



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING |

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 24 Juin 2020

Exercice clos au 31/12/2019

Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra, Tunisie
Capital social : 180 003 600 DT
Identifiant Unique : 1058891 R

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

SOMMAIRE

Objet	Pages
I- Rappel de l'ordre du jour de l'AGO.	2
II- Mot du Président.	3-7
III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2019 : 1- Conjoncture économique nationale et internationale. 2- Activités et performances du Groupe PGH (consolidé). 2.1- Revenus par Métier. 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. 3.1- Métiers du Groupe. 3.2- Périmètre du Groupe PGH consolidé. 3.3- Perspectives et nouveaux projets du Groupe. 4- Passage aux normes IFRS. 5- Activités et performances de la société PGH. 5.1- Résultats de la société PGH. 5.2- Cours de l'action de la société PGH. 6- Données générales sur la société PGH. 6.1- Identification de la société PGH. 6.2- Activités de la société PGH. 6.3- Conseil d'Administration de la société PGH. 6.4- Direction Générale. 6.5- Co-commissaires aux comptes de la société PGH. 6.6- Comité Permanent d'Audit.	8-21
IV- Evènements postérieurs à la date de clôture.	22
V- Rapport général et rapport spécial des commissaires aux comptes et états financiers individuels de la société PGH, au 31/12/2019.	23-35
VI- Rapport général des commissaires aux comptes et états financiers consolidés du Groupe PGH, au 31/12/2019.	36-49
VII- Projet des résolutions de l'AGO.	50-53

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

- 1) Examen des états financiers individuels de la société PGH au 31/12/2019.
- 2) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société PGH au titre de l'exercice 2019.
- 3) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels au 31/12/2019.
- 4) Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2019.
- 5) Examen des états financiers consolidés du groupe PGH au 31/12/2019.
- 6) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du groupe PGH au titre de l'exercice 2019.
- 7) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés au 31/12/2019.
- 8) Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du groupe PGH relatifs à l'exercice 2019.
- 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 2019 et distribution des dividendes.
- 11) Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2019.
- 12) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2019.
- 13) Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- 14) Franchissement de seuil.
- 15) Nomination d'administrateurs.
- 16) Désignation de commissaires aux comptes.
- 17) Autorisation pour le rachat et la revente des actions propres à la société.
- 18) Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

II- Mot du Président

Chers actionnaires,

Je voudrais, dans le cadre de mon intervention, aborder deux volets :

- D'abord l'exercice 2019 proprement dit ;
- Et puis, les effets de la crise du Covid-19 sur l'année 2020.

Premier Point : Pour ce qui est de l'Exercice 2019

Le Groupe Poulina a œuvré, au cours de l'année 2019, au renforcement de ses assises, au développement de ses activités, à l'amélioration de ses ratios, à la création d'emplois ainsi qu'à la génération de richesses, et ce, **quoique l'année 2019 fut particulièrement difficile pour le Groupe**. En effet, l'année 2019 a été globalement caractérisée par les faits majeurs suivants qui ont affecté le Groupe :

- **D'un côté, nous avons perdu le Président Fondateur de Poulina**, Feu Abdelwaheb BEN AYED, décédé voilà un peu plus d'une année (le jeudi 4 avril 2019) à l'âge de 81 ans. Je saisis cette occasion pour rendre, encore une fois, un vibrant hommage à sa mémoire, en mon nom personnel et au nom de toute la Famille Poulina. Sans aucun doute, il est resté et il restera beaucoup, de Feu Abdelwaheb BEN AYED qui a énormément donné pour Poulina, pour l'Industrie et pour la Tunisie. Nous devons à notre cher défunt respect et reconnaissance ; et nous ne l'oublierons pas, Paix à son âme.
- **D'un autre côté, la conjoncture de 2019 était plutôt atone**. Elle a été marquée par une situation économique et financière globalement difficile, voire compliquée à plusieurs égards. Du coup, la crise qui a frappé profondément certains secteurs ainsi que les coûts de financement prohibitifs n'ont pas manqué d'affecter les activités et les résultats du Groupe ; **lesquels résultats, bien que relativement positifs, ont été en deçà des objectifs prévus pour l'année 2019**.

En terme de résultats financiers, les réalisations du Groupe PGH, au titre de l'exercice 2019, ont été comme suit :

- ✓ **Le revenu global consolidé du Groupe a été de 2 299 Millions de Dinars**, contre 2 163 Millions de Dinars en 2018, soit une **évolution de 6,3%** par rapport à l'exercice précédent.
- ✓ **Le résultat net du Groupe a été de 130,5 Millions de Dinars**, contre 152 Millions de Dinars en 2018, soit une **baisse de 14,2%** par rapport à l'exercice précédent.

Pour expliciter davantage certains volets afférents à l'année 2019, je voudrais aborder brièvement les points suivants :

1- Les principaux faits saillants qui ont impacté défavorablement les activités du Groupe au titre de l'exercice 2019 :

Je peux dire que les facteurs qui ont agi négativement sur la croissance du Groupe, en 2019, sont :

a- Une crise aigüe et considérablement longue au niveau du secteur Avicole.

En effet, au cours de la période Juin-Octobre 2019, ce secteur a connu une très grande surproduction de poulet de chair et de dinde au niveau national ; ce qui a engendré des surstocks de volailles congelées et des frais supplémentaires pour la congélation. Cette situation a eu pour conséquence directe la chute des cours des viandes blanches, atteignant des prix de vente bien en deçà de leur coût de revient, et ce, durant pratiquement tout le 2^{ème} semestre. De ce fait, les pertes des Abattoirs de Poulet et de dinde en Tunisie ont été estimées à plus de 100 MDT.

b- Un marasme persistant au niveau du secteur des Matériaux de construction. En effet, la crise qui perdure dans ce secteur, à l'échelle de tout le pays, est notamment expliquée par la situation socio-économique difficile qui prévaut dans le pays, ainsi que par la quasi absence d'exportation sur la Libye. En outre, il est signalé que le droit de consommation qui a été instauré sur les carreaux céramiques, au taux de 10% en 2018, a été maintenu en 2019. Cette taxe a grevé les prix de vente du producteur, d'autant plus que ce dernier n'a pas pu répercuter totalement cette augmentation sur ces prix, du fait de la conjoncture.

c- Un niveau élevé du Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation. Malgré la légère amélioration du BFR en 2019, ce dernier reste quand même à un niveau élevé en raison essentiellement de l'augmentation des prix à l'importation des biens ainsi que des MP (Aliment, Acier et Emballage), et ce, notamment au cours du 1^{er} semestre 2019.

d- Une augmentation substantielle des coûts de financement. En 2019, les charges financières nettes du Groupe ont augmenté de 42% par rapport à l'année 2018, en raison notamment du TMM qui a poursuivi son envolée en 2019, enregistrant une hausse de 16% par rapport à 2018, et ce, après une hausse de 51% au cours de l'année 2018.

Ceci a énormément alourdi les charges financières d'exploitation ainsi que les crédits d'investissement du Groupe.

2- La diversification du Groupe a contribué à dépasser, au mieux, les difficultés conjoncturelles de 2019 :

Bien que son métier historique demeure l'élevage avicole, le Groupe Poulina a pu relativement atténuer, au titre de son résultat global 2019, les effets des mauvaises performances réalisées au niveau des secteurs de l'Aviculture et des Matériaux de construction, et ce, grâce notamment à la diversification, à l'intégration et à la synergie entre les activités relevant du champ d'action du

Groupe. En effet, les écarts négatifs importants enregistrés au niveau des secteurs de l'Aviculture et des Matériaux de construction ont été temporisés par les écarts positifs enregistrés au niveau des secteurs de l'Agroalimentaire, de l'Emballage et des Commerce & Services.

Je voudrais, par ailleurs, signaler qu'aux termes du 1er semestre 2019, le résultat global du Groupe était sensiblement en avance par rapport aux prévisions ; mais la tendance a basculé notamment au cours du 2^{ème} semestre.

3- La détermination du Groupe à améliorer, continuellement, ses performances et ses ratios :

Au-delà de la conjoncture défavorable qui a prévalu dans tout le pays en 2019, et malgré la crise exceptionnelle qui sévit depuis quelques mois suite à la pandémie du Covid-19, le Groupe Poulina regarde l'avenir avec **sérénité et optimisme**. Il investit d'une manière continue dans les axes de son développement à long terme, et ce, moyennant un ensemble d'actions **tendant à consolider ses acquis, à renforcer sa bonne gouvernance et à poursuivre sa croissance future**.

Dans le cadre de cette dynamique du Groupe, je citerais à titre tout à fait indicatif, les actions suivantes, mises en œuvre au cours de l'exercice 2019 :

*** En matière de consolidation du Capital Humain :** le Groupe a poursuivi l'octroi de cycles de formation appropriée pour rehausser davantage les connaissances & les performances de son personnel, telles que la formation ciblée au profit d'une grande partie de l'effectif, la formation spécifique au profit des jeunes et les plans d'intégration au profit des nouvelles recrues. Par ailleurs, afin améliorer les recrutements du Groupe, des accords de rapprochement ont été conclus avec un certain nombre d'institutions universitaires et de bureaux d'emplois permettant la recherche des meilleurs profils au niveau du sourcing.

*** En matière d'efficience de nos Structures :** plusieurs actions de réorganisation ont été entreprises en 2019, et ce, au niveau des entités & services, pour instaurer une meilleure adéquation entre les ressources en place et les objectifs assignés.

*** En matière d'optimisation des Moyens financiers :** des critères de rentabilité plus élaborés et plus stricts ont été mis en œuvre dans le cadre de l'étude des nouveaux investissements. Par ailleurs, les comptes d'exploitation des filiales sont désormais fournis en temps réel ce qui permet d'améliorer le suivi des données.

*** En matière d'évolution de nos Entreprises :** des diagnostics spécifiques ont été réalisés dans plusieurs domaines d'activités du Groupe, et des plans

d'actions à large échelle ont été établis ; et ce, dans l'objectif de moderniser les entités et de les faire progresser.

Pour conclure concernant l'exercice 2019, je tiens à souligner que les données financières & comptables de tout le Groupe demeurent tout à fait saines et solides. Il faut dire que la croissance interne réelle, réalisée par PGH au titre dudit exercice, indique que nous avons obtenu des résultats optimisés.

Je me dois, enfin, d'ajouter que les résultats que nous avons atteints, dans le contexte de 2019, témoignent du travail et de l'engagement de nos 12 000 collaborateurs directs qui constituent pour le Groupe un atout considérable et un avantage concurrentiel, sans oublier les milliers d'entreprises créées en périphérie, qui sont prestataires de services à temps complet pour le Groupe.

Deuxième Point : l'effet de la Pandémie Covid-19 sur l'année 2020

Comme vous le savez, la pandémie du Covid-19 qui est apparue en Décembre 2019, en Chine, s'est propagée dans le monde entier au début de l'année 2020. Les conséquences de cette épidémie sont terribles tant sur le plan humain que sur le plan économique. Elle a généré la crise mondiale la plus grave depuis les années 40.

En Tunisie, cette pandémie s'est développée, officiellement, au début du mois de Mars 2020.

Et, depuis la 2ème quinzaine du mois de Mars 2020, les activités du Groupe ont fortement ressenti l'impact de cette crise. L'effet néfaste du Covid-19 sur le Groupe **est brutal**, sous l'effet d'un double choc celui des entreprises clientes qui ont arrêté, totalement ou partiellement, leurs activités de production ou de services, et celui des consommateurs suite au confinement et à la baisse du pouvoir d'achat.

Il faut dire que dès le début du Covid-19 en Tunisie, notre Groupe a réagi par des plans de crise et de continuité d'activité adaptés à la situation liée au COVID-19, pour atténuer dans la mesure du possible les effets néfastes de cette crise.

Cependant, il est attendu pour l'année 2020, voire à moyen terme, des conséquences négatives importantes ; car l'arrêt des activités économiques a été brutal mais le redémarrage ne se fait que lentement ; ce qui laisse entendre que des retombées négatives substantielles vont persister après la Corona et pour quelques temps.

En tout état de cause, les entreprises du Groupe sont proactives en suivant l'évolution des choses, en réagissant selon les données du marché et en se préparant aux changements & nouveaux besoins post Corona.

Notre souhait c'est de voir le volume et les performances de l'ensemble de nos activités reprendre sous peu, tout en espérant de rattraper le retard, d'autant plus que les charges globales du Groupe sont importantes et que les FF demeurent élevés.

Chers actionnaires,

Au nom du Conseil d'Administration de la société Poulina Group Holding, nous vous remercions pour votre confiance et pour votre loyauté.

Que dieu nous garde tous en bonne santé.

III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2019

1- Conjoncture économique nationale et internationale :

En 2019, la **conjoncture économique nationale** a été caractérisée par les contraintes suivantes :

- Un recul de la croissance en Tunisie : 1% enregistrée en 2019 contre 3,1% prévue et contre 2,7% en 2018, et ce, en dépit d'une bonne saison touristique (9 millions de touristes) et d'une bonne récolte céréalière (2,4 millions de tonnes) et oléicole (350 mille tonnes).
- Une persistance du coût excessif du financement bancaire. En effet, globalement, les crédits bancaires à l'économie ont poursuivi leur tendance baissière en 2019 (glissement de 4,6 % par rapport à 2018). Cette baisse des crédits aux opérateurs économiques s'explique par le manque de ressources monétaires chez les banques et par le taux élevé du TMM qui a augmenté de 16% par rapport à 2018. Le TMM s'est situé à un taux moyen de 7,7% au titre de l'année 2019.
- Une dépréciation du Dinar tout au long du 1^{er} semestre 2019, avec une appréciation à partir du 2^{ème} semestre.
- Un niveau toujours élevé de l'inflation, qui s'est établie à un taux de 6,7% en 2019, contre 7,3% en 2018.
- Une évolution du prix de l'énergie (électricité et gaz) durant le 1^{er} semestre 2019, avec néanmoins une stabilité au cours du 2^{ème} semestre.

D'un autre côté, le **contexte international** a été caractérisé notamment par :

- L'aggravation des problèmes en Libye : l'escalade militaire, qui a dégénéré en guerre, a approfondi la crise libyenne et a compliqué davantage la situation à tous les niveaux. Nos entités implantées dans ce pays sont quasiment à l'arrêt et nos exportations vers ce marché sont pratiquement nulles.
- Une forte volatilité des cours des MP importées, engendrant des perturbations au niveau des stocks & des prix de vente sur le marché local.
- L'introduction de nouvelles barrières techniques pour l'exportation des produits alimentaires sur le marché européen.

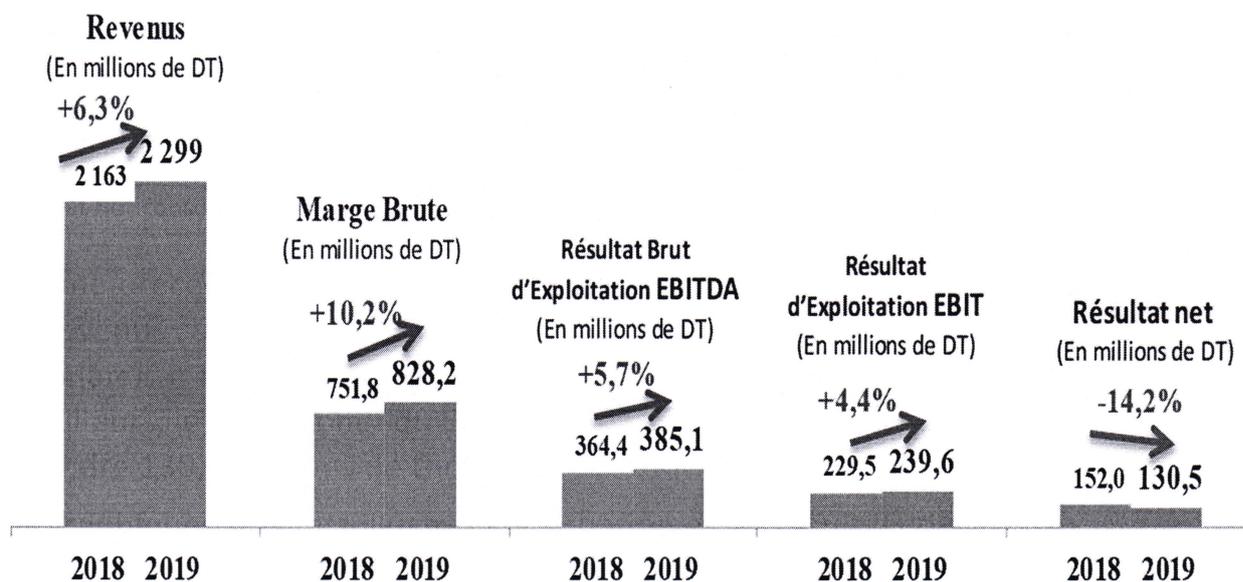
2- Activités et performances du Groupe PGH (consolidé) :

Rubriques En mDT	2019	2018	Var 19/18
Revenus	2 299 235	2 162 700	6,3%
Autres Produits d'Exploitation (subventions)	10 373	10 347	0,3%
Total des Produits d'exploitation	2 309 609	2 173 047	6,3%
Achats Marchandises et d'approv Consommées	-1 471 065	-1 410 876	
Marge Brute	828 171	751 824	10,2%
Ratio Marge Brute	36,0%	34,8%	1,3 pts
Charges de Personnel	-138 507	-127 497	8,6%
Autres Charges d'Exploitation	-314 933	-270 256	16,5%
Résultat Brut d'exploitation EBITDA	385 103	364 417	5,7%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-145 524	-134 950	
Résultat d'exploitation EBIT	239 579	229 467	4,4%
Charges Financières nettes	-112 566	-79 159	42,2%
Produits des Placements	15 025	11 631	29,2%
Autres gains et pertes ordinaires (gains / cessions d'actifs)	-1 773	-1 049	69,0%
Dotation aux Amortissements Good Will	-1 332	-1 528	-12,9%
Part des Résultats des participations dans les stés hors grpe	3 238	3 743	-13,5%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	142 171	163 104	-12,8%
Impôts sur les bénéfices	-10 819	-8 955	
Résultat des activités ordinaires après impôt	131 352	154 150	-14,8%
Eléments extraordinaires (Contribution conjoncturelle)	-594	-494	
Résultat Net de l'exercice	130 758	153 656	-14,9%
Part des minoritaires dans le résultat	285	1 647	
Résultat net consolidé de l'exercice	130 473	152 009	-14,2%

Comme précédemment indiqué, le Groupe PGH a enregistré une croissance de ses revenus consolidés de 6,3% par rapport à 2018 pour atteindre 2 299 Millions de Dinars.

Par ailleurs, le résultat net du Groupe, a baissé de 14,2% par rapport à 2018 pour atteindre 130,5 Millions de Dinars.

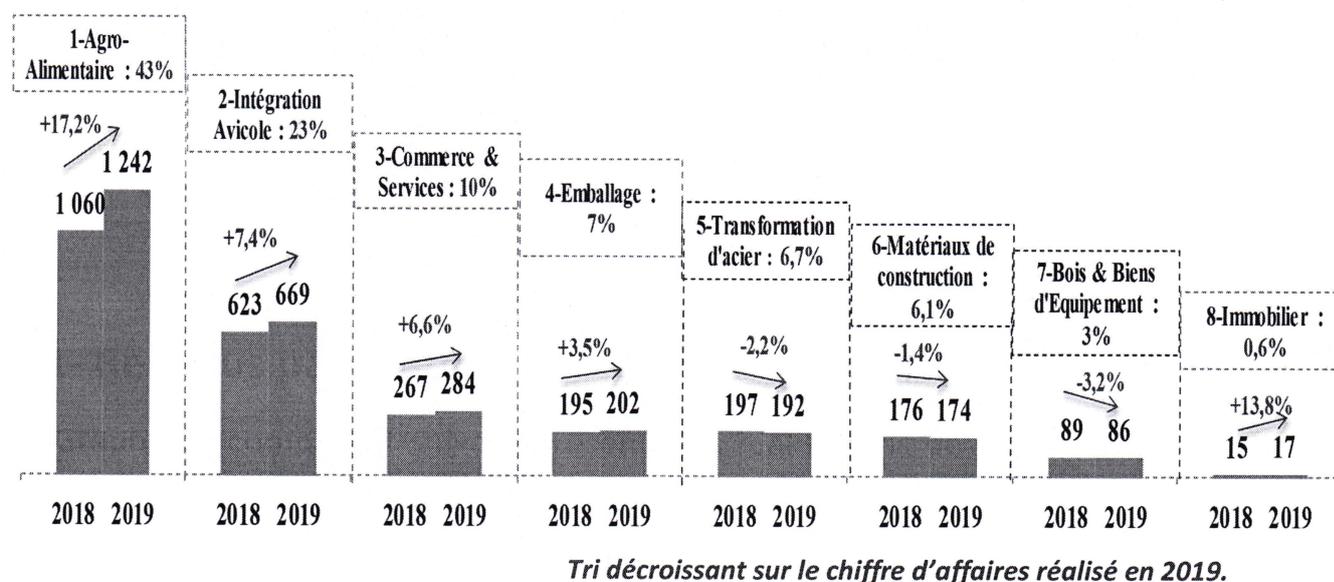
Les graphiques suivants illustrent la situation et les résultats du Groupe :



2.1- Revenus par Métier :

Le Graphique comparatif suivant présente les réalisations de l'année 2019 en terme de revenus par Métier (chiffres non consolidés) :

(en Millions de DT)



Les plus importantes hausses de revenus ont concerné :

a) **L'Agroalimentaire** : Augmentation de 182 Millions de Dinars soit +17,2%, 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 locales aussi bien pour l'huile que pour la margarine.

b) **L'Intégration Avicole** : Augmentation de 46 Millions de Dinars soit + 7,4%.

Cette 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 part de la progression de la production en quantité et d'autre part d'une augmentation du prix moyen de vente essentiellement pour les œufs de consommation.

c) **Le Commerce & les Services** : Augmentation de 18 Millions de Dinars, soit + 6,6%, qui est inhérente à :

- L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité négoce de Mais & Soja suite à l'augmentation du Prix moyen de vente.
- Le développement des activités de transport et de factoring.

d) **L'Emballage** : Augmentation de 7 Millions de Dinars, soit + 3,5%, qui s'explique principalement par :

- L'augmentation des ventes du carton ondulé, du film rétractable et des plateaux alvéolaires.
- 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 :

a) **La marge brute du Groupe** a augmenté en valeur de 76 Millions de Dinars, soit + 10,2% par rapport à 2018. Cette amélioration est expliquée par l'augmentation des revenus d'une part et l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 1,2 points (qui a atteint 36,0% en 2019 contre 34,8% en 2018) d'autre part.

b) **Le résultat brut d'exploitation du groupe (EBITDA)** a affiché une hausse en valeur de 21 Millions de Dinars, soit + 5,7% par rapport à 2018 ; cette hausse est due essentiellement à l'amélioration de la marge brute et à la maîtrise des charges.

c) **Le résultat d'exploitation du groupe (EBIT)** a augmenté de 10 Millions de Dinars, soit 4,4% par rapport à 2018.

2.3- Résultat net du Groupe :

Le résultat net du Groupe a baissé de 21,5 Millions de Dinars, soit -14,2% par rapport à 2018, pour atteindre 130,5 Millions de Dinars.

Malgré la maîtrise des ratios de charges d'exploitation et le bon rendement des participations du Groupe, le résultat net du Groupe a été pénalisé par la hausse importante des Charges Financières nettes de 33,4 Millions de Dinars, soit +42,2% par rapport à 2018.

2.4- Evolution des investissements Matériels :

a) **Répartition des investissements Matériels 2019/2018 par métier :**

Métiers	2 0 1 8		2 0 1 9		Evol 19/18
1 Matériaux de construction	106	47%	84	41%	-21%
2 Agroalimentaire	52	23%	53	26%	1%
3 Commerce & Services	3	1%	28	14%	823%
4 Intégration Avicole	45	20%	23	11%	-48%
5 Bois & Biens d'Equipement	1	0%	5	3%	368%
6 Transformation d'acier	10	5%	5	3%	-47%
7 Emballage	6	3%	5	2%	-19%
8 Immobilier	0,1	0%	0,0	0%	-70%
Total en mDT	223	100%	204	100%	-9%

En terme de volume, les investissements réalisés, durant 2019, ont atteint 204 Millions de Dinars contre 223 Millions de Dinars en 2018.

La plus grande partie de ces investissements, soit 84 Millions de Dinars représentant 41% du total, est affectée au métier Matériaux de construction (usine de brique et usine de céramique à Jebel El Ouest).

Le métier Agroalimentaire vient en 2ème place avec 53 Millions de Dinars représentant 26% du total (principalement la réalisation de l'usine de raffinage d'huiles de Dakar au Sénégal, la Casserie Jaune Orange à Jebel El Ouest et l'unité extrusion de Almes Sidi Salah).

Puis, c'est le métier Commerce et Services qui occupe la 3ème place avec 28 Millions de Dinars soit 14% du total, principalement suite à l'extension du parc roulant et à l'acquisition de l'hôtel de Syphax.

b) Projets du Groupe achevés en 2019 :

En 2019, les projets qui ont été achevés sont les suivants :

- La réalisation de l'usine de raffinage et de conditionnement d'huile végétale de Dakar au Sénégal dont le coût total est de 58,5 Millions de Dinars.
- Briqueterie à Jebel El Ouest 100 Millions de Dinars.
- Centre reproducteur poulet ponte 8,8 Millions de Dinars.
- Centre poulet 5 millions de Dinars.
- Magasin de stockage matières premières CMV à Jebel El Ouest : 1,8 Millions de Dinars.
- Extension parc roulant 12,7 Millions de Dinars.
- Acquisition de l'hôtel SYPHAX pour 13,1 Millions de Dinars.

c) Projets du Groupe en cours d'achèvement en 2020 :

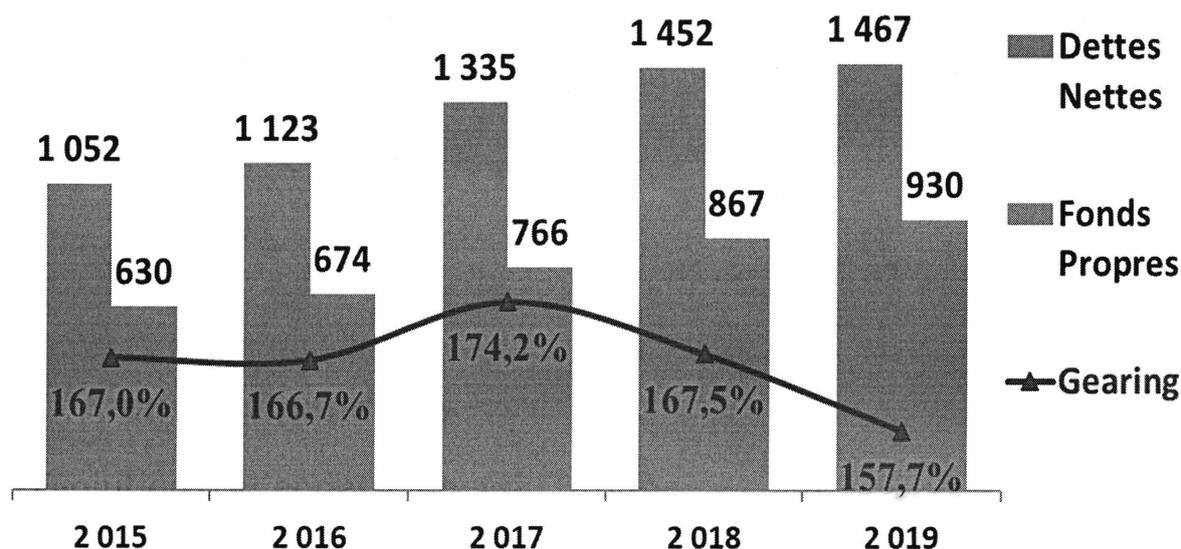
En 2020, les projets d'investissement, qui sont en cours d'achèvement, totalisent un montant de 149 Millions de Dinars et portent notamment sur :

- La réhabilitation et la construction des centres d'élevage avicole et l'installation photovoltaïque (17,7 MDT).
- La restructuration des abattoirs de volailles et de leurs activités connexes (6,8 MDT).
- L'achèvement de construction d'une usine de casserie d'œufs (12 MDT).
- Le développement de l'usine des crèmes glacées et mise à niveau technique (4,6 MDT).
- La finalisation de la construction de l'usine de briques à Jebel El Ouest (13 MDT).
- La finalisation de construction de l'usine de céramique et carreaux de sol à Jebel El Ouest (31 MDT).
- La finalisation de construction de l'usine de ciment colle (7 MDT).
- L'extension de l'usine de céramique de Agareb (13 MDT).
- La finalisation de l'extension de l'usine de céramique en Algérie.

2.5- Analyse financière :

a) Evolution de l'endettement du Groupe :

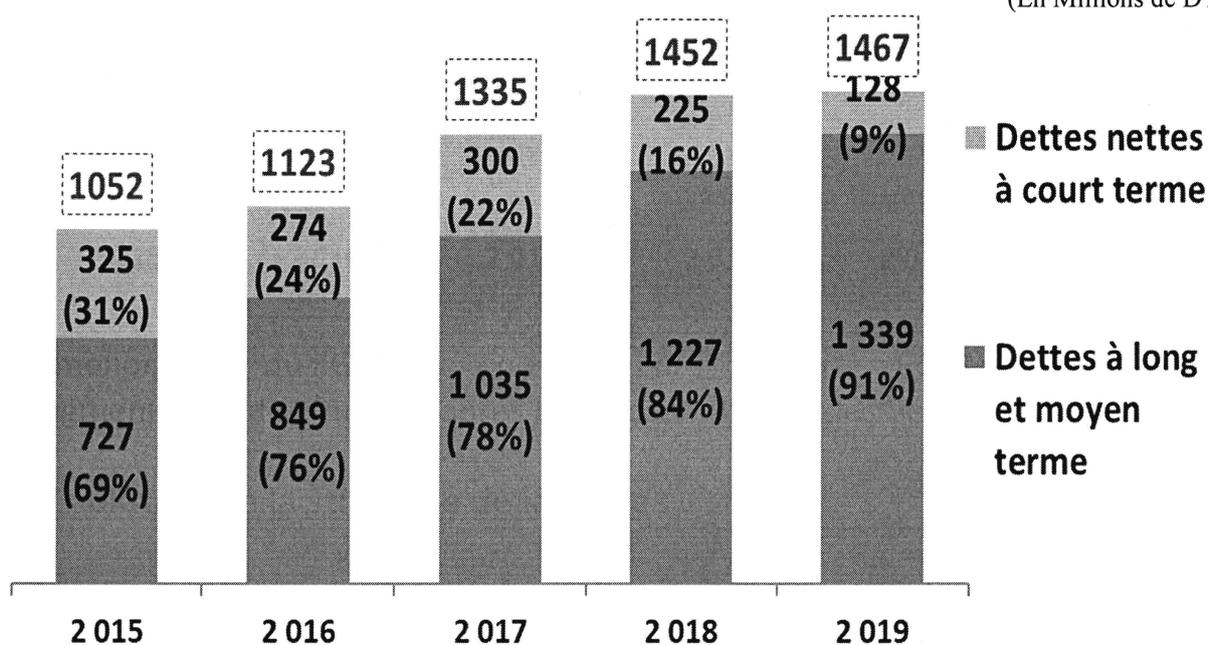
(En Millions de DT)



L'Amélioration du Gearing en 2019, par rapport à 2018, fait suite à l'augmentation des fonds propres par l'accumulation des bénéfices.

b) Evolution de la structure de la dette :

(En Millions de DT)



En 2019, les **dettes à long et moyen terme** représentent **91%** des dettes nettes du groupe. Cette structure se consolide d'une année à une autre.

c) Evolution des fonds propres :

Rubriques En Dinars	2 019	2 018	Var 19/18
Capital social	180 003 600	180 003 600	
Titres en autocontrôle	-25 166 669	-24 376 810	
Réserves consolidées	627 846 726	540 473 164	
Capitaux propres avant résultat	782 683 657	696 099 954	12,4%
Résultat de l'exercice	130 472 737	152 008 990	
Capitaux propres après résultat	913 156 393	848 108 944	7,7%
Part des minoritaires dans les réserves	16 700 184	16 983 651	
Part des minoritaires dans le résultat	285 089	1 647 010	
Capitaux propres avant affectation	930 141 666	866 739 605	7,3%

d) Evolution du Fonds de roulement et du Besoin en Fonds de Roulement:

En 2019, 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 13%, ainsi une **maitrise** au niveau de Besoin en Fonds de Roulement qui est passé de 163 jours à 153,1 chiffres d'affaires.

Rubriques En Dinars	2 019	2 018	Var 19/18
Capitaux propres av affectation	930 141 666	866 739 605	7%
Passifs non courants	1 351 912 460	1 237 284 555	9%
Capitaux permanents	2 282 054 126	2 104 024 159	8%
Actifs non courants	1 432 248 325	1 350 058 710	6%
Fonds de roulement	849 805 801	753 965 450	13%
Stocks	766 662 825	778 596 269	-2%
Clients et comptes rattachés	507 331 745	554 921 816	-9%
Autres actifs courants	405 682 466	329 798 210	23%
Fournisseurs et comptes rattachés	609 791 039	612 321 411	0%
Autres passifs courants	92 008 431	71 955 982	28%
Besoin en fonds de roulement	977 877 566	979 038 902	-0,1%
Besoin en fonds de roulement en J CA	153,1	163,0	-9,9 j

e) Evolution d'autres ratios financiers :

	2 019	2 018	2 017	Moyenne 3 ans
Dettes nettes (en DT)	1 466 580 105	1 452 010 558	1 334 509 799	
Dettes nettes /EBITDA	3,81	3,98	4,55	4,11
EBITDA/ Charges financière	3,4	4,6	8,2	5,4
Total Dettes/ Total des Actifs	0,55	0,55	0,59	0,57
Dettes Nettes/Capitaux propres (Gearing)	1,58	1,68	1,74	1,66
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,25	0,25	0,26	0,25

3- Données générales sur le Groupe PGH :

3.1- Métiers du Groupe :

Métiers	Activités	Sociétés
Intégration Avicole	Volailles, charcuteries, Protéines animales transformées, plats cuisinés, œufs, fruits, ...	EL MAZRAA, DICK, ESSANA OUBER, SABA, ENNAJEH, GLOBAL TRADING, FRUITS DE CARTHAGE...
Agroalimentaire	Glaces, yaourts, produits laitiers, chips, jus, pâtisserie, confiserie, margarine, huiles, mayonnaise, produits de nutrition animale...	GIPA, SOKAPO, MED OIL, SNA, NUTRIMIX, ALMES, GREEN LABEL OIL...
Transformation d'acier	Produits métalliques, tubes en acier, bouteilles de gaz, glissières d'autoroute, galvanisation...	PAF, MBG, SGTM, SIGA, MAGHREB INDUSTRIE, SOCEQ, EL BORAQ ...
Emballage	Cartons, papiers, plateaux alvéolaires, films étirés, emballages souples...	UNIPACK, T'PAP, TECHNOFLEX, SUDPACK, LINPACK, PROINJECT, ITC...
Matériaux de construction	Carreaux en céramique, matériaux de construction, produits de briqueterie...	CARTHAGO, BBM, BJO, CJO, CARTHAGO SANITAIRE...
Commerce & Services	Import-export, commerce de produits, services informatiques, agence de voyages...	CEDRIA, POULINA, ETTAAMIR NEGOCE, ASTER INFORMATIQUE, ADACTIM, MAZRAA MARKET, ROMULUS VOYAGES.
Bois & Biens d'équipements	Bois, panneaux particules, ameublement, réfrigérateurs, produits électroménagers, matériels...	GAN, MED INDUSTRIES ...
Immobilier	Promotion immobilière.	ETTAAMIR, TRIANON.

3.2- Périmètre du Groupe PGH consolidé :

Au titre des états financiers consolidés, le Groupe comporte 105 sociétés, dont 103 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 2 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 46 à 49 du présent rapport.

3.3- Perspectives et 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.

4- Passage aux normes IFRS :

Poulina Holding Group établira ses états financiers consolidés au titre de l'exercice 2021 selon les normes internationales d'information financière (IFRS), et ce, afin d'être en conformité avec la décision du Conseil du marché financier, qui prévoit que les sociétés cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ainsi que les banques, les établissements financiers, les sociétés d'assurance et de réassurance doivent établir leurs états financiers consolidés selon les normes internationales d'information financière (IFRS) à partir du 1er janvier 2021.

Pour ce faire, PGH a mis en place un plan d'action, détaillant les étapes nécessaires pour l'implémentation du nouveau référentiel comptable.

Ainsi, PGH a procédé à la constitution d'un groupe de travail qui comprend les responsables siège du département comptabilité centrale, du département patrimoine et du département fiscalité ; ainsi que du service audit interne.

Pour le suivi et la supervision de l'exécution du plan d'action susvisé, ledit groupe de travail rendra compte de ses travaux directement au Conseil d'Administration et au Comité Permanent d'Audit.

Le groupe de travail est chargé de :

- Mettre en place le plan d'actions ci-dessus indiqué et l'échéancier de son exécution ;
- Recenser les difficultés d'application du nouveau référentiel et les divergences avec le référentiel existant ;
- Préparer une étude d'impact traduisant l'effet de l'adoption des normes IFRS sur la situation financière du groupe.

D'ores et déjà, un premier document a été élaboré. Il est composé de 2 parties :

La première partie traite des principales divergences entre les traitements comptables prévus par le référentiel comptable tunisien (système comptable des entreprises) et ceux préconisés par le référentiel international (normes IFRS). Ces divergences ont été ventilées par élément de bilan et/ou d'état de résultat (immobilisations corporelles et incorporelles, stocks, placements...) ainsi que par thème (contrats de location, avantages du personnel, regroupement d'entreprises...).

La seconde partie du document est consacrée à l'impact attendu du passage aux normes IFRS sur les états financiers de PGH, au titre des exercices 2021 et 2020. Cet impact (du passage aux normes IFRS) est appréhendé à l'aide d'une matrice permettant de faire ressortir pour chaque thème traité par ce référentiel le degré d'importance de l'incidence éventuelle de la mise en œuvre des principes et méthodes préconisés. Ces incidences ont ainsi été classées en 3 niveaux : importante (I), modérée (M) et faible (F).

5- Activités et performances de la société PGH :

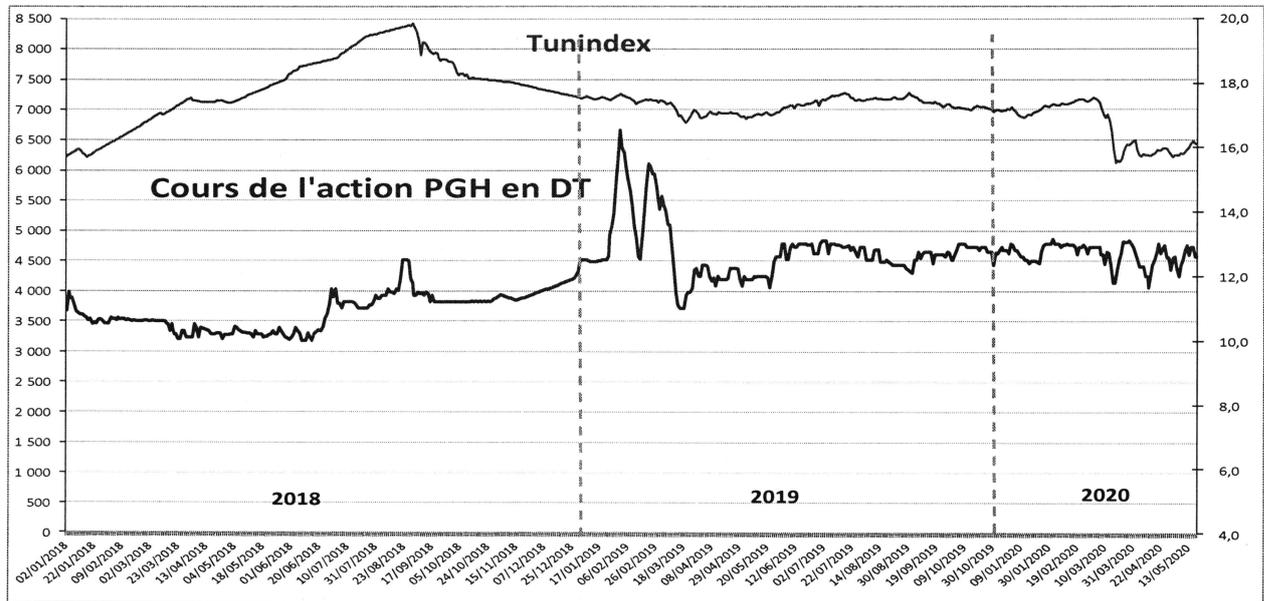
5.1- Résultats de la société PGH :

Rubriques en DT	2 019	2 018	Var 19/18
Revenus	103 168 749	80 686 904	27,9%
<i>dont dividendes</i>	<i>94 959 731</i>	<i>72 723 498</i>	
<i>dont Prestation de services</i>	<i>8 209 019</i>	<i>7 963 406</i>	
Autres Produits d'Exploitation (jetons de Présence)	7 000	5 000	
Total des Produits d'exploitation	103 175 749	80 691 904	27,9%
Charges de Personnel	-3 688 187	-3 474 932	6,1%
Autres Charges d'Exploitation	-3 151 326	-2 955 996	6,6%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-485 460	-521 216	-6,9%
Total des Charges d'exploitation	-7 324 973	-6 952 145	5,4%
Résultats d'exploitation EBIT	95 850 776	73 739 759	30,0%
Charges Financières nettes	4 832 920	220 047	2096%
<i>dont Plus value/Cession titres</i>	<i>7 492 038</i>	<i>2 615 526</i>	
<i>dont Int/Emprunts + FFF</i>	<i>-2 659 119</i>	<i>-2 395 479</i>	
Autres Gains et pertes ordinaires (gains/cessions d'actifs)	384 125	223 979	72%
Résultats des activités ordinaires avant impôt	101 067 821	74 183 786	36,2%
Impôts sur les bénéfices	-18 729	-127 572	-85%
Résultats des activités ordinaires après impôt	101 049 091	74 056 214	36,4%
Eléments extraordinaires	-200	-5 103	-96%
Résultat Net de l'exercice	101 048 891	74 051 111	36,5%

En termes de résultats financiers, la société PGH a réalisé, en 2019, un bénéfice s'élevant à 101 Millions de Dinars, contre 74 Millions de Dinars en 2018, soit une progression de 36,5%. Ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales et de la plus-value sur cession titres.

5.2- Cours de l'action de la société PGH :

Le cours de l'action de la société PGH a enregistré une hausse en 2019 avec une stabilité en 2020 :



6- Données générales sur la société PGH :

6.1- 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.
- Identifiant Unique : 1058891 R.

- 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.

6.2- Activités de la société PGH :

Les activités de la société Poulina Group Holding, au titre de l'exercice 2019, 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.
- * L'instauration de l'unité opérationnelle Recherche et Développement pour améliorer la productivité et explorer de nouvelles opportunités.

6.3- Conseil d'Administration de la société PGH :

Nom & Prénom / Entité	Fonction / Observations
M. Khaled BOURICHA	- Vice-Président du Conseil jusqu'au 10 Avril 2019. - Et, Président du Conseil à partir du 10 Avril 2019. Son mandat de membre du Conseil expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
M. Ahmed BOUZGUENDA	Membre et Vice-Président à partir du 10 Avril 2019. Son mandat de membre du Conseil expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
M. Malek BEN AYED	Membre, dont le mandat expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
M. Maher KALLEL	Membre, dont le mandat expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
M. Slim BEN AYED	Membre à partir du 10 Avril 2019. Son mandat expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
AMEN BANK, représentée par M. Zied KASSAR	Membre, dont le mandat expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.
M. Brahim ANANE, représentant des Petits Actionnaires	Membre, dont le mandat expire avec l'AGO statuant sur l'exercice 2019.

6.4- Direction Générale :

- M. Moez Lidinellah MOKADDEM : Directeur Général de la société PGH.
- M. Slaheddine LANGAR : Directeur Général Opérationnel du Groupe.

6.5- Co-commissaires aux comptes de la société PGH :

Cabinet	Représentant	Observations
Union des Experts Comptables - UEC	M. Elyes BEN RJEB	Co-commissaires aux comptes, pour les comptes individuels et les comptes consolidés, au titre des exercices 2017, 2018 et 2019.
SAECO Consulting	M. Elyes BEN MBAREK	

6.6- 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.

IV- Evènements postérieurs à la date de clôture

Les Co-commissaires aux comptes ont abordé dans leur rapport sur les états financiers consolidés (Note 17) les évènements postérieurs à la date de clôture.

A ce propos, le rapport indique que Le premier trimestre 2020 s'est caractérisé par le déclenchement d'une crise sanitaire mondiale liée à la propagation de la pandémie du coronavirus (COVID-19).

En vue d'atténuer les retentissements économiques, financiers et sociaux de cette pandémie à l'échelle nationale, plusieurs mesures ont été prises par les autorités publiques.

La propagation de cette pandémie, les mesures préventives et ainsi que le manque de visibilité des impacts économiques et sociaux de cette pandémie pourraient avoir une incidence sur les activités des sociétés composant le Groupe, ainsi que leurs situation financière future.

Sur un autre plan, d'après la norme comptable 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs à la date de clôture, seul un événement lié à des conditions existant à la date de clôture nécessite un ajustement des comptes. Or, au 31 décembre 2019, l'Organisation Mondiale de la Santé ne signalait qu'un nombre limité de personnes atteintes d'un virus inconnu. Il n'y avait aucune preuve scientifique de transmission interhumaine à cette date.

La propagation ultérieure du virus et son identification en tant que nouveau Covid-19 ne fournissent pas d'éléments complémentaires d'appréciation de la situation qui existait au 31 décembre 2019. Ce sont des éléments nouveaux apparus en janvier 2020.

Il s'agit donc d'évènements non liés à des conditions existant à la date de clôture qui ne sont pas de nature à nécessiter un ajustement des comptes.

**V- Rapport général et rapport spécial
des commissaires aux comptes
et états financiers individuels de la
société PGH, au 31/12/2019**

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2019

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 2019, 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 **564 422 180** dinars et un bénéfice net de **101 048 891** 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 2019, 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

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 **28 885 877¹** dinars.

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.

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

¹Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2019, la provision constatée s'élève à 29 000 000 dinars, dont 7 000 000 dinars au titre de l'exercice 2019.

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. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note aux états financiers n°13 ci-dessous, traitant des événements postérieurs à la date de clôture.

4. 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 2019, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 537 828 511 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.

5. Rapport du conseil d'administration

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2019 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.

6. 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.

7. 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.

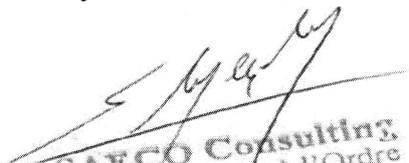
La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

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 01 Juin 2020

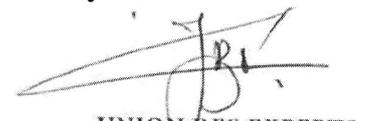
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



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

Union Des Experts Comptables
Elyes BEN REJEB



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



RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2019

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 2019 s'élève à **97 507 792** dinars. Le montant total des titres de participations cédés en 2019 s'élève à **7 195 176** dinars pour un prix de cession de **14 500 567** dinars.

2- Crédits bancaires

Au cours de l'exercice 2019, la société PGH a obtenu les crédits à moyen terme suivants :

- Crédit obtenu auprès de la ZITOUNA BANK dont le montant s'élève à 21 413 200 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Juin 2019 ;
- Crédit obtenu auprès de la ZITOUNA BANK dont le montant s'élève à 10 465 500 DT autorisé par le conseil d'administration du 25 Novembre 2019 ;
- Crédit obtenu auprès d'ATTIJARI BANK dont le montant s'élève à 10 000 000 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Décembre 2019 ;

- Crédit obtenu auprès de l'ATB dont le montant s'élève à 10 000 000 DT autorisé par le conseil d'administration du 11 Décembre 2019.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH a son Directeur Général au titre de l'année 2019 s'élève à **120 000 Dinars**.

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

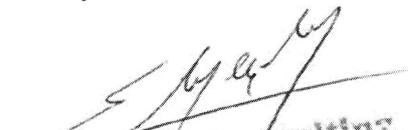
Les opérations d'achat et de vente ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 14** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2019 s'élèvent à **24 250 520 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **2 156 942 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 01 Juin 2020

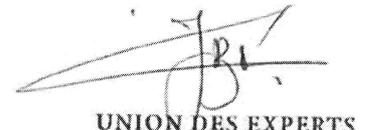
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



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

Union Des Experts Comptables
Elyes BEN REJEB



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

<i>ACTIFS</i>	Note	31/12/2019	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		738 364	212 700
<i>Amortissement immobilisations incorporelles</i>		-263 580	-198 616
	1	474 784	14 084
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		21 018 204	19 516 595
<i>Amortissement des immobilisations corporelles</i>		-7 733 160	-6 539 941
	1	13 285 044	12 976 654
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		537 828 511	447 344 516
Autres Immobilisations financières		186 893	180 945
<i>Provisions</i>		0	0
	2	538 015 404	447 525 461
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		551 775 232	460 516 199
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		551 775 232	460 516 199
ACTIFS COURANTS			
Stocks		0	0
Provision pour dép. de stocks		0	0
		0	0
Clients et comptes rattachés		5 897 478	5 345 103
<i>Provision pour dép. de clients</i>		0	0
	3	5 897 478	5 345 103
Autres actifs courants		3 474 039	2 966 312
<i>Provision AAC</i>		0	0
	4	3 474 039	2 966 312
Placements et autres actifs financiers	5	3 200 982	366 710
<i>Provision</i>		0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	6	74 450	2 029 398
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		12 646 948	10 707 522
TOTAL DES ACTIFS		564 422 180	471 223 721

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	Note	31/12/2019	31/12/2018
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves légales		18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		106	201
Autres capitaux propres		168 489 057	154 739 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		366 493 123	352 743 218
Résultat de l'exercice		101 048 891	74 051 111
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	467 542 014	426 794 329
<i>PASSIFS</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts		64 930 210	25 050 407
Autres passifs non courants		44 648	44 648
Total des passifs non courants	8	64 974 858	25 095 054
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	5 236 049	1 584 047
Autres passifs courants	10	6 191 154	3 470 100
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	20 478 105	14 280 190
Total des passifs courants		31 905 308	19 334 337
TOTAL DES PASSIFS		96 880 165	44 429 392
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		564 422 180	471 223 721

<i>Désignation</i>	Note	31/12/2019	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	12.1	103 168 749	80 686 904
Autres produits d'exploitation		7 000	5 000
Total des produits d'exploitation		103 175 749	80 691 904
CHARGES D'EXPLOITATION			
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnements consommés		0	0
+ Charges de personnel	12.2	-3 688 187	-3 474 932
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	12.3	-485 460	-521 216
+ Autres charges d'exploitation	12.4	-3 151 326	-2 955 996
Total des charges d'exploitation		-7 324 973	-6 952 145
RESULTAT D'EXPLOITATION		95 850 776	73 739 759
Charges financières nettes	12.5	4 832 920	219 099
Produits des placements		0	949
Autres gains ordinaires	12.6	394 918	246 659
Autres pertes ordinaires	12.7	-10 793	-22 680
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		101 067 821	74 183 786
Impôt sur le bénéfice		-18 729	-127 572
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		101 049 091	74 056 214
Eléments extraordinaires		-200	-5 103
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		101 048 891	74 051 111

<i>Désignation</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net de l'exercice</i>		101 048 891	74 051 111
<i>Ajustements pour :</i>			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	12	1 935 250	521 216
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	-393 519	-246 658
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	10 792	9 396
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-7 492 479	-2 889 484
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2	440	273 958
* Variation du BFR		2 881 723	1 219 518
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>		97 991 098	72 939 056
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-2 944 133	-3 135 023
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	609 914	449 067
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-62 595 914	-18 696 088
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	14 500 567	11 191 655
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>		-50 429 567	-10 190 388
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Distribution de dividendes	7	-60 297 816	-60 301 699
Variation trésorerie provenant des emprunts		12 111 995	3 762 913
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie		-6 300 000	6 350 000
Variation de trésorerie provenant des crédits relais		0	-10 000 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	-2 879 759	317 790
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	5 947	80 361

Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-57 359 633	-59 790 635
Variation de la trésorerie		-9 798 102	2 958 033
Trésorerie au début de l'exercice	6-11	1 869 370	-1 088 663
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6-11	-7 928 732	1 869 370

**VI- Rapport général
des commissaires aux comptes
et états financiers consolidés du
Groupe PGH, au 31/12/2019**

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2019

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 2019, 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 **3 673 625 735** dinars et un bénéfice net de **130 472 737** 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 2019, 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 **28 885 877²** dinars, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019 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 2019. 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.

²Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. Au 31 décembre 2019, la provision constatée s'élève à 29 000 000 dinars, dont 7 000 000 dinars au titre de l'exercice 2019.

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 **22 702 740** 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 2019, à **6 402 740** 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. *Paragraphe d'observation*

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note aux états financiers n°17 ci-dessous, traitant des événements postérieurs à la date de clôture.

4. *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 nette est de **9 765 929** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **100 699 748** 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.

5. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2019 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 en 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.

6. 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.

7. 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

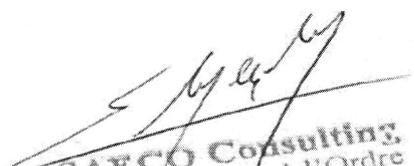
Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 01 Juin 2020

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK



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

Union des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB



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

<i>ACTIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		29 900 913	27 176 038
Amortissements des immobilisations incorporelles		-13 613 303	-12 829 019
Immobilisations incorporelles nettes	1	16 287 610	14 347 019
Immobilisations corporelles		2 322 365 818	2 100 076 128
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 106 848 313	-987 012 607
Immobilisations corporelles nettes	2	1 215 517 505	1 113 063 521
Immobilisations financières		230 023 662	245 326 407
Provisions pour dépréciation		-31 215 382	-24 400 389
Immobilisations financières nettes	3	198 808 280	220 926 018
Total des actifs immobilisés		1 430 613 395	1 348 336 558
Autres actifs non courants	4	1 634 930	1 722 152
Total des autres actifs non courants		1 634 930	1 722 152
Total des actifs non courants		1 432 248 325	1 350 058 710
ACTIFS COURANTS			
Stocks		791 039 159	802 376 226
Provisions sur stocks		-24 376 334	-23 779 956
Stocks nets	5	766 662 825	778 596 269
Clients et comptes rattachés		540 563 144	585 896 804
Provisions sur comptes clients		-33 231 399	-30 974 988
Clients nets	6	507 331 745	554 921 816
Autres actifs courants	7	405 682 466	329 798 210
Placements et autres actifs financiers	8	471 225 847	377 623 351
Liquidités et équivalents de liquidités	9	90 474 527	100 926 623

Total des actifs courants

2 241 377 410

2 141 866 269

TOTAL DES ACTIFS

3 673 625 735

3 491 924 979



Bilan Consolidé au 31 Décembre 2019
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-25 166 669	-24 376 810
Réserves consolidées		627 846 726	540 473 164
Résultat consolidé		130 472 737	152 008 990
Total des capitaux propres	10	913 156 393	848 108 944
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		16 700 184	16 983 651
Part des minoritaires dans le résultat		285 089	1 647 010
Total des intérêts des minoritaires	11	16 985 273	18 630 661
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		930 141 666	866 739 605
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		1 338 508 341	1 226 937 107
Provisions pour risques et charges		13 404 119	10 347 448
Total des passifs non courants	12	1 351 912 460	1 237 284 555
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	609 791 039	612 321 411
Autres passifs courants	14	92 008 431	71 955 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	689 772 139	703 623 425
Total des passifs courants		1 391 571 609	1 387 900 819
Total des passifs		2 743 484 069	2 625 185 374
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 673 625 735	3 491 924 979

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2019	31/12/2018
Revenus	16.1	2 299 235 376	2 162 700 250
Autres produits d'exploitation	16.2	10 280 377	9 978 697
Production Immobilisée		92 846	367 952
Total des produits d'exploitation		2 309 608 599	2 173 046 899
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 471 064 705	-1 410 876 469
Charges de personnel		-138 507 414	-127 497 374
Dotation aux amortissements et aux provisions		-145 524 290	-134 949 981
Autres charges d'exploitation	16.3	-314 933 170	-270 256 400
Total des charges d'exploitation		-2 070 029 580	-1 943 580 224
Résultat d'exploitation		239 579 019	229 466 675
Charges financières nettes	16.4	-112 566 246	-79 159 451
Produits des placements		15 025 071	11 631 480
Autres gains ordinaires		3 856 944	3 436 414
Autres pertes ordinaires		-5 629 757	-4 485 222
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 331 718	-1 528 371
Quote-part des titres mis en équivalence	3.2	3 237 525	3 742 962
Résultat des activités ordinaires avant impôt		142 170 839	163 104 488
Impôts sur les bénéfices		-10 818 945	-8 954 721
Résultat des activités ordinaires après impôt		131 351 894	154 149 767
Eléments extraordinaires		-594 068	-493 768
Résultat des activités ordinaires après impôt		130 757 826	153 655 999
Part des minoritaires dans le résultat		285 089	1 647 010
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		130 472 737	152 008 990

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>		
Résultat Net consolidé de l'exercice	130 472 737	152 008 990
<u>Ajustements pour :</u>		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	145 524 290	134 949 981
• Variation du BFR	-1 486 524	-125 953 938
• Plus ou moins-values de cessions	-62 253 833	-51 557 791
• Transfert de charges	-231 610	-336 374
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-285 089	-1 647 010
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 377 235	-2 110 015
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 237 525	-3 742 962
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	206 125 211	101 610 880
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-226 296 914	-209 412 064
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	15 302 745	-9 080 093
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-210 994 169	-218 492 157
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-789 860	-3 918 338
- Dividendes et autres distributions	-62 335 913	-61 592 392
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	64 543 156	125 157 690
- Subventions reçues	1 691 514	1 092 753
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	3 108 897	60 739 713
VARIATION DE TRESORERIE	-1 760 061	-56 141 564
- Trésorerie au début de l'exercice	-10 999 131	45 142 432
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-12 759 193	-10 999 131

Périmètre de consolidation du Groupe PGH de 2019 :

1. Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31/12/2019 :

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

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,24%	98,29%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,77%	99,81%	99,85%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,84%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,71%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,97%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	99,91%	99,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,89%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	99,69%	99,29%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	99,83%	98,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	99,91%	98,64%	100,00%	100,37%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	98,76%	98,26%	99,49%	99,44%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	99,72%	99,20%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	99,91%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	99,31%	99,06%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	99,89%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	99,89%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,70%	99,28%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,73%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,94%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,93%	99,87%	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	99,89%	99,83%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUF	99,94%	99,93%	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%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	99,88%	99,29%	100,00%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	99,75%	99,52%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	99,85%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018		
33	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,85%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,85%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,88%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,70%	99,62%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,77%	99,51%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	99,83%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	99,70%	99,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	99,72%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,94%	99,92%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,94%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,83%	99,51%	100,00%	99,88%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	99,86%	100,51%	100,00%	100,85%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,49%	98,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	99,68%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,84%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,85%	99,80%	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,63%	98,92%	99,82%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,79%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,75%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	99,80%	97,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,87%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	99,89%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,74%	99,67%	99,98%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,73%	99,33%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-industrielle ESMIRALDA	99,73%	99,54%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,04%	98,60%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,72%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	99,76%	99,53%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	99,20%	99,21%	99,28%	99,28%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	89,98%	89,93%	90,08%	90,07%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CCB"	99,72%	98,49%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,71%	99,80%	99,82%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	98,51%	98,01%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,69%	99,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,84%	99,63%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,74%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,47%	99,47%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,29%	99,19%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018		
72	ELIOS LOCALISATION	99,71%	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%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,60%	99,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,10%	96,85%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,89%	99,88%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	94,73%	90,23%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ET TAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,49%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	96,02%	92,13%	96,20%	96,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,79%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	99,96%	99,76%	100,00%	100,00%	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	79,93%	79,89%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	79,24%	78,84%	80,24%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	69,93%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,64%	67,19%	68,27%	68,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,09%	66,96%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	99,70%	99,28%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,95%	59,32%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	59,92%	59,44%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	19,19%	19,19%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	99,31%	49,13%	99,99%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	99,93%	99,84%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,15%	99,16%	99,78%	99,63%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	98,96%	96,34%	100,00%	97,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	MED OIL SENEGAL	69,93%	69,91%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SGTM	99,95%	99,60%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	INTER FER FORGER	99,91%	98,72%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	SIGA	99,99%	99,01%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	Poulina Cote D'ivoire	66,86%	66,87%	66,92%	66,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	UNITED PASTRY	99,88%	98,64%	100,00%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,94%	29,69%	30,27%	30,09%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,85%	49,72%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence

1. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2019 :

Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31

décembre 2019 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 31/12/2019.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018			
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afrika Lissina al Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

VII- Projet des résolutions

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Mercredi 24 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 (nouveau) de la loi N°2019-47 du 29/05/2019 relative à l'amélioration du climat de l'investissement, et conformément 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 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019, s'élevant à la somme de 101 048 891,041 DT, comme suit :

RUBRIQUES	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2019	101 048 891,041
Résultat reporté	106,238
Total des résultats avant affectation	101 048 997,279
Réserves légales	-
Réserves spéciales de réinvestissement	(6 100 000,000)
Total après affectation en réserves	94 948 997,279
Réintégration des réserves statutaires	-
Réintégration des primes d'émission	-
Total des résultats distribuables	94 948 997,279
Dividendes soumis à la retenue à la source	(54 001 080,000)
Réserves statutaires	(40 947 000,000)
Report à nouveau après distribution	917,279

Le dividende est fixé à 0,300 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 25 Août 2020.

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 (35 000 D) à titre de jetons de présence pour l'exercice 2019. 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 2019. 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 2019.

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 2019.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer les personnes ci-après, en tant qu'administrateurs, pour une durée de trois (3) années prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur l'exercice 2022 : M. Khaled BOURICHA, M. Ahmed BOUZGUENDA, M. Slim BEN AYED, M. Maher KALLEL, M. Malek BEN AYED, M. Hédi KETARI et Mme Emna KALLEL représentante des petits actionnaires. La nomination de Mme Emna KALLEL en tant que représentante des petits actionnaires, par la présente Assemblée, fait suite à l'avis d'appel à candidatures lancé, à cet effet, par la société et à l'élection de l'intéressée au niveau de l'Assemblée Générale Elective tenue le 5 Juin 2020. Par leurs signatures apposées sur le présent procès-verbal, M. Khaled BOURICHA, M. Ahmed BOUZGUENDA, M. Slim BEN AYED, M. Maher KALLEL, M. Malek BEN AYED, M. Hédi KETARI et Mme Emna KALLEL acceptent la mission d'administrateur et déclarent qu'ils ne sont frappés d'aucune incompatibilité ou interdiction susceptibles de leur interdire d'exercer ladite mission. Ils remercient l'Assemblée.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de désigner le Cabinet Union des Experts Comptables représenté par M. Elyes BEN RJEB et le Cabinet SAECO Consulting représenté par M. Elyes BEN MBAREK en tant que co-commissaires aux comptes, pour les comptes individuels et les comptes consolidés, au titre des exercices 2020, 2021 et 2022.

Par leurs signatures apposées sur le présent procès-verbal, le Cabinet Union des Experts Comptables représenté par M. Elyes BEN RJEB et le Cabinet SAECO Consulting représenté par M. Elyes BEN MBAREK acceptent la mission de co-commissaires aux comptes et déclarent qu'ils ne sont frappés d'aucune incompatibilité ou interdiction susceptibles de leur interdire d'exercer ladite mission. Ils remercient l'Assemblée.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire reconduit son autorisation au Conseil d'Administration pour acheter et revendre des actions propres à la société constituant son capital, dans le cadre de la réglementation en vigueur, en vue de réguler les cours boursiers sur le marché.

Elle délègue au Conseil le pouvoir de fixer les prix maximums d'achat et les prix minimums de revente, le nombre maximum des actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et l'autorise à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins-values pouvant être constatées.

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