.02%

Les indicateurs d'activité du troisième trimestre, relatifs à Poulina GH, font apparaître une hausse du chiffre d'affaires de 9%, tous métiers confondus. Le montant des revenus atteint ainsi 959,230 MDT. Cette hausse concerne le marché local à hauteur de 10%, et les activités à l'export à concurrence de 6%.

Pour ce qui est de la production, une progression de 8% a été enregistré, ramenant la valorisation des outputs à 894,172 MDT. Quant aux investissements, ils subissent une régression prononcée, de l'ordre de 33%.

En s'intéressant plus en détail à la performance par métier, les baisses de revenus concernent les prestations de services, matériaux de construction, commerce et services, travaux publics, bois et bien d'équipement et immobilier. Au niveau des hausses, les métiers en progression sont l'intégration avicole, les produits de grande consommation, la transformation d'acier et l'emballage.

Les crise touchant le voisin libyen a affecté les activités de Poulina sur les neufs premiers mois de l'année. La baisse atteint même les 84% pour les activités de commerce et de services. Néanmoins, un retour à la normale est attendu, suite à l'annonce de reprise graduelle des activités en Libye dès le début du quatrième trimestre.

Recommandation

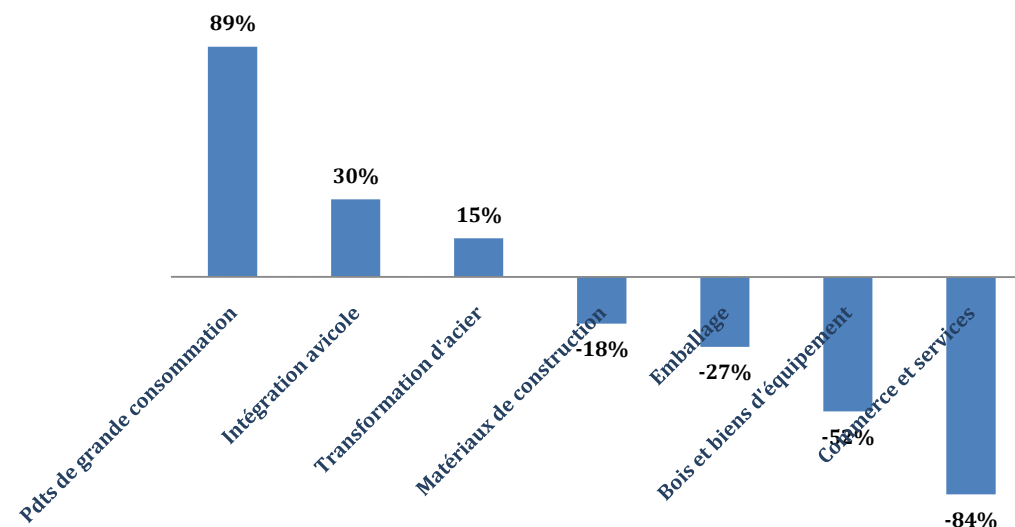
Le titre affiche une baisse de 10.43% de sa valeur depuis le début de l'année contre une dépréciation de l'indice de référence TUNINDEX de 9,79%.

Toutefois, la diversification des activités de POULINA GH lui a permis d'assurer une performance positive malgré la conjoncture du début d'année. De plus, l'amélioration des perspectives et la stratégie de gestion adoptée sont un gage de croissance de la société.

Nous recommandons de **conserver** le titre POULINA GH.

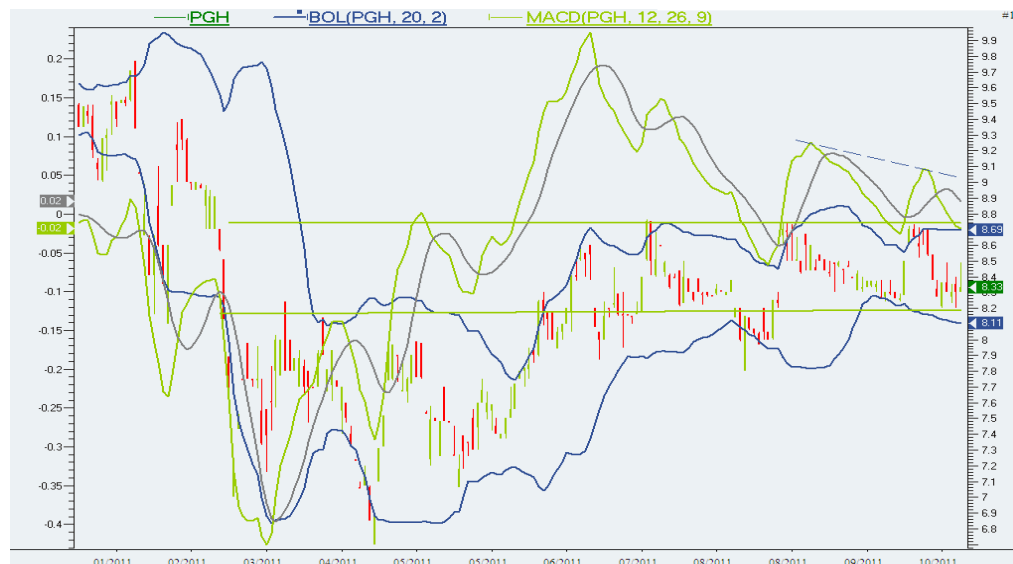
Désignation		Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Evolution
Revenus	Total	959 229 814	877 172 150	9%
	Local	833 710 498	759 058 716	10%
	Export	125 519 316	118 113 434	6%
Production		967 802 828	894 172 854	8%
Investissements		58 796 130	87 919 351	-33%

Evolution des revenus à l'export par métier

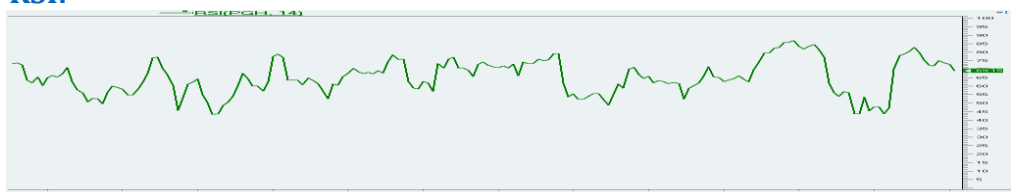


**Recommandation
Conserver**

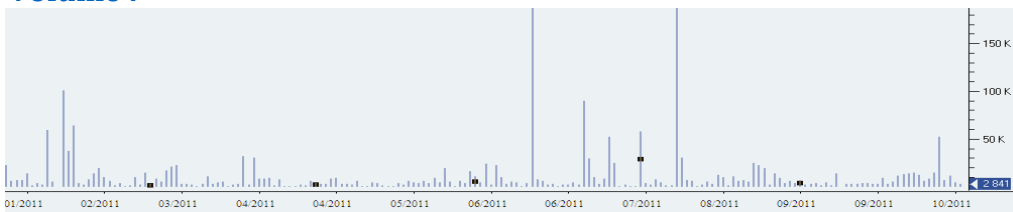
Analyse technique « Poulina GH » au 19/10/2010



RSI:



Volume :



A partir du mois de juillet, le cours de PGH est entré dans une zone de consolidation latérale évoluant ainsi en dent de scie entre une résistance de 8.750DT et un support de 8.200DT. Cette configuration dévoile l'indécision des investisseurs. Dans ce cas de figure on peut avancer que les cours vont probablement se diriger vers la résistance horizontale à savoir les 8.750DT.

Le MACD est négatif et se situe au dessous de ligne de signal, de plus on constate l'existence d'une divergence baissière dégradant ainsi les perspectives futures du titre.

Le principal indicateur de puissance, RSI, évolue en dehors de la zone de « sur-achat » n'indiquant ainsi aucun signe particulier.

L'étude du volume de transaction pour cette période est inférieur à la moyenne du volume des dernières années.

Cours (DT)	8.330T
Résistance (DT)	8.750DT
Support (DT)	8.200DT