



ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 12 Juin 2019

Exercice clos au 31/12/2018

Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra, Tunisie.
Capital social : 180 003 600 DT
Registre du Commerce : B 0248862008
Matricule fiscal : 1058891 R/A/M/000

Tel : (00216) 70 02 05 20
Fax : (00216) 71 45 25 34
finance@poulina.com.tn
www.poulinagroupholding.com

SOMMAIRE

Objet	Pages
I- Rappel de l'ordre du jour de l'AGO.	3
II- Mot du Président.	4-6
III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2018 : 1- Conjoncture économique internationale et nationale. 2- Activités et performances du groupe PGH (consolidé). 2.1-Revenus consolidés. 2.2- Marge brute consolidée, Résultat brut d'exploitation (RBE) consolidé et Résultat d'exploitation (EBIT) consolidé. 2.3- Résultat net du groupe. 2.4- Evolution des investissements Matériels. 2.5- Analyse financière. 3- Données générales sur le groupe PGH. A- Les métiers du groupe. B- Le périmètre du groupe PGH consolidé. C- Les projets du groupe achevés en 2018. D- Les perspectives et les nouveaux projets du groupe. 4- Activités et performances de la société PGH. A- Résultats de la société. B- Activités de la société. 5- Données générales sur la société PGH. A- Identification de la société PGH. B- Le Conseil d'Administration de la société PGH. C- La Direction Générale de la société PGH. D- Les co-commissaires aux comptes de la société PGH. E- Le Comité Permanent d'Audit.	7-19
IV- Rapport général et rapport spécial des commissaires aux comptes et états financiers individuels et de la société PGH, au 31/12/2018.	20-31
V- Rapport général des commissaires aux comptes et états financiers consolidés du groupe PGH, au 31/12/2018.	32-44
VI- Projet des résolutions de l'AGO.	45-47

I- Rappel de l'ordre du jour de l'AGO

- 1) Examen des états financiers individuels de la société PGH au 31/12/2018.
- 2) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société PGH au titre de l'exercice 2018.
- 3) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels au 31/12/2018.
- 4) Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2018.
- 5) Examen des états financiers consolidés du groupe PGH au 31/12/2018.
- 6) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du groupe PGH au titre de l'exercice 2018.
- 7) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés au 31/12/2018.
- 8) Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du groupe PGH relatifs à l'exercice 2018.
- 9) Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales.
- 10) Affectation du résultat de l'exercice 2018 et distribution des dividendes.
- 11) Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2018.
- 12) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2018.
- 13) Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- 14) Franchissement de seuil.
- 15) Ratification de la cooptation de deux Administrateurs.
- 16) Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

II- Mot du Président

Chers actionnaires,

Au titre de l'exercice 2018, le groupe Poulina a maintenu le cap de la performance, de la modernisation et de la croissance. Pour cela, notre Groupe a dû gérer au mieux les contraintes de l'environnement socioéconomique difficile et les facteurs défavorables qui ont caractérisé la conjoncture de l'année dernière.

Ayant une position privilégiée parmi les premiers groupes privés tunisiens, notre groupe ne cesse de consolider les axes vitaux de son développement, à travers notamment :

- **La promotion de l'emploi et l'amélioration du capital humain :** le groupe PGH emploie aujourd'hui près de 12 000 salariés, de manière directe, dont 2500 cadres, ce qui représente un taux d'encadrement de l'ordre de 20%. En fait, le groupe recrute en moyenne 1 100 nouvelles recrues par année pour combler le turn over, les remplacements et les nouveaux besoins.

Toujours est-il que Poulina œuvre à améliorer continuellement les qualifications professionnelles de son capital humain qui est l'élément déterminant de la réussite de l'entreprise. A ce titre, nous octroyons une formation à large échelle qui a représenté environ 20.000 journées de formation en 2018.

Parallèlement, Poulina continue à encourager l'essaimage ; et dans ce cadre, elle procure un travail à temps complet à des milliers d'entreprises qui sont créées en périphérie du groupe et qui emploient près de 12 000 personnes. Il s'agit principalement des prestataires de services, des free-lance, des sous-traitants et des propriétaires de matériel roulant.

- **Le renforcement de la bonne gouvernance :** les systèmes & outils de management, mis en place au sein Poulina, font l'objet d'une évolution continue afin d'améliorer les performances et permettre une gestion efficace du groupe.

Je dois dire que, la gouvernance à Poulina table notamment sur une organisation dynamique des structures / un principe de méritocratie pour les postes de travail / des systèmes performants pour l'encadrement et le suivi du travail / une gestion participative / une supervision et un contrôle renforcés.

Je voudrais, également, rappeler les changements majeurs qui ont été introduits, au cours des années précédentes, en matière de bonne gouvernance, à savoir :



- D'une part, l'instauration -en 2016- d'un comité collégial, le « Comité de Direction », qui constitue une structure d'appui au Conseil d'Administration de la holding. Ce Comité qui est composé de hauts responsables du groupe et d'administrateurs, se réunit régulièrement tous les 15 jours pour examiner les volets stratégiques, les programmes d'investissement et les questions qui revêtent une importance particulière.
 - Et d'autre part, la dissociation -en 2017- des fonctions de Président du Conseil et des fonctions de Directeur Général au niveau de la holding, ainsi que la création du poste de Directeur Général Opérationnel du groupe, et ce, compte tenu de la dimension et du poids du groupe.
- **La consolidation des acquis et la modernisation de l'entreprise :** Poulina capitalise sur son expérience, de plus de 50 années, pour renforcer sa position dans les secteurs relevant de son champ d'action et pour progresser. Pour ce faire, Poulina œuvre à avoir des entreprises modernes et compétitives en qualité de management et en efficacité. A titre d'exemple, les nouveaux projets dans les secteurs des matériaux de construction et de l'agro-alimentaire sont réalisés avec les dernières technologies mondiales de l'industrie, en employant les meilleurs cadres et en fabriquant les meilleurs produits.
- **La réalisation de tous les projets planifiés par le groupe, en priorisant éventuellement la mise en œuvre de certains investissements :** je tiens à souligner que le groupe est déterminé à continuer ses activités tout en poursuivant le développement, la création d'emplois et la génération de richesses.
- Cependant, étant donné les difficultés de mobilisation des fonds et les coûts excessifs du financement bancaire (suite notamment aux augmentations successives du TMM), le groupe a jugé nécessaire d'être encore plus regardant et plus sélectif concernant la mise en œuvre des nouveaux investissements, et ce, en réexaminant minutieusement leur planning de réalisation sur la base de la priorité, de la rentabilité et de la disponibilité des fonds.
- **Un rôle actif en tant qu'entreprise Ecoresponsable & Citoyenne :** à ce titre, je voudrais souligner que PGH répond largement aux nouvelles orientations de la loi sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises, qui a été promulguée en Juin 2018. En effet :
- Pour ce qui est de l'éco responsabilité, Poulina a toujours tenu compte, dans ses activités, des préoccupations environnementales en mettant en œuvre, à large échelle, les mesures permettant la préservation de l'environnement et ce, à travers notamment la certification du maximum de ses sites de production aux normes ISO visant à réduire l'impact environnemental de l'activité / à travers la valorisation poussée des déchets solides & liquides /



à travers le traitement systématique des eaux usées / et à travers le recours à l'énergie écologique et renouvelable (cogénération, photovoltaïque).

- Par ailleurs, Poulina entreprend des actions de soutien social, et contribue via « la Fondation Poulina pour le Savoir » à l'effort national de rénovation des écoles, des collèges et des lycées.

Cette démarche Ecoresponsable & Citoyenne est confortée par l'adhésion de PGH au Pacte Mondial RSE des Nations Unies, en ayant un rôle de partenaire actif sur terrain.

Pour ce qui est des résultats financiers du groupe PGH, au titre de l'exercice 2018, les réalisations ont été comme suit :

- ✓ **Un revenu global consolidé de 2 163 Millions de Dinars**, contre 1 929 Millions de Dinars en 2017, soit une **évolution de 12,1%** par rapport à l'exercice précédent.
- ✓ **Un résultat net du groupe de 152 Millions de Dinars**, soit une **amélioration de 9.9%** par rapport à l'exercice précédent.

Pour clore cette intervention, je voudrais ajouter que parallèlement aux performances & résultats financiers réalisées par le groupe PGH au titre de l'exercice 2018, le cours de l'action en bourse de la société PGH a connu une croissance à deux chiffres, pendant l'année considérée, ce qui reflète, entre autres, la bonne santé du groupe.

III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2018

1- Conjoncture économique internationale et nationale :

En 2018, la **conjoncture économique internationale** a été caractérisée notamment par :

- Une croissance de l'économie mondiale globale de l'ordre de 3,7%, avec un ralentissement de la croissance européenne (1,8%).
- Une escalade de la guerre commerciale entre les grandes puissances (Etats Unis, Chine, Europe) favorisant une volatilité des cours des matières premières & produits de base.
- Un raffermissement du Dollar américain.
- Une persistance de la désorganisation et des affrontements en Libye, d'où une quasi absence de nos exportations vers ce marché et une très faible activité de nos entités implantées dans ce pays.

D'un autre côté, le **contexte macroéconomique tunisien** était difficile en 2018, et s'est caractérisé par les principales contraintes suivantes :

- Un faible taux de croissance sur le plan national, malgré une légère amélioration par rapport à une année auparavant (2,6% en 2018 contre 1,8% en 2017).
- Une augmentation de la pression fiscale et la prise de certaines mesures tendant à réduire les importations, et ce, suite à la diminution des ressources de l'Etat et à l'aggravation du déficit commercial.
- L'instauration de mesures monétaires très contraignantes engendrant des coûts prohibitifs du financement bancaire, suite notamment à une inflation élevée qui s'est établie à 7,5% en 2018 (contre 6,4% en 2017).
- Une dépréciation continue du DT qui a perdu, en 2018, près de 24% de sa valeur par rapport au Dollar américain et plus de 16% par rapport à l'Euro.
- Une persistance de la lourdeur administrative et de la faible réactivité des services publics, générant des retards et des surcoûts.

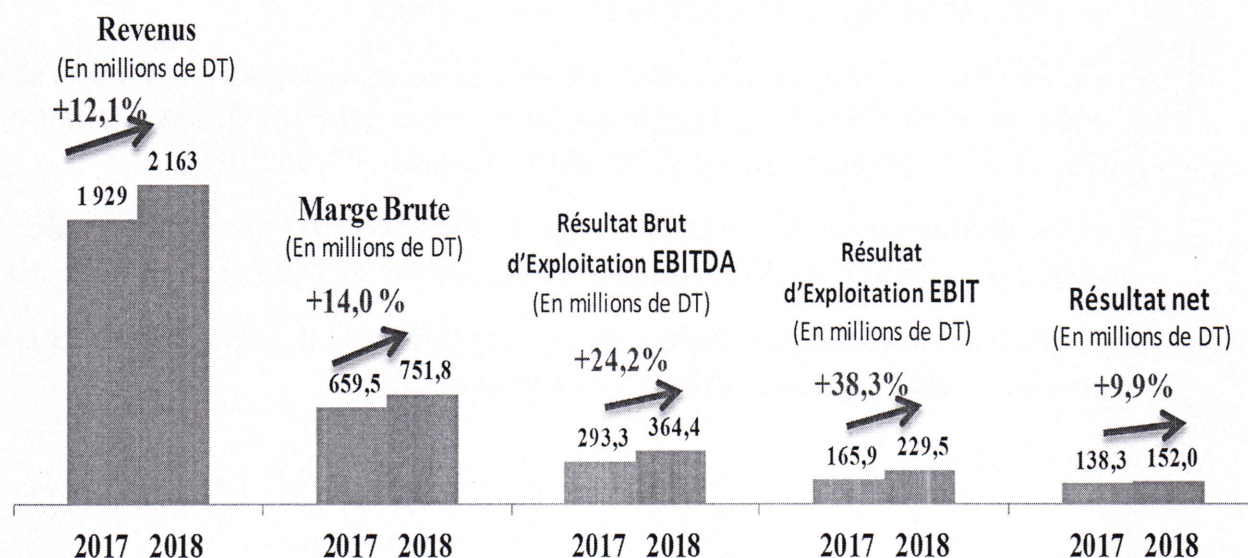
2- Activités et performances du groupe PGH (consolidé) :

Rubriques En mDT	2018	2017	Var 18/17
Revenus	2 162 700	1 928 533	12,1%
Autres Produits d'Exploitation (subventions)	10 347	6 615	56,4%
Total des Produits d'exploitation	2 173 047	1 935 148	12,3%
Achats Marchandises et d'approv Consommées	-1 410 876	-1 269 012	
Marge Brute	751 824	659 522	14,0%
Ratio Marge Brute	34,8%	34,2%	0,6 pts
Charges de Personnel	-127 497	-121 132	
Autres Charges d'Exploitation	-270 256	-251 689	
Résultat Brut d'exploitation EBITDA	364 417	293 315	24,2%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-134 950	-127 407	
Résultat d'exploitation EBIT	229 467	165 909	38,3%
Charges Financières nettes	-79 159	-35 612	
Produits des Placements	11 631	3 824	
Autres gains et pertes ordinaires (gains / cessions d'actifs)	-1 049	2 258	
Dotation aux Amortissements Good Will	-1 528	-1 336	
Part des Résultats des participations dans les stés hors grpe	3 743	5 431	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	163 104	140 473	16,1%
Impôts sur les bénéfices	-8 955	-5 917	
Résultat des activités ordinaires après impôt	154 150	134 555	14,6%
Eléments extraordinaires (Contribution conjoncturelle)	-494	0	
Résultat Net de l'exercice	153 656	134 555	14,2%
Part des minoritaires dans le résultat	1 647	-3 715	
Résultat net consolidé de l'exercice	152 009	138 271	9,9%

Comme précédemment indiqué, le groupe PGH a enregistré une croissance de ses revenus consolidés de 12,1% par rapport à 2017 pour atteindre 2 163 Millions de Dinars.

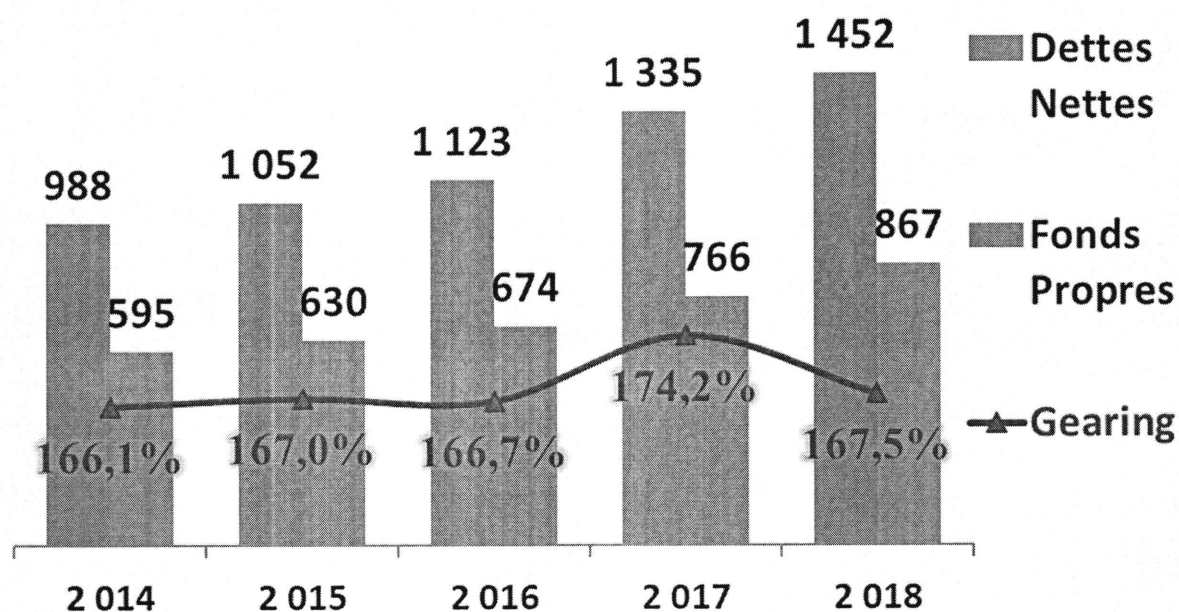
De son côté, le résultat net du groupe, a augmenté de 9.9% par rapport à 2017 pour atteindre 152 Millions de Dinars.

Les graphiques suivants illustrent la situation et les résultats du groupe :



Evolution de l'endettement du Groupe

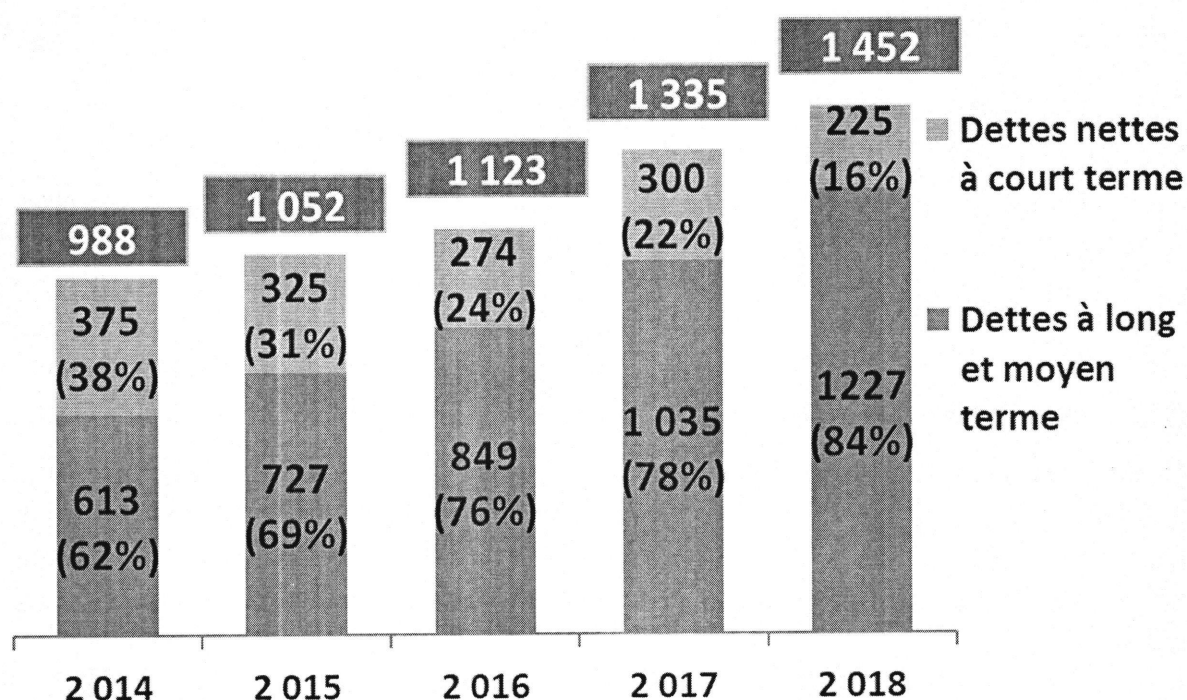
(En Millions de DT)



L'Amélioration du Gearing en 2018, par rapport à 2017, fait suite à l'augmentation des fonds propres par l'accumulation des bénéfices.

Evolution de la structure de la dette

(En Millions de DT)



2.1- Revenus consolidés :

Les revenus du groupe (dont 86% local et 14% export) ont globalement progressé de 12,1% grâce essentiellement à l'amélioration des métiers Agro-Alimentaire, Intégration Avicole, Commerce & Services, Transformation d'Acier et Emballage.

Le tableau comparatif suivant présente les réalisations de l'année 2018 en termes de vente par métier (chiffres non consolidés en Millions de Dinars) :

En Millions de dinars	2018	2017	Evol 2018/2017
1 Agro-Alimentaire	1 060 (40%)	910 (41%)	+150 +16%
2 Intégration Avicole	580 (22%)	492 (22%)	+89 +18%
3 Commerce & Services	309 (12%)	243 (11%)	+66 +27%
4 Transformation d'acier	197 (8%)	156 (7%)	+41 +26%
5 Emballage	195 (7%)	147 (7%)	+49 +33%
6 Matériaux de construction	176 (7%)	164 (7%)	+13 +8%
7 Bois & Bien d'Equipement	89 (3%)	82 (4%)	+8 +9%
8 Immobilier	15 (1%)	22 (1%)	-7 -32%

Tri décroissant sur le CA réalisé en 2018.

Les plus importantes hausses de revenus ont concerné :

A) L'Agroalimentaire : Augmentation de 150 Millions de Dinars soit +16%, s'expliquant notamment par :

- La bonne performance réalisée au niveau des ventes Aliments, suite à la nette augmentation du prix moyen de vente.
- La bonne performance réalisée au niveau des ventes export aussi bien pour la margarine que pour la mayonnaise.

B) L'Intégration Avicole : Augmentation de 89 Millions de Dinars soit + 18%.

Cette importante progression des ventes a concerné les produits avicoles suivants : la viande de volailles et dérivés, la protéine animale transformée et les œufs de consommation. Elle est la résultante d'une nette augmentation du prix moyen de vente et d'une progression de la production en quantité.



C) Le Commerce & les Services : Augmentation de 66 Millions de Dinars, soit + 27%, qui est inhérente à :

- L'évolution du CA de l'activité négoce de Mais & Soja suite à l'augmentation du Prix moyen de vente.
- Le développement de l'activité de transport.

D) La Transformation d'Acier : Augmentation de 41 Millions de Dinars, soit + 26%, provenant essentiellement de :

- L'évolution des ventes au niveau du marché local et à l'export.

E) L'Emballage : Augmentation de 49 Millions de Dinars, soit + 33%, qui s'explique principalement par :

- L'augmentation des ventes du carton ondulé, du film étirable et rétractable et de l'emballage souple.
- L'augmentation du prix moyen de vente et l'ajustement des marges de certains produits.

2.2- Marge brute consolidée, Résultat brut d'exploitation (EBITDA) consolidé et Résultat d'exploitation (EBIT) consolidé :

La marge brute du groupe a augmenté en valeur de 92 Millions de Dinars, soit + 14% par rapport à 2017. Cette amélioration est expliquée par l'augmentation des revenus d'une part et l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0.6 points (qui a atteint 34,8% en 2018 contre 34,2% en 2017) d'autre part.

Le résultat brut d'exploitation du groupe (EBITDA) a affiché une hausse en valeur de 71 Millions de Dinars, soit + 24.2% par rapport à 2017 ; cette hausse est due essentiellement à l'amélioration de la marge brute et à la maîtrise des charges.

Le résultat d'exploitation du groupe (EBIT) a augmenté de 63.6 Millions de Dinars, soit 38.3% par rapport à 2017.

2.3- Résultat net du groupe :

Le résultat net du groupe a augmenté uniquement de 13.7 Millions de Dinars, soit +9.9% en 2018 pour atteindre 152 Millions de Dinars.

Cette performance est expliquée par l'amélioration de tous les ratios d'exploitation ainsi que par le rendement des participations du groupe mais elle est pénalisée par la hausse importante des Charges Financières nettes de 43 Millions de Dinars, soit +122% en 2018.

2.4- Evolution des investissements Matériels :

Répartition des investissements Matériels par métier :

Métiers		2 017		2 018		Evol 18/17
1	Matériaux de construction	28	14%	106	48%	273%
2	Agroalimentaire	71	36%	52	23%	-27%
3	Intégration Avicole	44	22%	45	20%	2%
4	Transformation d'Acier	22	11%	10	4%	-54%
5	Emballage	11	6%	6	3%	-47%
6	Service et Commerce	18	9%	3	1%	-83%
7	Bois et Biens d'équipement	2	1%	1	0%	-52%
8	Immobilier	0	0%	0	0%	-100%
Total en mDT		196	100%	223	100%	13%

En terme de volume, les investissements réalisés, durant 2018, ont atteint 223 Millions de Dinars contre 196 Millions de Dinars en 2017.

La plus grande partie de ces investissements, soit 106 Millions de Dinars représentant 48% du total, est affectée au métier matériaux de construction (usine de brique et usine de céramique à Jbel El Ouest).

Le métier agroalimentaire vient en 2ème place avec 52 Millions de Dinars représentant 23% du total (principalement la réalisation de l'usine de raffinage d'huiles de Dakar au Sénégal, et l'extension de l'usine de production des crèmes glacés et produits laitier).

Puis, c'est le métier intégration avicole qui occupe la 3^{ème} place avec 45 Millions de Dinars soit 20% du total, principalement pour la construction des nouveaux centres d'élevage.

2.5- Analyse financière :

Indicateurs de performances : les fonds propres

Rubriques En Dinars	2 018	2 017	Var 18/17
Capital social	180 003 600	180 003 600	
Titres en autocontrôle	-24 376 810	-20 458 472	
Réserves consolidées	540 473 164	455 299 576	
Capitaux propres avant résultat	696 099 954	614 844 704	13,2%
Résultat de l'exercice	152 008 990	138 270 516	
Capitaux propres après résultat	848 108 944	753 115 221	12,6%
Part des minoritaires dans les réserves	16 983 651	16 611 053	
Part des minoritaires dans le résultat	1 647 010	-3 715 097	
Capitaux propres avant affectation	866 739 605	766 011 176	13,1%

Evolution de la structure financière

En 2018, la structure financière a connu des améliorations suite au renforcement des capitaux permanents qui ont un impact positif sur le fonds de roulement lequel a augmenté de 34%, malgré une augmentation au niveau ratio Besoin en Fonds de Roulement qui est passé de 160.7 jours à 163 jours chiffres d'affaires.

Rubriques En Dinars	2 018	2 017	Var 18/17
Capitaux propres av affectation	866 739 605	766 011 176	13%
Passifs non courants	1 237 284 555	1 044 971 848	18%
Capitaux permanents	2 104 024 159	1 810 983 024	16%
Actifs non courants	1 350 058 710	1 249 916 462	8%
Fonds de roulement	753 965 450	561 066 562	34%
Stocks	778 596 269	606 174 895	28%
Clients et comptes rattachés	554 921 816	400 100 900	39%
Autres actifs courants	329 798 210	258 603 548	28%
Fournisseurs et comptes rattachés	612 321 411	346 131 398	77%
Autres passifs courants	71 955 982	57 941 513	24%
Besoin en fonds de roulement	979 038 902	860 806 432	13,74%
Besoin en fonds de roulement en J CA	163,0	160,7	1,42%

Ratios financiers :

	2 018	2 017	2 016	Moyenne 3 ans
Dettes nettes (en DT)	1 452 010 558	1 334 509 799	1 122 805 446	
Dettes nettes / EBITDA	3,98	4,55	4,21	4,25
EBITDA/ Charges financière	4,6	8,2	4,0	5,6
Total Dettes/ Total des Actifs	0,55	0,59	0,55	0,57
Dettes Nettes/Capitaux propres (Gearing)	1,68	1,74	1,667	1,69
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,25	0,26	0,28	0,26

3- Données générales sur le groupe PGH :

A- *Les métiers du groupe :*

Intégration Avicole :

- **Sociétés :** EL MAZRAA, DICK, ESSANA OUBER, SABA, ENNAJEH, Global Trading, Fruits de Carthage, ...
- **Activités :** volailles, charcuteries, Protéines animales transformées, plats cuisinés, œufs, Fruits, ...

Agroalimentaire :

- **Sociétés :** GIPA, SOKAPO, MED OIL, SNA, NUTRIMIX, ALMES, GREEN LABEL OIL...
- **Activités :** glaces, yaourts, produits laitiers, chips, jus, pâtisserie, confiserie, margarine, huiles, mayonnaise, les produits de nutrition animale...



Transformation d'acier :

- **Sociétés :** PAF, MBG, SGTm, SIGA, MI, SOCEQ, EL BORAQ ...
- **Activités :** produits métalliques, tubes en acier, bouteilles de gaz, glissières d'autoroute, galvanisation...

Emballage :

- **Sociétés :** UNIPACK, T'PAP, TECHNOFLEX, SUDPACK, LINPACK, PROINJECT, ITC...
- **Activités :** cartons, papiers, plateaux alvéolaires, films étirés, emballages souples...

Matériaux de construction :

- **Sociétés :** CARTHAGO, BBM, BJO, CARTHAGO SANITAIRE...
- **Activités :** carreaux en céramique, matériaux de construction, produits de briqueterie...

Commerce & Services :

- **Sociétés :** CEDRIA, POULINA, ET TAAMIR NEGOCE, ASTER INFORMATIQUE, CLOUD TEMPLE TUNISIA, AD ACTIM, MAZRAA MARKET, ROMULUS VOYAGES ...
- **Activités :** import-export, commerce de produits, services informatiques, agence de voyages...

Bois & Biens d'équipements :

- **Sociétés :** GAN, MED INDUSTRIES ...
- **Activités :** bois, panneaux particules, ameublement, réfrigérateurs, produits électroménagers, matériels...

Immobilier :

- **Sociétés :** ET TAAMIR, TRIANON.
- **Activités :** promotion immobilière.

B- Le périmètre du groupe PGH consolidé :

Au titre des états financiers consolidés, le groupe comporte 106 sociétés, dont 103 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

Le périmètre de consolidation du groupe, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont détaillés au niveau des pages 42 à 44 du présent rapport.

C- Les Projets du groupe achevés en 2018 :

En 2018, les projets qui ont été achevés sont les suivants :

- * La construction des centres d'élevage ci-après :
 - Centre Testour 3 pour dinde chair (10 MDT).
 - Centre poulettes Béja (5 MDT).
- * La réalisation de l'usine de raffinage d'huiles de Dakar au Sénégal (coût total 31 MDT).
- * L'extension de l'usine d'aliments à Jbel El Ouest (coût total 30 MDT).

D- Les Perspectives et les nouveaux projets du groupe :

Les organes sociaux et les organes de gestion du groupe PGH œuvrent pour le renforcement des assises du groupe, par la consolidation de ses acquis d'une part et par la création de nouveaux projets bien étudiés d'autre part, et ce, avec le souci continu d'atteindre des niveaux de compétence et de performance au standard des entreprises les plus développés.

A cette fin, la démarche du groupe, à moyen terme, consiste notamment à :

- Continuer à renforcer le management et les mécanismes d'appui à la bonne gouvernance.
- Renforcer la concertation et la gestion participative au sein du groupe notamment en ce qui concerne l'organisation des entités, les questions d'intérêt général, les stratégies de développement...
- Procéder à des diagnostics, par secteur d'activité, et mettre en œuvre des stratégies adéquates de développement, et ce, en tenant compte des données du marché, des perspectives de croissance et des potentialités du groupe.
- Œuvrer au développement de la complémentarité et de l'intégration entre les différentes activités relevant du champ d'action du groupe.
- Poursuivre l'optimisation des entités & des outils de production, et ce par leur restructuration, leur mise à niveau et leur modernisation progressive.
- Etudier minutieusement les investissements en passant au peigne fin les nouveaux projets sur la base de la priorité, de la rentabilité et de la disponibilité des fonds.

En 2019, les projets d'investissement, qui seront lancés et ceux qui sont en cours d'achèvement, totalisent un montant de 416 Millions de Dinars et portent notamment sur :

- La réhabilitation et la construction des centres d'élevage avicole.
- La restructuration des abattoirs de volailles et de leurs activités connexes.
- L'achèvement de construction d'une usine de casserie d'œufs.
- L'achèvement de l'extension de l'usine d'extrusion de soja à Jebel El Ouest.
- Le développement de l'usine des crèmes glacées.
- La finalisation de la construction de l'usine de briques à Jebel El Ouest.
- La finalisation de construction de l'usine de céramique et carreaux de sol à Jebel El Ouest.
- La finalisation de construction de l'usine de ciment colle.
- L'extension de l'usine de céramique de Agareb.
- La construction de l'usine de briques à Tejerouine (Le Kef).
- La construction de l'usine de produits sanitaires à Jebel El Ouest.
- L'extension de l'usine de céramique en Algérie.

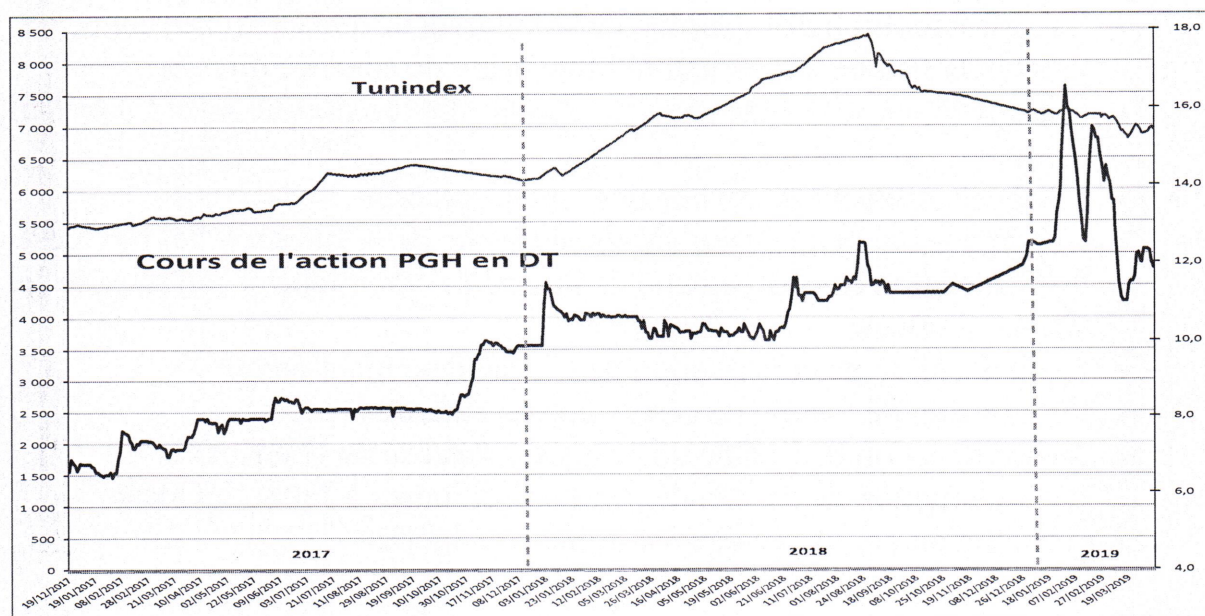
4- Activités et performances de la société PGH :

A- Résultats de la société :

Rubriques en DT	2 018	2 017	Var 18/17
Revenus	80 686 904	80 398 827	
dont dividendes	72 723 498	72 309 009	
dont Prestation de services	7 963 406	8 089 818	
Autres Produits d'Exploitation (jetons de Présence)	5 000	5 020	
Total des Produits d'exploitation	80 691 904	80 403 846	0,4%
Charges de Personnel	-3 474 932	-2 931 124	
Autres Charges d'Exploitation	-2 955 996	-3 183 980	
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-521 216	-405 903	
Total des Charges d'exploitation	-6 952 145	-6 521 008	
Résultats d'exploitation EBIT	73 739 759	73 882 838	-0,2%
Charges Financières nettes	220 047	3 035 096	
dont Plus value/Cession titres	2 615 526	4 839 655	
dont Int/Emprunts + FFF	-2 395 479	-1 804 559	
Autres Gains et pertes ordinaires (gains/cessions d'actifs)	223 979	111 352	
Résultats des activités ordinaires avant impôt	74 183 786	77 029 287	-3,7%
Impôts sur les bénéfices	-127 572	-136 320	
Résultats des activités ordinaires après impôt	74 056 214	76 892 968	-3,7%
Eléments extraordinaires (Contribution conjoncturelle)	-5 103	0	
Résultat Net consolidé du GROUPE	74 051 111	76 892 968	-3,7%

En termes de résultats financiers, la société PGH a réalisé, en 2018, un bénéfice s'élevant à 74 Millions de Dinars, contre 76,9 Millions de Dinars en 2017, soit une régression de 3,7%. Ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

Par ailleurs, le cours de l'action PGH a enregistré une hausse notable en 2018, qui se poursuit en 2019 :





B- Activités de la société :

Les activités de la société Poulina Group Holding, au titre de 2018, ont essentiellement porté sur la détermination des orientations stratégiques du groupe, la promotion des investissements, la gestion des valeurs mobilières et l'assistance à la gestion des filiales du groupe.

Dans le cadre de cette assistance, la société PGH a développé un système de gestion très performant dans divers domaines et elle dispose d'une équipe de cadres de haut niveau, qui sont pluridisciplinaires et qui ont de solides connaissances et expériences dans les différentes disciplines nécessaires à la gestion. Au titre de l'assistance, la société a réalisé notamment les actions suivantes :

- * La mise à disposition des filiales du groupe des outils de management, d'organisation et d'information, qui sont de nature à aider ces filiales à contrôler et développer leur travail, à maîtriser les procédures de gestion, à prévenir les risques financiers et économiques, et à se prémunir contre les dysfonctionnements éventuels.
- * L'encadrement et l'accompagnement du personnel dans les différentes fonctions techniques, administratives et financières suivant les besoins de la filiale.
- * Le développement de la synergie entre les sociétés du groupe en vue d'améliorer l'intégration et l'optimisation.
- * L'organisation de différents modules de formation au profit d'un grand nombre de personnes et ce, en présentiel et à distance, afin d'améliorer leurs connaissances techniques et managériales et de promouvoir leurs qualifications.

5- Données générales sur la société PGH :

A- Identification de la société PGH

- Dénomination Sociale : POULINA GROUP HOLDING.
- Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra.
- Forme juridique : Société Anonyme.
- Date de constitution : 23 juin 2008.
- Objet social (article 3 des statuts) : La société a pour objet :
 - La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.

- La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux, ou en association...
 - L'assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique.
 - Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires.
- Registre du Commerce : RC de Tunis B 0248862008.
- Capital social : Le capital s'élève à 180 003 600 Dinars, et est divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.
- En 2008, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation de capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5.950 DT.
- En 2011, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation de capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 nouvelles actions.

B- Le Conseil d'Administration de la société PGH :

Nom & Prénom / Entité	Fonction / Observations
Feu Abdelwaheb BEN AYED	Président du Conseil, jusqu'au 10 Avril 2019
M. Khaled BOURICHA	- Vice-Président du Conseil jusqu'au 10 Avril 2019 - Et, Président du Conseil à partir du 10 Avril 2019
M. Mohamed BOUZGUENDA	Membre du Conseil jusqu'au 10 Avril 2019
M. Malek BEN AYED	Membre
M. Maher KALLEL	Membre
AMEN BANK, représentée par M. Zied KASSAR	Membre
Les Petits Actionnaires, représentés par M. Brahim ANANE	Membre
M. Ahmed BOUZGUENDA	Membre et Vice-Président à partir du 10 Avril 2019
M. Slim BEN AYED	Membre à partir du 10 Avril 2019

**C- La Direction Générale :**

- M. Moez Lidinellah MOKADDEM (Directeur Général).
- M. Slaheddine LANGAR (Directeur Général Opérationnel du groupe).

D- Les commissaires aux comptes de la société PGH :

Cabinet	Représentant	Siège
Union des Experts Comptables - UEC	M. Elyes BEN RJEB	Imm. Misk, Bloc C 2 ^{ème} étage, Montplaisir, 1073 Tunis.
SAECO Consulting	M. Elyes BEN MBAREK	International City Center, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis.

E- Le Comité Permanent d'Audit :

- M. Brahim ANANE (Président).
- M. Maher KALLEL (Membre).
- M. Khaled BOURICHA (Membre) jusqu'au 10 Avril 2019.
- M. Ahmed BOUZGUENDA (Membre) à partir du 10 Avril 2019.

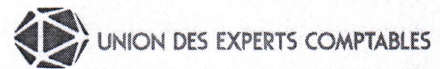
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



**IV-Rapport général et rapport spécial des
commissaires aux comptes
et états financiers individuels de la
société PGH, au 31/12/2018.**

SAECO Consulting

International City Center
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
MF: 827241KAM000



Immeuble Misk, Bloc C 2^{ème} étage,
Mont-plaisir, 1073 Tunis
M.F: 428433VAM000

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2018

A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING SA,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2018, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan de **471 223 721** dinars et un bénéfice net de **74 051 111** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « **Fondement de l'opinion avec réserve** » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserve

(1) 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 net de provisions de **35 885 877¹** dinars.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en

¹Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2018, la provision constatée s'élève à 22 000 000 dinars, dont 12 000 000 dinars au titre de l'exercice 2018.

mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers** » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve.

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers individuels de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des titres de participation

Au 31 décembre 2018, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 447 344 516 dinars. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la note 2 des états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition. A la date de clôture, cette valeur est rapprochée de la valeur d'usage des dits titres, telle que définie par la Norme Comptable « NCT 07 » relative aux placements. La valeur d'usage des participations à long terme est appréciée par la direction de la société en se basant sur différents facteurs prévus par la norme « NCT 7 » relative aux placements tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

En réponse, nous avons mis en place des procédures permettant d'apprécier la valorisation de ces participations à la date de clôture. Nos travaux ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de l'évaluation effectuée par la société, des méthodes retenues et des hypothèses sous-jacentes ;
- Apprécier la valeur d'usage des participations en se basant sur les différents facteurs retenus par la norme comptable 7 relative aux placements ;
- Rapprocher les valeurs calculées par nos soins avec celle retenues par la direction et vérifier l'existence d'éventuelles provisions sur les titres de participation.



4. Rapport du conseil d'administration

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2018 incombe au conseil d'administration. Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous en avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers individuels

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers individuels conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers individuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est au conseil d'administration de la société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la Société.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 12 avril 2019

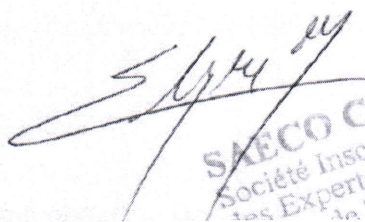
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

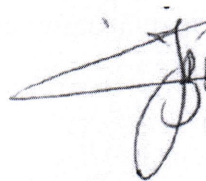
SAECO Consulting

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN M'BAREK

Elyes BEN REJEB


SAECO Consulting
Société inscrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie


**UNION DES EXPERTS
COMPTABLES**
Imin. Misk ECS C, Montplair 1073
Tél : 71 906 159/169 - Fax : 71 906 197
MF : 428433V/A/M/000



SAECO Consulting

International City Center

Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

MF : 827241KAM000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Immeuble Misk, Bloc C 2^{ème} étage,
Mont-plaisir, 1073 Tunis

M.F : 428433VAM000

***RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2018***

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des Articles 200 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- Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation dans les sociétés du Groupe sont présentées à la **Note 2** annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés réalisées en 2018 s'élève à **18 867 466 DT**. Le montant total des titres de participations cédés en 2018 s'élève à **8 411 684 DT** pour un prix de cession de **11 191 655 dinars**.

2- Crédit bancaire

Au cours de l'exercice 2018, la société PGH a obtenu un crédit à moyen terme de **10 000 000 dinars** auprès de la BIAT.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2018 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à **562 786 Dinars**.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du groupe PGH au directeur général adjoint, telle que décidée par le conseil d'administration de la société au titre de l'année 2018 s'élève à **60 000 Dinars**.

4- Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées :

Les opérations d'achat et de vente ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 20** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2018 s'élève à **20 784 686 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **1 421 702 dinars (HTVA)**.

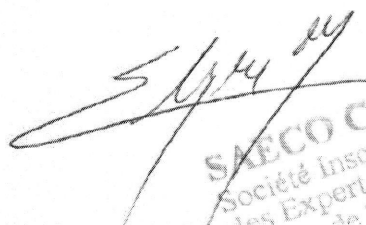
D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 12 avril 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

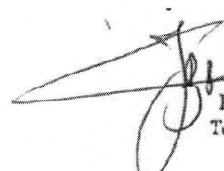
SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK


SAECO Consulting
Société inscrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB


**UNION DES EXPERTS
COMPTABLES**
Imn. Misk ECS C, Montplair 1073
Tél : 71 906 159/169 - Fax : 71 906 197
MF : 428433V/A/M/000



 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	Bilan Individuel au 31 Décembre 2018 (Exprimé en Dinar Tunisien)
--	---

ACTIFS	Notes	31/12/2018	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		212 700	210 456
Moins amortissements		-198 616	-129 888
	1	14 084	80 568
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		19 516 595	17 694 582
Moins amortissements		-6 539 941	-5 632 866
	1	12 976 654	12 061 716
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		447 344 516	437 226 006
Prêts		179 595	261 306
Dépôts et cautionnements		1 350	0
	2	447 525 461	437 487 312
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		460 516 199	449 629 596
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	5 345 102	4 843 633
Autres actifs courants	4	2 966 312	2 848 524
Placements et autres actifs financiers	5	366 710	699 325
Liquidités et équivalents de liquidités	6	2 029 398	45 953
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		10 707 522	8 437 435
TOTAL DES ACTIFS		471 223 721	458 067 031



Bilan Individuel au 31 Décembre 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		154 739 057	138 147 057
Résultats reportés		201	440
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		352 743 218	336 151 457
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>74 051 111</i>	<i>76 892 968</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	426 794 329	413 044 425
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	8	25 050 407	22 912 486
Autres passifs non courants		44 648	43 785
Total des passifs non courants		25 095 055	22 956 271
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	1 584 047	2 297 809
Autres passifs courants	10	3 470 100	2 432 114
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	14 280 190	17 336 412
Total des passifs courants		19 334 337	22 066 335
TOTAL DES PASSIFS		44 429 392	45 022 606
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		471 223 721	458 067 031

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Etat de résultat individuel au 31 Décembre 2018 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	--

Désignation	Note	31/12/2018	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	12	80 686 904	80 398 827
Autres produits d'exploitation		5 000	5 020
Total des produits d'exploitation		80 691 904	80 403 847
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises consommés			
Achats d'approvisionnements consommés			
Charges de personnel	13	-3 474 933	-2 931 124
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-521 216	-405 903
Autres charges d'exploitation	15	-2 955 996	-3 183 981
Total des charges d'exploitation		-6 952 145	-6 521 008
RESULTAT D'EXPLOITATION		73 739 759	73 882 839
Charges financières nettes	16	219 099	3 033 976
Produits financiers		949	1 120
Autres gains ordinaires	17	246 659	119 377
Autres pertes ordinaires	18	-22 680	-8 024
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		74 183 786	77 029 288
Impôt sur le bénéfice		-127 572	-136 320
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		74 056 214	76 892 968
Eléments extraordinaires		-5 103	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		74 051 111	76 892 968



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING S.A.

Etat des flux de trésorerie individuel au 31 Décembre 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Désignation	Note	2018	2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net	7	74 051 111	76 892 968
Ajustements :			
Amortissements et provisions	14	521 216	405 903
Variation besoin en fonds de roulement		1 219 518	71 145
Plus-value sur cession des immobilisations financières	2	-2 889 484	-5 116 967
Moins-value sur cession des immobilisations financières	2	273 958	277 424
Plus-value sur cession des immobilisations	1	-246 658	-118 774
Moins-value sur cession des immobilisations	1	9 396	8 024
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		72 939 056	72 419 722
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corp & incorporelles	1	-3 135 023	-2 292 948
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp & incorporelles	1	449 067	190 560
Décassements affectés à l'acquisition des titres de participation	2	-18 696 088	-56 105 346
Encaissements provenant de la cession des titres de participation	2	11 191 655	14 135 390
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-10 190 388	-44 072 344
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions		-60 301 699	-50 404 898
Encaissements provenant des emprunts		10 000 000	15 000 000
Remboursement des emprunts		-6 237 087	-4 442 865
Décassements affectés aux placements des billets de trésorerie		50 000	-50 000
Encaissements provenant des billets de trésorerie		6 300 000	-
Encaissements provenant des crédits relais	11	-	10 000 000
Décassements affectés aux placements courants		-10 000 000	-637 845
Encaissements provenant des placements courants		317 790	437 055
Décassements affectés aux prêts		-122 776	-174 031
Encaissements provenant des prêts		203 136	175 826
Encaissements provenant des dépôts et cautionnements		-	17 250
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-59 790 635	-30 079 509
VARIATION DE LA TRESORERIE	6	2 958 033	-1 732 131
Trésorerie au début de l'exercice	6	-1 088 663	643 467
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6	1 869 370	-1 088 663



**V- Rapport général des commissaires aux
comptes et états financiers consolidés
du groupe PGH, au 31/12/2018.**

SAECO Consulting

International City Center

Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

MF : 827241KAM000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Immeuble Misk, Bloc C 2^{ème} étage,
Mont-plaisir, 1073 Tunis

M.F : 428433VAM000

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2018

A Messieurs les actionnaires de la société POULINA GROUP HOLDING S.A,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2018, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan consolidé de **3 491 924 979** dinars et un bénéfice net de **152 008 990** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence des points décrits dans la section «**Fondement de l'opinion avec réserve**» de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserve

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **35 885 877²** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2018.

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. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

2- La société « Poulina Bâtiments et travaux publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net d'amortissements de **21 548 359** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 31 décembre 2018, à **5 248 359** dinars.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers** » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves.

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

1. Evaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées

Comme indiqué dans le bilan consolidé, l'actif du groupe comprend un Goodwill dont la valeur

²Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2018, la provision constatée s'élève à 22 000 000 dinars, dont 12 000 000 dinars au titre de l'exercice 2018.



nette est de **11 097 647** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **105 620 031** dinars. Les notes **1 et 3-2** de l'annexe au bilan précisent les modalités de calcul des deux points précédents.

Nous avons considéré que l'évaluation du Goodwill et des participations dans les entreprises associées constitue un point clé d'audit dans la mesure où celle – ci est sensible aux estimations et hypothèses retenues par la direction et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers.

En réponse à ce point clé d'audit, nos travaux ont principalement consisté à:

- ✓ Examiner la régularité et la permanence des méthodes appliquées par la direction
- ✓ Analyser les hypothèses retenues pour l'évaluation et l'amortissement du Goodwill
- ✓ Conduire notre propre analyse pour l'amortissement du Goodwill et l'évaluation des titres mis en équivalence
- ✓ Contrôler la conformité de l'information communiquée dans les notes 1 et 3-2 avec le calcul effectué par nos soins.

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2018 incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion relatif au groupe de sociétés, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère **PGH SA** qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son

exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les

états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 12 avril 2019

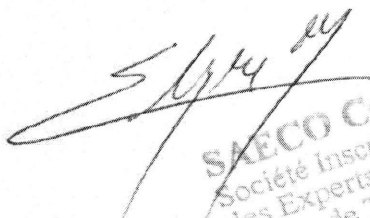
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

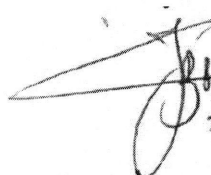
SAECO Consulting

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN M'BAREK

Elyes BEN REJEB


SAECO Consulting
Société Inscrite à l'Ordre
des Experts Comptables
de Tunisie


**UNION DES EXPERTS
COMPTABLES**
Inim. Misk ECS C, Montplair 1073
Tél : 71 906 159/169 - Fax : 71 906 197
MF : 428433V/A/M/000

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 31/12/2018 (Exprimé en TND)
--	---

<i>ACTIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		27 176 038	28 981 341
Amortissements des immobilisations incorporelles		-12 829 019	-11 045 604
Immobilisations incorporelles nettes	1	14 347 019	17 935 737
Immobilisations corporelles		2 100 076 128	1 885 964 288
Amortissements des immobilisations corporelles		-987 012 607	-882 227 095
Immobilisations corporelles nettes	2	1 113 063 521	1 003 737 193
Immobilisations financières		245 326 407	236 246 314
Provisions pour dépréciation		-24 400 389	-12 859 132
Immobilisations financières nettes	3	220 926 018	223 387 182
Total des actifs immobilisés		1 348 336 558	1 245 060 112
Autres actifs non courants	4	1 722 152	4 856 351
Total des autres actifs non courants		1 722 152	4 856 351
Total des actifs non courants		1 350 058 710	1 249 916 462
ACTIFS COURANTS			
Stocks		802 376 226	629 615 596
Provisions sur stocks		-23 779 956	-23 440 702
Stocks nets	5	778 596 269	606 174 895
Clients et comptes rattachés		585 896 804	428 887 414
Provisions sur comptes clients		-30 974 988	-28 786 513
Clients nets	6	554 921 816	400 100 900
Autres actifs courants	7	329 798 210	258 603 548
Placements et autres actifs financiers	8	377 623 351	207 134 747
Liquidités et équivalents de liquidités	9	100 926 623	186 790 918
Total des actifs courants		2 141 866 269	1 658 805 008
TOTAL DES ACTIFS		3 491 924 979	2 908 721 470

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 31/12/2018 (Exprimé en TND)
--	---

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-24 376 810	-20 458 472
Réserves consolidées		540 473 164	455 299 576
Résultat consolidé		152 008 990	138 270 516
Total des capitaux propres	10	848 108 944	753 115 221
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		16 983 651	16 611 053
Part des minoritaires dans le résultat		1 647 010	-3 715 097
Total des intérêts des minoritaires	11	18 630 661	12 895 956
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		866 739 605	766 011 176
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		1 226 937 107	1 034 769 929
Provisions pour risques et charges		10 347 448	10 201 919
Total des passifs non courants	12	1 237 284 555	1 044 971 848
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	612 321 411	346 131 398
Autres passifs courants	14	71 955 982	57 941 513
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	703 623 425	693 665 535
Total des passifs courants		1 387 900 819	1 097 738 446
Total des passifs		2 625 185 374	2 142 710 294
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 491 924 979	2 908 721 470

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Au 31/12/2018 (Exprimé en TND)
---	--

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Revenus	16	2 162 700 250	1 928 533 352
Autres produits d'exploitation	17	9 978 697	6 483 451
Production Immobilisée		367 952	131 168
Total des produits d'exploitation		2 173 046 899	1 935 147 972
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 410 876 469	-1 269 011 839
Charges de personnel		-127 497 374	-121 131 967
Dotation aux amortissements et aux provisions		-134 949 981	-127 406 636
Autres charges d'exploitation	18	-270 256 400	-251 688 997
Total des charges d'exploitation		-1 943 580 224	-1 769 239 440
Résultat d'exploitation		229 466 675	165 908 532
Charges financières nettes	19	-79 159 451	-35 612 119
Produits des placements		11 631 480	3 823 728
Autres gains ordinaires		3 436 414	4 497 858
Autres pertes ordinaires		-4 485 222	-2 239 991
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 528 371	-1 335 949
Quote-part des titres mis en équivalence	3-2	3 742 962	5 430 632
Résultat des activités ordinaires avant impôt		163 104 488	140 472 691
Impôts sur les bénéfices		-8 954 721	-5 917 272
Résultat des activités ordinaires après impôt		154 149 767	134 555 419
Eléments extraordinaires		-493 768	0
Résultat des activités ordinaires après impôt		153 655 999	134 555 419
Part des minoritaires dans le résultat		1 647 010	-3 715 097
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		152 008 990	138 270 516

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 31/12/2018 (Exprimé en TND)
---	---

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION		
Résultat Net consolidé de l'exercice	152 008 990	138 270 516
Ajustements pour :		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	134 949 981	127 406 636
• Variation du BFR	-125 953 938	-236 743 426
• Plus ou moins-values de cessions	-51 557 791	-65 845 772
• Transfert de charges	-336 374	-224 599
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-1 647 010	3 715 097
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 110 015	-1 906 751
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 742 962	-5 430 632
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	101 610 880	-40 758 931
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-209 412 064	-211 974 682
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-9 080 093	16 177 140
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-218 492 157	-195 797 542
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-3 918 338	-10 388 014
- Dividendes et autres distributions	-61 592 392	-50 401 008
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	125 157 690	375 629 230
- Subventions reçues	1 092 753	4 575 467
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	60 739 713	319 415 676
VARIATION DE TRESORERIE	-56 141 564	82 859 203
- Trésorerie au début de l'exercice	45 142 432	-37 716 771
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-10 999 131	45 142 432

Périmètre de consolidation du groupe PGH de 2018 :

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,29%	98,49%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,81%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,88%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,62%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	99,91%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,87%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,29%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	98,88%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	98,64%	100,00%	100,37%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	98,26%	100,00%	99,44%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	99,20%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,91%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,06%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,78%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	99,87%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,28%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,64%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,87%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,87%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,83%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUF	99,93%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	99,29%	98,70%	99,97%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,52%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,68%	100,00%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,98%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,76%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,76%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,84%	99,71%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,62%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
38	CEDRIA	99,51%	99,48%	99,99%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,62%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,44%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,59%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,92%	99,91%	99,97%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,92%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,51%	99,95%	99,88%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,51%	100,00%	100,85%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	98,86%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,30%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,68%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,80%	100,00%	100,00%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	98,92%	99,99%	99,26%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,50%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,49%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,84%	97,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,58%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,81%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,67%	99,89%	99,91%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,33%	99,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,54%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	98,60%	99,89%	99,93%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,50%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,53%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	99,21%	100,00%	99,28%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	89,93%	99,80%	90,07%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,49%	98,25%	99,98%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,80%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	98,01%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,42%	99,73%	100,00%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,63%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,76%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,47%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,19%	99,31%	99,68%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,42%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	96,85%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017		
77	ORCADE NEGOCE	99,88%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	90,23%	98,14%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,30%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,13%	92,21%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,64%	99,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,76%	96,94%	100,00%	97,05%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,89%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	78,84%	83,90%	80,24%	84,39%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	69,91%	64,84%	70,00%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,19%	67,94%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	66,96%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,28%	60,25%	100,00%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,32%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	59,44%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	19,19%	57,17%	19,20%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	49,13%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	99,84%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,16%	99,39%	99,63%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	96,34%	96,41%	97,50%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	MED OIL SENEGAL	69,91%	64,84%	70,00%	64,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SGTM	99,60%	98,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	INTER FER FORGER	98,72%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	SIGA	99,01%	98,32%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	Poulina Cote d'Ivoire	66,87%	66,85%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	UNITED PASTRY	98,64%	0,00%	99,98%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	ENNAKL AUTOMOBILES	29,69%	29,43%	30,09%	29,81%	Influence notable	Mise en équivalence
105	ADACTIM	49,72%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
106	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,50%	49,00%	49,50%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

VI-Projet des résolutions

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Mercredi 12 Juin 2019 à 10H 30, au siège de la société POULINA GROUP HOLDING sis au GP1 KM 12- Ezzahra, sur convocation du Conseil d'Administration conformément à l'article 276 du code des sociétés commerciales et aux statuts.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2018, et entendu la lecture du rapport de gestion de la société POULINA GROUP HOLDING et du rapport général des commissaires aux comptes, y afférents, sur l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve lesdits états financiers individuels de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion et toutes les opérations traduites dans ces rapports et états financiers.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir examiné les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING arrêtés au 31 décembre 2018, et entendu la lecture du rapport de gestion dudit groupe et du rapport des commissaires aux comptes, y afférents, sur l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve lesdits états financiers consolidés de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes constatant que la société POULINA GROUP HOLDING a réalisé les opérations visées à l'article 200 et suivants, et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve lesdites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

CINQUIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2018, s'élevant à la somme de 74 051 111,088 DT, comme suit :

RUBRIQUES	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2018	74 051 111,088
Résultat reporté	201,150
Total des résultats avant affectation	74 051 312,238
Réserves légales	-
Réserves spéciales de réinvestissement	(1 000 000,000)
Total après affectation en réserves	73 051 312,238
Réintégration des réserves statutaires	-
Réintégration des primes d'émission	-
Total des résultats distribuables	73 051 312,238
Dividendes soumis à la retenue à la source	(60 301 206,000)
Réserves statutaires	(12 750 000,000)
Report à nouveau après distribution	106,238

Le dividende est fixé à 0,335 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 26 Juin 2019.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Trente Cinq Mille Dinars (35 000D) à titre de jetons de présence pour l'exercice 2018. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration après déduction de la retenue à la source.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Comité Permanent d'Audit la somme de Vingt Mille Dinars (20 000 D) en rémunération de l'exercice 2018. Cette somme sera répartie à raison de Dix Mille Dinars (10 000 D) pour le Président du Comité et Cinq Mille Dinars (5 000 D) pour chaque membre du Comité. Lesdits montants sont soumis à la retenue à la source.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre l'exercice 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale Ordinaire informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2018.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de M. Slim BEN AYED en tant que membre du Conseil d'administration, en remplacement de Feu Abdelwaheb BEN AYED, et ce, pour toute la durée restante du mandat des autres membres du Conseil d'Administration expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2019.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de M. Ahmed BOUZGUENDA en tant que membre du Conseil d'administration, en remplacement de M. Mohamed BOUZGUENDA démissionnaire, et ce, pour toute la durée restante du mandat des autres membres du Conseil d'Administration expirant avec l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2019.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DOUZIEME RESOLUTION

En application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, le nouvel Administrateur M. Slim BEN AYED, le nouvel Administrateur et Vice-Président du Conseil d'Administration M. Ahmed BOUZGUENDA, le nouveau Président du Conseil d'Administration M. Khaled BOURICHA, ainsi que le nouveau Directeur Général de la société M. Moez Lidinellah MOKADDEM ont chacun communiqué la liste des sociétés où ils sont désignés au poste de Gérant, Administrateur, Président Directeur Général, Président ou Vice-Président de Conseil d'Administration, Directeur Général ou membre de Directoire ou de Conseil de Surveillance.

Après lecture de ces listes, l'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des mandats ainsi exercés par les intéressés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt, de publicité et d'inscription au Registre National des Entreprises.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

