



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

Assemblée générale ordinaire
De
Poulina Group Holding

SOMMAIRE :

Documents :

Mot du Président

Présentation de la société

Le Conseil d'Administration

Les Commissaire aux comptes

Le Comité Permanant d'Audit

Les métiers de P G H

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING

Rapport annuel de gestion de l'exercice 2013

Conjoncture internationale et nationale

Activités de la société PGH S A

Activités et performances du Groupe PGH

Les perspectives

Projet de résolutions de l'assemblée

Etats financiers individuels au 31/12/2013 et rapports des commissaires aux comptes de la société PGH

Etats financiers consolidés au 31/12/2013 et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH

Mot du Président

Chers actionnaires

Poulina Group Holding a enregistré un revenu consolidé de 1 495 Millions dt, soit une augmentation de 11% par rapport à l'exercice 2012
Ces performances ne font pas apparaître les difficultés rencontrées suite aux mouvements des grèves qu'a connues le pays et qui ont causé l'arrêt prolongé de plusieurs de nos usines

Le résultat net a atteint 67,244 Millions dt en 2013 contre 81,574 Millions dt en 2012 soit une régression de l'ordre de 17,6% cette régression est expliquée essentiellement par

- Les répercussions négatives de la révolution et notamment les mouvements sociaux qui persistent
- L'importante hausse des charges financières nettes de 51,5% expliquée essentiellement par l'importante hausse du TMM ainsi que des marges bancaires
- La hausse des charges salariales de 8% en 2013 par rapport à 2012,
- Des problèmes administratifs en Algérie qui ont causé la fermeture de notre usine d'acierie
- L'instabilité en Libye qui n'a pas permis une reprise complète, dans des conditions optimales, des activités des différents sites
- L'augmentation des cours des principales matières premières ce qui a pénalisé les marges du groupe

Pour ce qui est des investissements, et toujours dans la même stratégie de diversification de ses activités notamment dans le secteur des services, les investissements du groupe ont atteint 121 millions de dinars

Présentation de la société

Dénomination Sociale :
Poulina Group Holding s.a

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
- Assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique
- Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires

Registre du Commerce
Registre du Commerce de Tunis B 0248862008

Capital social

Le capital social s'élève à 180 003 600 Dinars divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune

En 2008, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation du capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5 950Dt

En 2011, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation du capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 nouvelles actions

Le Conseil d'Administration

Membre	Représenté par
Mr Abdelwaheb BEN AYED (President de Conseil)	Lui-même
Mr Mohamed BOUZGUENDA	Lui-même
Mr Khaled BOURICHA	Lui-même
Mr Taoufik BEN AYED	Lui-même
Mr Maher KALLEL	Lui-même
Mr BRAHIM ANANE	Lui-même
Mr Karim AMMAR	Lui-même
AMEN BANK	Mr Zied Kassar

Les Commissaire aux comptes

Nom et Prenom	Adresse
Mr Salah MEZIOU	Centre Urbain Nord Tour des bureaux mezzanine bureau MB 04 1082 Tunis
Ste d'expertise comptable UEC, representee par Mr Mohamed Fessi	Imm MISK, Escalier C, 2 ^{ème} etage Montplaisir - 1073 Tunis

Le Comite Permanent d'Audit

Mr Zied Kassar

Mr Maher Kallel

Les métiers de P.G.H

1 **Intégration Avicole :**

Sociétés EL MAZRAA, DICK, SNA, ALMES

Volaille - charcuterie - plats cuisinés - œufs et Produits de nutrition animale

2 **Produits de grande consommation :**

Sociétés GIPA, SOKAPO, MED OIL

Glace - yaourts - produits laitiers - chips - jus - pâtisserie - confiserie - margarine - huile et mayonnaise

3 **Transformation d'acier :**

Sociétés PAF, MBG, SCI

Produits métalliques - tubes en acier - bouteille à gaz - glacière - d autoroute et galvanisation

4. **Emballage :**

Sociétés UNIPACK, TECHNOFLEX

Carton - papier - plateaux alvéolaires - film étire et emballage souple

5 **Matériaux de construction :**

Sociétés CARTHAGO - Briqueterie Bir M Chergua

Carreaux en céramique - matériaux de construction - équipements de briqueterie

6 **Commerce & Services :**

Sociétés Cedria - Poulina de Produits Métalliques, Aster Informatique - Mazraa Market, Kisses

Import Export - commerce - services - distribution informatique et agence de voyage

7 **Travaux Publics :**

Sociétés Poulina de Bâtiments et Travaux Publics

Travaux publics et infrastructures

8 **Bois & Biens d'équipements :**

Sociétés GAN - MEDWOODS

Bois - panneaux particules - ameublement - réfrigérateur et produits électroménagers

9 **Immobilier :**

Société ETTAAMIR

Promotion immobilière

Le perimetre de POULINA GROUP HOLDING

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING se compose au 31/12/2013 de 96 sociétés, contre 95 sociétés en 2012 Cette variation est expliquée par la création et l'acquisition de nouvelles sociétés

Pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 93 Sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (10 sociétés installées en Lybie n'ont pas été intégrées)

Le périmètre de consolidation, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentes dans le tableau suivant

		% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012		
1	POULINA GROUP HOLDING	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Société mere	Intégration Globale
2	POULINA	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE DE EQUIPMENTS	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	GIPASA	99 97%	99 97%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	ASTER INFORMATIQUE	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	ASTER TRAINING	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	SOCIETE MARITIME AMIRA	99 93%	99 93%	99 96%	99 96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	LE PASSAGE	99 89%	99 89%	99 89%	99 89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	STE EL MA/RAA MARKET	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	ROMIUS VOYAGES	99 50%	99 50%	99 50%	99 50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	EL MA/RAA	98 71%	98 71%	98 71%	98 71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	ORCADE CORPORATION	57 19%	57 19%	58 19%	58 19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	IBP	99 97%	99 97%	99 97%	99 97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	STE AGR DICK	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	AGRO BUSINESS	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	MED OIL COMPANY	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	POULINA TRADING	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	OASIS	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	ZAHRE MORNAQ	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	STE AGRICOLE EL JENINEF	99 76%	99 76%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	INSAJAH	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	YASMINE	99 86%	99 86%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	STE DE NUTRITION ANIMALE	99 96%	99 96%	99 96%	99 96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POOLSIDER	99 89%	99 89%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	CI DRIA	99 96%	99 96%	99 96%	99 96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60 00%	60 00%	60 00%	60 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	Ste Tunisienne Alimentaire du Sahel	79 98%	79 98%	80 00%	80 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	P A I	100 00%	100 00%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	PROINJECT	99 90%	99 90%	100 00%	100 00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

31	TECHNOLEEN	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	M B G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	UNIPACK	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	TRANSPOOL	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	UPAP	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	SABA	99,64%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	ALMESA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	SIDI OTHMAN	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	Poulina de Batiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	MIDWOODS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	AVIPACK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	La Générale des Produits Laitiers	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	MICAWAYS	97,43%	97,43%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	Agro-Industrie L SMIRALDA	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	PROMETAI PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	INDUSTRIE ET TECHNIQUE INTERNATIONAL TRADING COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51		91,48%	84,55%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	STE SUD PACK	84,93%	92,43%	85,00%	92,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	MAGHRI B INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	BRIQUEURIE BIR MCHERGA	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	STE FMA	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	EUROLOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	PARTNER INVESTMENT	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	Ideal Industrie de l'Est Algérie	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	STE GENERAL SOUHOUJ	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	GIPAM	94,44%	93,50%	98,23%	97,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	SICMA	97,99%	96,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	ORCADE NI GOCE	99,95%	97,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	SOKAPO	93,32%	93,32%	93,36%	93,36%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CARVEN	73,62%	68,45%	73,93%	68,80%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	STE ELTAAMIR	95,09%	90,00%	95,09%	90,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	KFI Y DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	HERMIS INTERNATIONAL LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	GLOBAL TRADING	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	ELTAAMIR NI GOCE	99,17%	86,50%	99,55%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	Compagnie Générale de Bâtiement "CGB"	97,45%	97,45%	97,45%	97,45%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

78	CARTIAGO BITON CHÉLULAIRE	99,72%	99,72%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	CARTIAGO BRIQUES	99,94%	99,19%	100,00%	99,26%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	BITUMEN	69,98%	69,91%	69,98%	69,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	IDEAL CERAMIQUE	80,79%	59,94%	80,91%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	ATHINA FINANCIAL HOLDING OFFSHORE	99,80%	0,998	99,91%	0,9991	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	CHAIIRA/ID	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	KISSELS	77,33%	77,33%	77,33%	77,33%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	LINPACK	99,92%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	COGEBIR MCHERGA	100,00%	1	100,00%	1	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	FRUITS DE CARTHAGE	100,00%	1	100,00%	1	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	MED OIL SENEGAL	69,90%		70,00%		Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	NUTRIMIX	100,00%	-	100,00%		Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	Premis Sebri	100,00%		100,00%		Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	MFD INVEST COMPANY	48,85%	0,4885	48,99%	0,4899	Influence notable	Mise en équivalence
95	ENSAKI AUTOMOBILES	27,76%	27,19%	27,92%	27,19%	Influence notable	Mise en équivalence
96	Sté International Dealer	35,34%	0,3284	48,00%	0,48	Influence notable	Mise en équivalence

I. Conjoncture internationale et nationale

Environnement international

En 2013, l'environnement international s'est caractérisé par

- Un marasme économique général avec une croissance bien en deçà des années précédentes
- L'Union Européenne affectée par la crise de la dette et l'austerité budgétaire
- La guerre puis l'instabilité politique en Libye ou le rétablissement d'un État de droit prend plus de temps que prévu
- La flambée des prix de matières premières
- Une croissance chinoise qui s'essouffle (9,2 % en 2011 et 8,2 % en 2012 et 7 % en 2013)
- Un environnement Administratif et financier difficile pour l'investissement à l'étranger
- Des Tensions politiques entre Russie et Ukraine

Environnement national

En 2013, l'environnement national a connu des difficultés économiques endémiques, une tension politique et des problèmes de sécurité (assassinat politique)

En effet, la situation générale s'est notamment caractérisée par les contraintes et problématiques suivantes

- Congestion portuaire retard de livraison et de dédouanement des importations et engendrant des ruptures de stock dans certains sites de production
- Lenteur administrative et faible réactivité des services publics
- PIB Faible croissance de 2,6% en 2013 contre 3,6% en 2012
- Persistances des mouvements sociaux
- Taux de chômage élevé et aggravation de la disparité régionale suite à la faible croissance économique
- Persistance de l'inflation de 6,1% en 2013 contre 5,6 % en 2012
- Déficit budgétaire croissant et aggravation du déficit commercial
- Le niveau des avoirs nets en devises a baissé à 106 jours à la fin de l'année 2013 contre 119 jours d'importation fin 2012

De plus, les injections massives de liquidités par la BCT dans le système bancaire n'ont pas été favorables pour contenir l'inflation et ont rendu, au passage, les banques très dépendantes du refinancement de la Banque Centrale. Cette situation a amené la BCT à relever le taux directeur de 100 points (le ramenant de 3,75% en 2012 à 4,75 % en 2013)

Enfin, s'agissant du commerce extérieur, la situation n'est pas meilleure. La dépréciation du Dinar n'a malheureusement pas joué un rôle décisif sur les exportations vu la grave crise de l'Europe, notre principal partenaire

II Activites de la société PGH S.A

II.1. Activités

L'activite de la societe POULINA GROUP HOLDING consiste dans

- La promotion des investissements,
- La gestion de valeurs mobilières,
- La pris de participation,
- L'assistance a la gestion de ses filiales

En 2013, la societe a realise un benefice d'un montant de 53,3 Millions dt contre 42,3 million de dinars en 2012 soit une hausse de 26%, ce benefice provient essentiellement de la remontee des dividendes de ses filiales

II.2. Procedures de contrôle interne

Les procedures de contrôle interne visent a garantir l'efficacite des opérations, la conformite aux lois et reglementations en vigueur et la fiabilite des informations financieres et comptables

Les procedures de contrôle interne de la societe resultent d'une analyse des risques operationnels et financiers, liés a l'activite de la Société Elles font l'objet d'une diffusion large au personnel concerne et leur mise en œuvre s'appuie sur les directions fonctionnelles de la société

La societe dispose d'un systeme de contrôle interne continu coherent et adapte a ses activites Elle continuera cependant a mettre en œuvre regulierement des mesures d'evaluation de ce systeme et à chercher toute amelioration jugee nécessaire

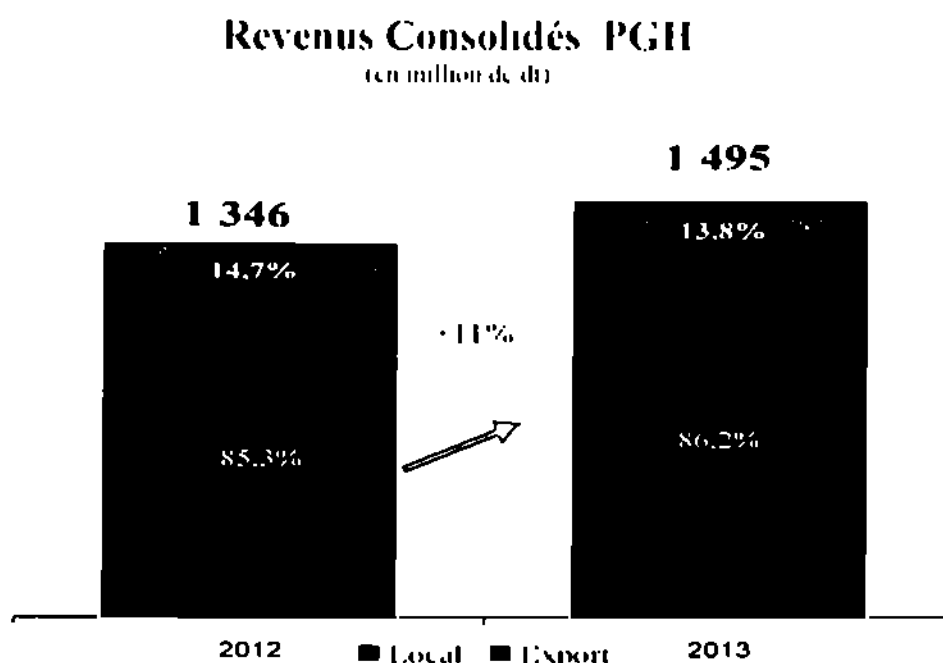
III. Activités et performances du Groupe PGH Consolidé

Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 11% par rapport à 2012 pour atteindre 1 495 Millions de dinars

Le résultat net du groupe, a diminué de 17,6% par rapport à 2012 pour atteindre 67,244 Millions de dinars

III.1. Revenus consolidés

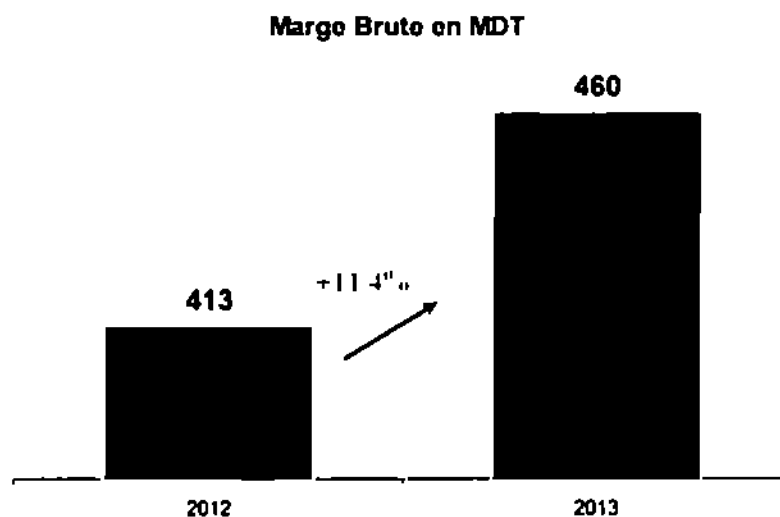
Les revenus du groupe ont progressé de 11% grâce à l'amélioration de tous les métiers du groupe et plus essentiellement les métiers suivants Emballage +32%, Matériaux de construction +20%, Produits de grandes consommations +20% et l'aviculture +14%



Le tableau comparatif suivant présente les réalisations de l'année en termes de vente par métier (chiffres non consolidés en millions de dinars)

<i>En Million de dinars</i>	2012	2013	Variation
INTEGRATION AVICOLE	544	620	+14%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	272	326	+20%
COMMERCE ET SERVICE	155	159	+3%
TRANSFORMATION D'ACIER	120	121	+2%
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	78	85	+10%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	112	134	+20%
EMBALLAGE	78	103	+32%
IMMOBILIER	15	16	+4%

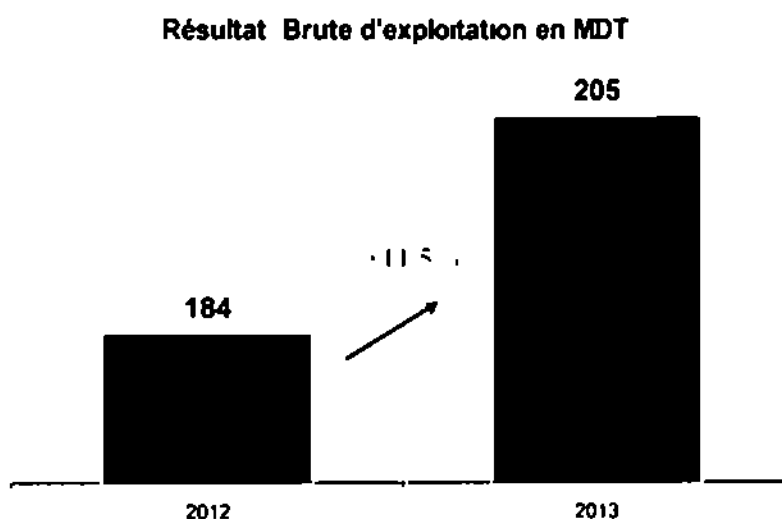
III.2. Marge brute consolidée



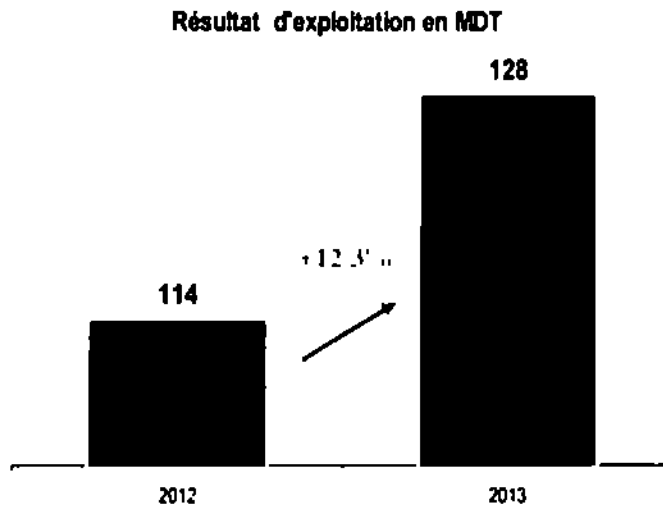
La marge brute a augmenté en valeur de 11,4% par rapport à 2012. Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'importante augmentation des revenus, et aussi par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0,1 points (qui a atteint 30,8% en 2013 contre 30,7% en 2012)

III.3. Résultat brut d'exploitation consolidé

Le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une hausse de 11,5% par rapport à 2012. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des revenus et la maîtrise du ratio résultat d'exploitation / Revenus 13,7%



III.4 Resultat d'exploitation consolidé



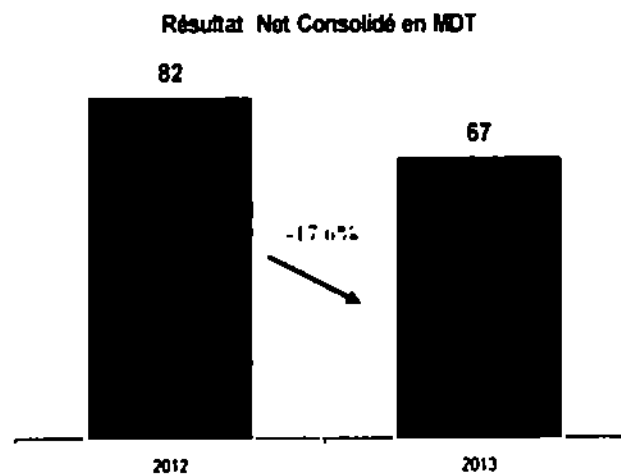
Le résultat d'exploitation a progressé en valeur de 12,3% suite à l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus

Cette hausse s'explique aussi par l'amélioration du ratio résultat d'exploitation/Revenus de 0,1 points

III.5 Resultat net

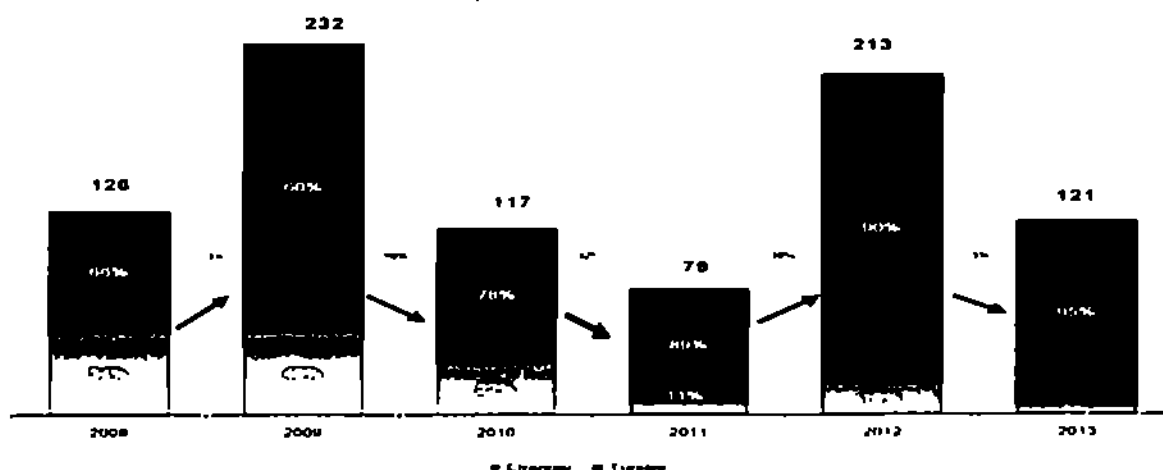
Le résultat des activités ordinaires après impôt a diminué de 17,6% en 2013 pour atteindre 67,244 millions de dinars

Cette diminution est expliquée par l'absence de plus value exceptionnelle au niveau des participations mis en équivalence comme en 2012 et l'importante hausse des charges financières nettes de 51% , cette dernière hausse est expliquée aussi bien par la hausse du TMM que par les marges bancaires



IV. Investissements

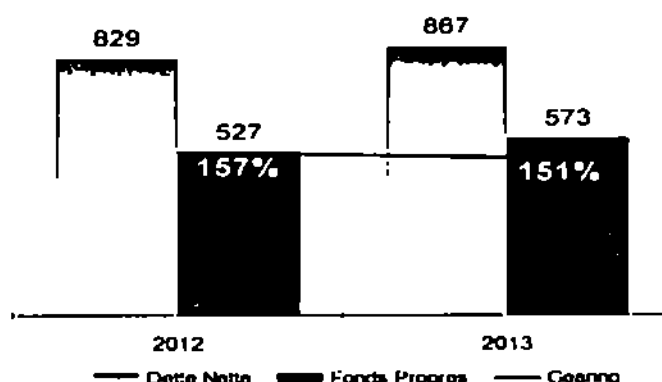
Evolution des investissements (en million de dt)



En 2013, l'investissement global du groupe a atteint 121 MDT dont 5,5 MDT qui représentent des investissements à l'étranger (achevements des projets suivant l'usine de ceramique en ALGERIE, l'usine des tube en acier en LIBYE et l'usine des équipements de Travaux public et bâtiment en CHINE)

V. Evolution de l'endettement du Groupe

(en millions de dinars)



Pour financer ses importants projets d'investissement et l'augmentation de son besoin en fond de roulement, PGH a eu recours a des endettements financiers, ce qui explique l'augmentation de l'endettement du groupe

Structure de la dette

	2012	%	2013	%
Dette à long moyen terme	519	63%	577	67%
Dette net court terme	310	37%	290	33%
Total dettes net	829		867	

Amélioration de la stabilité de la structure de la dette du groupe qui passe a 67% des dettes a long moyen terme contre 33% des dettes court terme

Analyse financière

L analyse financière fait ressortir

- Une croissance de 11% des ventes, cette croissance est due au bon comportement de tous les métiers du groupe et plus particulièrement Emballage +32%, Matériaux de construction +20%, Produits de grandes consommations +20% et l'aviculture +14%
- La hausse des dotations aux amortissements de 7 millions de dinars soit +10% est due à l'entrée en exploitation des nouveaux projets
- Une hausse du résultat d'exploitation de 12,3% à cause de l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus Cette hausse s'explique aussi par l'amélioration du ratio résultat d'exploitation/Revenus de 0,1 points
- Un Résultat net en regression de 17.6% Cette diminution est expliquée par l'absence de plus value exceptionnelle au niveau des participations mis en équivalence comme en 2012 et l'importante hausse des charges financières nettes de 51% , cette dernière hausse est expliquée par
 - o la hausse du TMM
 - o les banques ont revise leurs marges à la hausse
 - o La hausse du niveau des dettes

Ainsi, la variation totale des taux de financement indexés au TMM est de 38%

En dinars			variation 13/12
	2013	2012	
Revenus	1 495 494 818	1 346 344 042	11 1%
Autres produits d'exploitation	6 399 375	5 720 432	11 9%
Production Immobilisé	132 802	98 820	34 4%
Total des produits d'exploitation	1 502 026 995	1 352 163 294	11,1%
Achats Consommes	-1 035 159 628	-933 090 399	10 9%
Charges de personnel	-93 488 611	-86 564 801	8 0%
Dotation aux amortissements et aux provisions	-77 521 401	70 384 101	10 1%
Autres charges d'exploitation	-167 941 968	-148 206 318	13 3%
Total des charges d'exploitation	-1 374 111 608	-1 238 245 620	11,0%
Résultat d'exploitation	127 915 387	113 917 673	12,3%
Charges financières nettes	-56 042 122	36 989 603	51 5%
Produits des placements	1 719 998	4 634 158	-62 9%
Résultat courant avant IS	73 593 263	81 562 228	-9,8%
Autres gains ordinaires	1 981 629	3 442 206	
Autres pertes ordinaires	-2 093 567	-4 432 407	
Dotation aux Amort écart d'acquisition positif	-448 138	-448 138	
Quote part des titres mis en équivalence	-184 027	8 470 876	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	72 849 160	88 594 765	-17,8%
IS	-6 881 442	-8 701 852	
Résultat des activités ordinaires après impôt	65 967 718	79 892 913	-17,4%
Intérêts minoritaires	-1 276 272	-1 681 876	
Résultat net part du groupe	67 243 990	81 574 789	-17,6%

VII. Indicateurs de performance

VII.1. Les fonds propres

	En dinars	2013	2012	Var 13/12
Capital social		180 003 600	180 003 600	
Reserves consolidees		308 191 767	249 278 553	
Capitaux propres av resultat		488 195 367	429 282 153	14%
Resultat de l'exercice		67 243 989	81 574 789	
Capitaux propres après résultat		555 439 356	510 856 942	9%
Part des minoritaires dans les reserves		18 448 952	17 561 043	
Part des minoritaires dans le resultat		-1 276 272	-1 681 876	
Capitaux propres avant affectation		572 612 036	526 736 109	9%

VII.2. Evolution de la structure financière

	En dinars	2013	2012	Var 13/12
Capitaux propres av affectation		572 612 037	526 736 110	9%
Passifs non courants		577 141 762	519 045 036	11%
Capitaux permanents		1 149 753 799	1 045 781 146	10%
Actifs non courants		885 041 557	833 999 227	6%
Fonds de roulement		264 712 242	211 781 919	25%
Stocks		410 910 248	415 080 604	-1%
Clients et comptes rattaches		244 971 253	200 017 626	22%
Autres actifs courants		130 382 675	128 764 752	1%
Fournisseurs et comptes rattaches		195 393 165	176 700 041	11%
Autres passifs courants		36 044 834	45 593 270	-21%
Besoin en fonds de roulement		554 826 177	521 569 671	6%

	2013	2012	2011	moyenne 3 ans
Total Dettes nette (en DT)	867 255 696	828 832 789	684 306 735	
Total Dettes nette /EBITDA	4,22	4,50	4,45	4,39
EBITDA/ Charges financière	3,67	4,98	3,70	4,12
Total Dettes/ Actifs	0,54	0,55	0,54	0,54
Dettes/Capitaux propres	1,51	1,57	1,44	1,51
Capitaux propres/ Actifs	0,33	0,32	0,34	0,33

VIII. Les perspectives

La conjoncture difficile et instable que connaît le pays depuis la révolution, ainsi que celle des pays voisins a continué durant 2013 et a eu un impact négatif notamment dans l'industrie avec des baisses importantes de la productivité

Pour cette raison, Poulina Group Holding s'est orientée depuis 2011 vers les investissements dans le secteur des services, à haute valeur ajoutée sans pour autant renoncer à son implication dans l'industrie. PGH a entrepris ces investissements notamment à travers

- Le lancement du projet DATACENTER en faisant appel aux meilleurs spécialistes mondiaux dans le domaine
- Le développement de l'Off shoring qui utilisera d'ailleurs le DATACENTER comme stratégie
- La reprise du développement de Mazraa Market, créée il y a plus de 15 ans et qui n'a pu se développer faute d'une législation adéquate (franchise) Il s'agit d'une version améliorée du réseau Mazraa
- Le développement d'un réseau de distribution des produits cosmétiques sous l'enseigne KISSES

En 2013, les projets qui sont achevés sont les suivants

En Tunisie: -Usine de conditionnement de fruit à l'export
-Usine crèmes glacées à Kairouan
-Usine de fabrication des dérivés du bitume

En Libye: -Usine des crèmes glacées
-Usine des tubes en acier
-Usine de panneaux sandwich

En Algérie : -Usine de céramique

En Chine: -Usine de fabrication des produits équipements de chantier pour bâtiments et travaux publics

Au Sénégal: - Usine de fabrication de margarine en partenariat

Enfin, pour 2014 c'est 154 millions de dinars la valeur des projets qui seront achevés et qui sont les suivants

- Extension de l'usine des tubes en acier par l'installation d'une ligne de découpe laser
- Extension de l'usine de GIPA par l'installation d'une ligne de conditionnement des desserts
- Usine de conditionnement de margarine à Bir Mchergua
- Ouverture de 4 nouveaux points de vente El Mazraa Market et un point de vente des produits cosmétique de la chaîne KISSES
- Construction de 9 centres d'élevage
- Construction d'une usine de carton ondulé à Sahline
- Construction d'une nouvelle usine d'aliment à Jbel Elouest
- Construction d'une nouvelle usine de CMV à Jbel Elouest
- Construction d'une usine de fabrication de tube en carton

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION