

مجموعة بولينا القابضة |
POULINA GROUP HOLDING

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 9 JUIN 2016

Exercice clos au 31/12/2015

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

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

SOMMAIRE

Objet	Pages
I- Mot du Président.	3
II- Présentation de la société et du groupe PGH : 1- Données générales sur la société PGH. 2- Le Conseil d'Administration de la société PGH. 3- Les commissaires aux comptes. 4- Le Comité Permanent d'Audit. 5- Les métiers du groupe PGH 6- Le périmètre du groupe PGH.	4 - 9
III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2015 : 1- Conjoncture internationale et nationale. 2- Activités de la société PGH. 3- Activités et performances consolidées du groupe PGH. 4- Perspectives.	10 - 20
IV- Etats financiers individuels et rapports des commissaires aux comptes, au 31/12/2015, de la société PGH.	21 - 29
V- Etats financiers consolidés et rapports des commissaires aux comptes, au 31/12/2015, du groupe PGH.	30 - 36
VI- Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire.	37 - 39

I- Mot du Président

Chers actionnaires,

Au titre de l'exercice 2015, Poulina Group Holding a réalisé :

* **Un revenu consolidé de 1 606 Millions de Dinars**, soit une **augmentation de 5,5%**, par rapport à l'exercice 2014, pour ce qui est du chiffre d'affaires global du Groupe.

* **Un résultat net de 80 Millions de Dinars**, contre 72 Millions de Dinars en 2014, soit une **amélioration de 10,5 %** du résultat net.

Je considère que la progression réalisée en termes de chiffre d'affaires et en termes de résultat, est une bonne performance, compte tenu de la conjoncture difficile qui a caractérisé l'année 2015, et ce tant sur le plan national qu'international.

En fait, notre Groupe, comme toute autre entreprise économique, a géré les contraintes d'un ensemble de facteurs, en rapport avec l'environnement économique difficile qu'on a vécu l'année dernière, dont notamment :

- La très faible croissance nationale, qui a été de 0,8 % seulement au titre de l'année 2015, ce qui a influé sur la dynamique des activités économiques.
- La persistance, depuis quelques années, de certains comportements négatifs tels que la lenteur administrative, la baisse de la productivité, les mouvements sociaux ...
- La hausse importante des charges d'exploitation de 11,4%, correspondant à 20 Millions de Dinars, du fait notamment de l'augmentation des coûts de l'énergie et du transport.
- La dépréciation du DT d'environ 10 % face à l'USD, ce qui a fortement impacté le coût de nos importations. De ce fait, la chute des prix des MP à l'échelle internationale n'a pratiquement pas eu d'effet baissier au niveau des achats du Groupe.
- L'instabilité politique et les affrontements armés qui perdurent en Libye, entravant nos activités dans ce pays et limitant nos exportations vers cet important marché.

Néanmoins, il est à remarquer que, globalement, nos ventes à l'export ont quand même enregistré une croissance de 4% en comparaison avec l'année 2014; puisque tous les métiers du Groupe ont connu des progressions variables d'exportation, à l'exception des métiers «bois, biens d'équipement et acier».

D'un autre côté, pour ce qui est de nos investissements en 2015, ils ont atteint près de 136 MD. Ces investissements visent à renforcer notre stratégie d'intégration dans le domaine avicole (nouveaux complexes avicoles, couvoirs et usines d'aliments) et également à diversifier les activités du Groupe.

I- Présentation de la société et du groupe PGH

1- Données générales :

- Dénomination Sociale : POULINA GROUP HOLDING.
- Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra.
- Forme juridique : Société Anonyme.
- Date de constitution : 23 juin 2008.
- Objet social : (article 3 des statuts)

La société a pour objet :

La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.

- La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux, ou en association...
- L'assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique.
- Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires.

- Registre du Commerce : RC de Tunis B 0248862008.
- Capital social : Le capital s'élève à 180 003 600 Dinars, et est divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.
En 2008, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation de capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5.950 DT.
En 2011, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation de capital de 13 333 600 Dinars par incorporation des réserves et la distribution gratuite de 13 333 600 nouvelles actions.

2- Le Conseil d'Administration :

<u>Les Membres :</u>	<u>Représenté par</u>
- Mr Abdelwaheb BEN AYED (Président du 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

3- Les commissaires aux comptes :

Nom et Prénom/ Dénomination	Adresse
Mr Salah MEZIOU.	Centre Urbain Nord, Tour des bureaux mezzanine, bureau MB 04 - 1082 Tunis.
Sté d'Expertise Comptable UEC, représentée par Mr Mohamed FESSI.	Imm. MISK, Escalier C, 2 ^{ème} étage, Montplaisir - 1073 Tunis.

4- Le Comité Permanent d'Audit :

- Mr Brahim ANANE.
- Mr Maher KALLEL.
- Mr Slim BEN AYED.
- Mr Malek BEN AYED.
- Mr Zied KASSAR.

5- Les métiers du groupe PGH :

5.1- Intégration Avicole :

- **Sociétés :** EL MAZRAA, DICK, ESSANA OUBER, SNA, ALMES, GREEN LABEL OIL...
- **Activités :** volailles, charcuteries, plats cuisinés, œufs, produits de nutrition animale .

5.2- Produits de grande consommation :

- **Sociétés :** GIPA, SOKAPO, MED OIL . .
- **Activités :** glaces, yaourts, produits laitiers, chips, jus, pâtisserie, confiserie, margarine, huiles, mayonnaise...

5.3- Transformation d'acier :

- **Sociétés :** PAF, MBG, SCI . .
- **Activités :** produits métalliques, tubes en acier, bouteilles de gaz, glissières d'autoroute, galvanisation...

5.4- Emballage :

- **Sociétés :** UNIPACK, TECHNOFLEX, SUDPACK, LINPACK, ITC...
- **Activités :** cartons, papiers, plateaux alvéolaires, films étirés, emballages souples...

5.5- Matériaux de construction :

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

5.6- Commerce & Services :

- **Sociétés :** CEDRIA, ETTAAMIR NEGOCE, ASTER INFORMATIQUE, MAZRAA MARKET, KISSES, ROMULUS VOYAGES...
- **Activités :** import-export, commerce de produits, services informatiques, agence de voyages. .

5.7- Travaux Publics :

- **Sociétés :** POULINA BTP, BITUMEX .
- **Activités :** travaux publics, construction d'infrastructures, produits de travaux publics..

5.8- Bois & Biens d'équipements :

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

5.9- Immobilier :

- **Sociétés :** ETTAAMIR, TRIANON.
- **Activités :** promotion immobilière

6- Le périmètre du groupe PGH :

Au 31/12/2015, POULINA GROUP HOLDING regroupe 98 sociétés, comme en 2014. Toutefois, nous signalons la sortie de la société DEALER du périmètre de consolidation suite à sa cession (société mise en équivalence) et la création d'une nouvelle société à savoir la société GREEN LABEL OIL (Usine pour extrusion et pression graines de Soja).

Pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 98 Sociétés font l'objet d'une intégration globale et 2 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (10 sociétés installées en Libye n'ont pas été intégrées).

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

	Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	IG
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
4	ASTER TRAINING	99,95%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
7	MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
9	P A F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
10	M B G	99,95%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
12	SELMA	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
13	STE DE CONSTRUCTION INDUSTRIALISEE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
20	NUTRIMIX	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
21	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
25	STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
26	STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

	Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
31	TRANSPPOOL	100,00%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
33	MEDFACTOR	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
34	G I P A	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
35	LA GENERALE DES PRODUITS LAITIERS	99,94%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
36	CHAHRAZED	99,68%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
37	I B P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
38	CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
39	UNIPACK	100,00%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
41	GLOBAL TRADING	100,00%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
43	TRANSPORT MARITIME ET TERRESTRE "TMT"	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
45	T'PAP	100,00%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
51	STE F M A	99,77%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
52	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST ALGERIE	99,94%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
53	LINPACK	100,00%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
54	PROINJECT	99,99%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
55	POOLSIDER	100,00%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	IG
57	AVIPACK	99,77%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	IG
60	STEO	100,00%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
61	YASMINE	100,00%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
62	SOCIETE TAZOGRANE	100,00%	99,81%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
64	COMPAGNIE GENERALE DE BATIMENT "CGB"	99,35%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	IG
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	IG
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
69	SABA	99,83%	99,64%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,17%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	IG
72	ELIOS	99,62%	99,08%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
73	ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
74	EL MAZRAA	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	IG
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	100,00%	98,17%	100,00%	98,46%	Contrôle exclusif	IG

	Société	% d'intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
76	MECAWAYS	97,39%	97,42%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	IG
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	97,42%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
78	GIPAM	97,38%	97,38%	98,22%	98,22%	Contrôle exclusif	IG
79	STE ETTAAMIR	96,32%	96,32%	96,32%	96,32%	Contrôle exclusif	IG
80	SICMA	96,44%	96,24%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
81	SOKAPO	95,03%	94,93%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	IG
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	93,46%	91,48%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
83	STE SUD PACK	84,98%	84,93%	85,00%	85,00%	Contrôle exclusif	IG
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	IG
85	STE TUNISIENNE ALIMENTAIRE DU SAHEL	79,97%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	IG
86	KISSES	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
87	BITUMEX	69,99%	69,98%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	IG
88	MED OIL SENEGAL	70,01%	69,90%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
89	CARVEN	68,05%	68,01%	68,31%	68,31%	Contrôle exclusif	IG
90	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,15%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	IG
91	POULINA BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS	60,25%	60,24%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	IG
92	POULINA DE PRODUITS METALLIQUES "PPM"	59,98%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
93	PROMETAL PLUS	60,04%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
94	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,18%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	IG
95	LARIA INTERNATIONAL	49,98%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
96	GREEN LABEL OIL	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	IG
97	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	ME
98	ENNAKL AUTOMOBILES	28,81%	28,18%	28,90%	28,36%	Influence notable	ME

IG (intégration globale)

ME (mise en équivalence)

II- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2015

1- Conjonctures internationale et nationale :

Environnement international

En 2015, l'environnement international s'est caractérisé par :

- L'instabilité politique en Libye et la guerre continue à ravager ce pays où le rétablissement d'un Etat de droit n'est pas pour bientôt.
- Situation financière serrée en Algérie (faiblesse du dinar algérien et chute du prix du baril de pétrole et du gaz) qui freine son flux d'importation.
- Forte concurrence des produits turcs sur le marché africain.
- Glissement du Dinar par rapport notamment à l'USD.
- Essoufflement de la croissance chinoise (6.9% en 2015 contre 9.2 % en 2011 et 8.2% en 2012).
- Difficulté de l'environnement administratif et financier en Tunisie pour l'investissement étranger.

Pour 2016, l'année s'annonce déjà difficile après la révision à la baisse du taux de croissance dans la majorité des pays occidentaux et la persistance des problèmes géopolitiques en Méditerranée, Mer Noire et au Moyen Orient.

Environnement national

En 2015, la situation générale du pays s'est caractérisée par la dégradation de la situation économique, la persistance des tensions sociales, l'acuité des problèmes de sécurité.

En effet, l'environnement national des affaires a notamment connu les contraintes et problématiques suivantes :

- Lenteur administrative et faible réactivité des services publics.
- Congestion portuaire, retard de livraison et de dédouanement des importations engendrant des surcoûts importants.
- Persistance d'une très faible croissance du PIB, soit 0,8 % en 2015 contre 2,5% en 2014.
- Fréquence des mouvements sociaux dans plusieurs secteurs d'activité.
- Taux de chômage élevé (15 %) et affectation du pouvoir d'achat notamment de la classe moyenne.

- Maintien du taux d'inflation à 4,9 % en 2015, soit le même taux que 2014, contre 5,8 % en 2013.
- Déficit budgétaire croissant et aggravation du déficit commercial, impliquant le recours continu à l'endettement extérieur.

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. Seule l'exportation d'huile d'olive a été exceptionnelle.

2- Activités de la société PGH :

L'activité de la société POULINA GROUP HOLDING a consisté dans :

- La promotion des investissements,
- La gestion de valeurs mobilières,
- La prise de participation,
- L'assistance à la gestion de ses filiales.

En 2015, la société a réalisé un bénéfice d'un montant de 64 Millions de Dinars contre 54 Millions de Dinars en 2014 soit une hausse de 18,7%, ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

Par ailleurs, la société a mis en œuvre les procédures de contrôle interne qui visent à garantir l'efficacité des opérations, la conformité aux lois et réglementations en vigueur et la fiabilité des informations financières et comptables.

Les procédures de contrôle interne de la société résultent d'une analyse des risques opérationnels et financiers, liés à l'activité de la société. Elles font l'objet d'une diffusion large au personnel concerné et leur mise en œuvre s'appuie sur les directions fonctionnelles de la société.

La société dispose d'un système de contrôle interne continu cohérent et adapté à ses activités. Elle continuera cependant à mettre en œuvre régulièrement des mesures d'évaluation de ce système et à chercher toute amélioration jugée nécessaire.

3- Activités et performances consolidées du Groupe PGH :

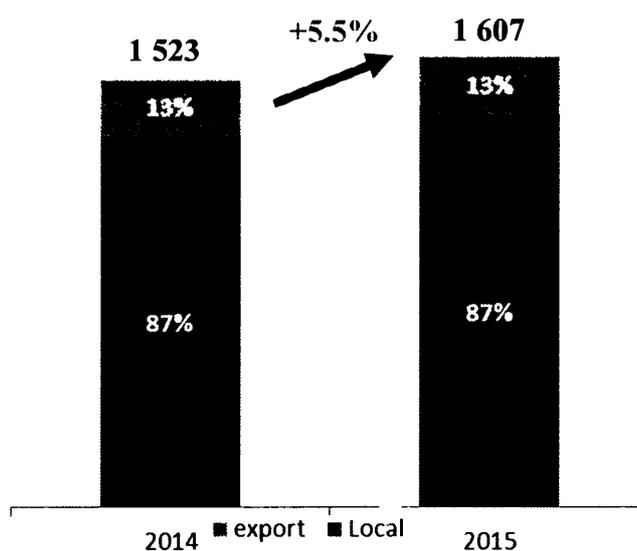
Le groupe Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 5,5% par rapport à 2014 pour atteindre 1 607 Millions de Dinars. Le résultat net du groupe, a augmenté de 10,5% par rapport à 2014 pour atteindre 80 Millions de Dinars.

3.1- Revenus consolidés :

Les revenus du groupe ont progressé de 5,5% grâce essentiellement à l'amélioration des métiers intégration avicole, commerces et emballage.

Revenus Consolidés PGH

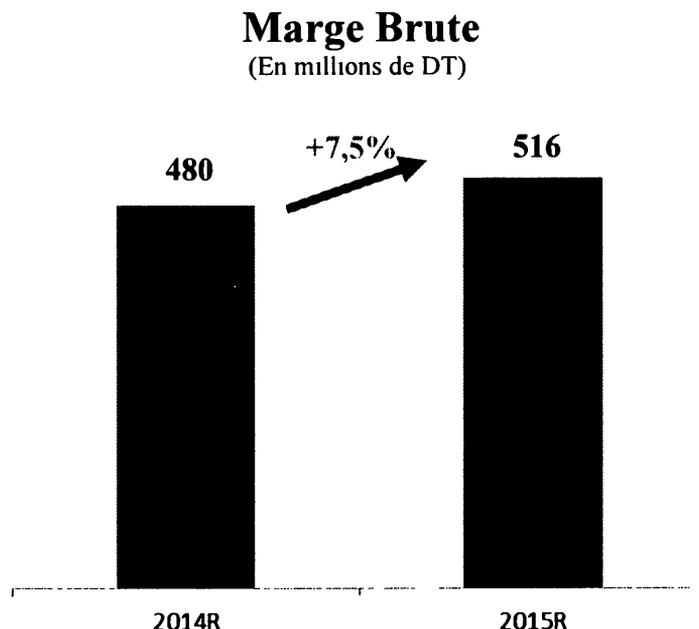
(En millions de DT)



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>	2014	2015	Variation
INTEGRATION AVICOLE	639	710	11%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	321	311	
COMMERCE ET SERVICE	163	192	18%
TRANSFORMATION D'ACIER	136	126	
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	89	78	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	134	133	
EMBALLAGE	104	112	8%
IMMOBILIER	17	18	6%

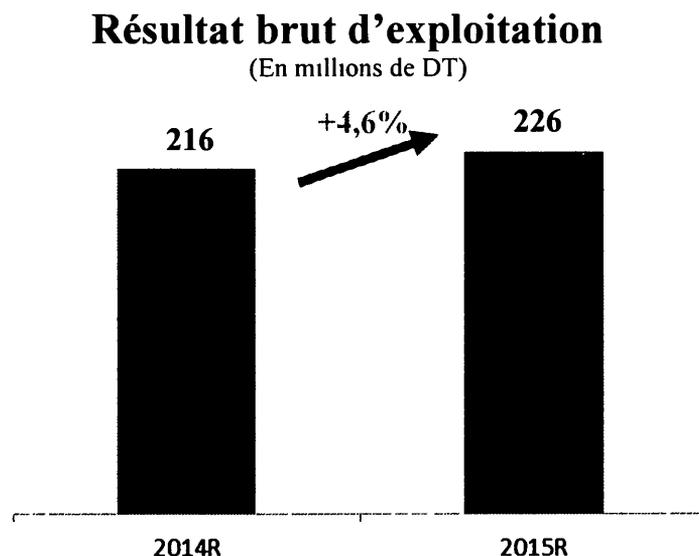
3.2- Marge brute consolidée :



La marge brute a augmenté en valeur de 36 millions de Dinars soit + 7,5% par rapport à 2014. Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0,6 points (qui a atteint 32,1% en 2015 contre 31,5% en 2014).

3.3- Résultat brut d'exploitation consolidé :

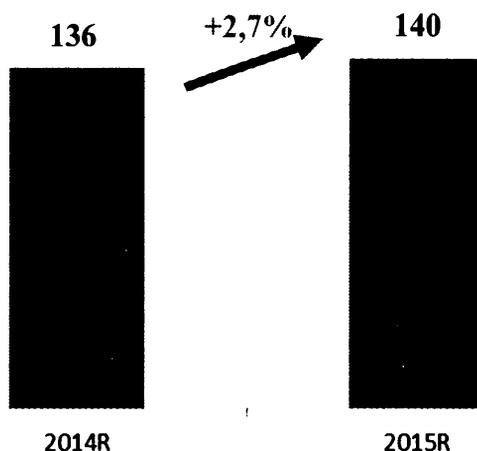
Le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une hausse en valeur de 10 millions de Dinars soit + 4,6% par rapport à 2014 cette hausse est due essentiellement à la hausse des revenus.



3.4- Résultat d'exploitation consolidé :

Résultat d'exploitation

(En millions de DT)



Le résultat d'exploitation a progressé en valeur de 4 millions de Dinars soit +2,7%, cette amélioration aurait été plus importante vu la baisse du ratio résultat d'exploitation/Revenus de 0,24 points (qui a atteint 8,71% en 2015 contre 8,95% en 2014), n'eut été la hausse des amortissements après l'entrée en exploitation de plusieurs nouveaux investissements.

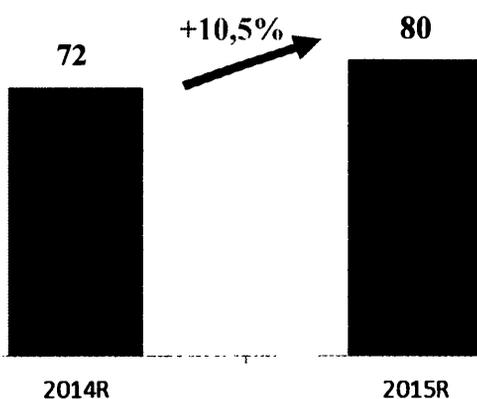
3.5- Résultat net :

Le résultat net a augmenté de 7,6 millions de Dinars soit +10,5% en 2015 pour atteindre 80 millions de Dinars.

Cette augmentation est expliquée par l'amélioration de tous les ratios d'exploitation ainsi que du rendement des participations du groupe.

Résultat net

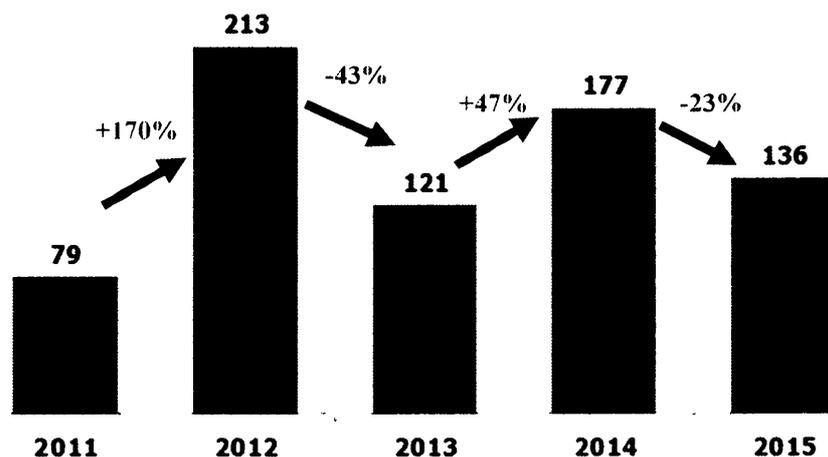
(En millions de DT)



3.6- Investissements :

Evolution des investissements

(En millions de DT)



Répartition des investissements par métier

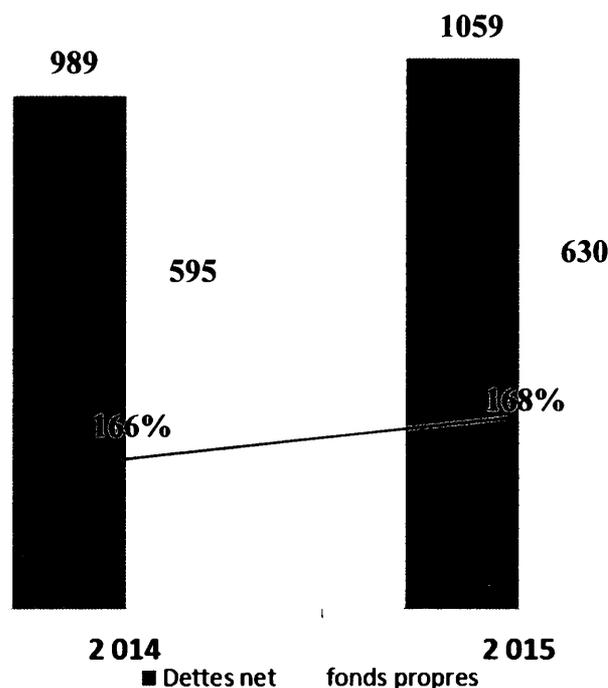
	Métiers (En millions de Dinars)	2 015	2 014	Variation	Part 2015
1	INTEGRATION AVICOLE	99	101	-2%	73%
2	PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	4	23	-83%	3%
3	COMMERCE ET SERVICES	11	24	-54%	8%
4	TRANSFORMATION D'ACIER	3	4	-25%	2%
5	BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	1	1	-	1%
6	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	8	4	99%	6%
7	EMBALLAGE	10	20	-48%	7%
	TOTAL	136	177	-23%	

En 2015, les investissements du groupe ont atteint 136 MDT dont 99 MDT pour le métier intégration avicole (Achèvement de la nouvelle usine d'aliment, usine d'extrusion de soja, nouveau couvoir et nouveaux complexes avicoles), 11 MDT pour le métier commerce et services (achat d'un local au centre urbain nord de Tunis pour les métiers IT et ouverture de trois points de vente Mazraa Market) et 8 MDT pour le métier emballage (Extension des usines d'emballage).

3.7- Evolution de l'endettement du Groupe

Evolution des investissements

(En millions de DT)



Pour financer ses importants projets d'investissement, PGH a eu recours à des endettements financiers, ce qui explique l'augmentation de l'endettement du groupe mais qui reste, toutefois, meilleur que les normes bancaires.

Structure de la dette

	2013	%	2014	%	2015	%
Dettes à long et moyen terme	577	67%	613	62%	735	69,3%
Dettes nettes à court terme	290	33%	375	38%	325	30,7%
Total dettes nettes	867		988		1 059	

Il est ainsi constaté une amélioration de la stabilité de la structure d'endettement du groupe par rapport à 2014, et ce au vu de la part des dettes à long et moyen terme qui constitue 69,3% contre 30,7% pour les dettes à court terme.

Analyse financière

	En Dinars	2015	2014	variation 15/14
Revenus		1 606 887 701	1 523 738 579	5,5%
Autres produits d'exploitation		6 740 731	8 858 620	-23,9%
Production Immobilisé		60 936	229 871	-73,5%
Total des produits d'exploitation		1 613 689 368	1 532 827 071	6,61%
Achats Consommés		-1 090 999 471	-1 044 061 705	4,5%
Charges de personnel		-98 050 909	-94 362 342	3,9%
Dotation aux amortissements et aux provisions		-86 278 030	-79 987 905	7,9%
Autres charges d'exploitation		-198 321 292	-178 043 498	11,4%
Total des charges d'exploitation		-1 473 649 701	-1 396 455 450	5,5%
Résultat d'exploitation		140 039 667	136 371 621	6,61%
Charges financières nettes		-66 997 928	-60 836 101	10,1%
Produits des placements		3 463 118	1 208 590	186,5%
Résultat courant avant IS		76 504 858	76 744 110	-0,3%
Autres gains ordinaires		4 493 065	2 043 931	
Autres pertes ordinaires		-2 639 078	-4 948 936	
Dotation aux Amort écart d'acquisition positif		-448 138	-448 138	
Quote part des titres mis en équivalence		6 751 354	4 284 792	
Résultat des activités ordinaires avant impôt		84 662 061	77 675 759	9,0%
I/S		-5 615 338	-6 535 878	
Résultat des activités ordinaires après impôt		79 046 723	71 139 881	11,1%
Intérêts minoritaires		-975 592	-1 283 670	
Résultat net part du groupe		80 022 315	72 423 551	10,5%

Indicateurs de performances : les fonds propres

	En Dinars	2015	2014	Var 15/14
Capital social		180 003 600	180 003 600	
Réserves consolidées		359 454 535	329 624 912	
Capitaux propres av résultat		539 458 135	509 628 512	6%
Résultat de l'exercice		80 022 315	72 423 551	
Capitaux propres après résultat		619 480 450	582 052 064	7%
Part des minoritaires dans les réserves		11 520 725	14 688 404	
Part des minoritaires dans le résultat		-975 592	-1 283 670	
Capitaux propres avant affectation		630 025 583	595 456 797	6%

Evolution de la structure financière

En 2015, la structure financière a connu des améliorations suite au renforcement des capitaux permanents qui ont un impact positif sur le fonds de roulement qui a augmenté de 32%, ainsi que la maîtrise du ratio Besoin en Fonds de roulement qui a connu une amélioration en passant de 140 jours à 136 jours chiffres d'affaires après l'amélioration dans la gestion des encours clients et des stocks.

	2015	2014	Var 15/14
En Dinars			
Capitaux propres av affectation	630 025 583	595 456 797	6%
Passifs non courants	734 514 094	613 368 648	20%
Capitaux permanents	1 364 539 677	1 208 825 446	13%
Actifs non courants	1 090 246 239	1 000 951 715	9%
Fonds de roulement	274 293 438	207 873 730	32%
Stocks	438 539 157	423 881 653	3%
Clients et comptes rattachés	309 428 832	266 420 073	16%
Autres actifs courants	141 540 809	131 831 209	7%
Fournisseurs et comptes rattachés	235 364 917	143 202 899	23%
Autres passifs courants	54 866 257	47 026 990	17%
Besoin en fonds de roulement	599 277 624	631 903 046	-3%

	2 013	2 014	2 015	moyenne 3 ans
Total Dettes nette (en DT)	867 255 696	988 578 562	1 059 498 280	
Total Dettes nette /EBITDA	4,22	4,57	4,68	4,49
EBITDA/ Charges financière	3,67	3,56	3,38	3,54
Total Dettes/ Actifs	0,54	0,56	0,56	0,55
Dettes/Capitaux propres	1,51	1,66	1,68	1,62
Capitaux propres/ Actifs	0,32	0,31	0,30	0,31

4- Perspectives :

La Direction Générale et le personnel de PGH œuvrent pour le développement continu du groupe sur des bases certaines et saines.

Les efforts et les actions concernent aussi bien la consolidation des acquis que le développement dans de nouveaux créneaux d'activités.

A cette fin, les perspectives à moyen terme portent notamment sur :

- L'amélioration des ratios de productivité.
- La mise à niveau progressive de nos usines et l'optimisation de leurs activités.
- L'amélioration des ratios d'exploitation et de gestion des activités commerciales et de services.
- L'amélioration de l'intégration dans les secteurs avicoles et industriels.
- Le recherche de nouvelles opportunités d'exportation.
- Le développement du Groupe dans les services à valeur ajoutée, tels que l'offshoring, le Data Center...

En 2015, les projets qui sont achevés sont les suivants :

- Usines d'aliments :
 - Usine d'aliments de Jebel El Oust, ayant une capacité de 360 000 T/an, et dont l'investissement s'élève à 40 000 mDT.
 - Usine de CMV à Jebel El Oust, dont l'investissement s'élève à de 3 000 mDT.
- Usine de fabrication de plaques en carton ondulé, qui s'étend sur une superficie totale de 16 000 m², dont la capacité est de 40 000 T/an, et dont l'investissement s'élève à 17 400 mDT.
- Extension de l'usine d'emballage pour atteindre une capacité de 5000 T/an, et dont l'investissement s'élève à 1 800 mDT.
- Élevage :
 - Complexe d'élevage de dinde chair à EL FAHS, ayant une capacité de 1 440 000 sujets, et dont l'investissement s'élève à 17 900 mDT.
 - Complexe Terra Di-Carthage d'élevage de poulet, dont l'investissement s'élève à 27 500 mDT.
 - Complexe Ettawfik d'élevage de dinde chair ayant une capacité de 492 000 sujets, et dont l'investissement s'élève à 24 500 mDT.
 - Couvoir Saouef ayant une capacité de 56 millions d'OAC/an, et dont l'investissement s'élève à de 20 000 mDT.

Pour 2016, la valeur des projets qui sont/seront lancés porte sur 233 Millions de Dinars, et concerne :

- La construction de nouveaux centres d'élevage.
- L'extension de l'usine d'aliments de Zaghouan (ajout de ligne de granulation).
- La construction d'une usine d'extrusion de soja.
- La réalisation d'un projet de collecte de coproduits des abattoirs de volailles.
- La construction d'une usine de casserie d'œufs.
- La construction d'une usine de briqueterie.
- La construction d'une usine de galvanisation.
- L'ouverture de 5 nouveaux magasins Mazraa Market.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

III- Etats financiers individuels et rapports des commissaires aux comptes, au 31/12/2015, de la société PGH.



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M B-04 - 1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

Messieurs les Actionnaires,

Poulina Group Holding S.A.

GP1 KM 12 EZZAHRA

**RAPPORT GENERAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers individuels

Exercice clos au 31 Décembre 2015

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding S A. arrêtés au 31 Décembre 2015. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société et font apparaître un total net de bilan de **378 959 681 Dinars** et un résultat net bénéficiaire de l'exercice de **64 182 656 Dinars**. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

3. Opinion sur les états financiers :

(i) 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 de 57 885 877 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.

A notre avis, et sous réserve du point (i) ci-dessus indiqué, les états financiers ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société « POULINA GROUP HOLDING S.A. », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications spécifiques :

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

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

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

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

Tunis, le 30 Avril 2016,

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Sqlah **MEZIOU**

Sqlah **MEZIOU**
 Président - Commissaire aux Comptes
 Avenue de la République - Tunis - Les Bureaux - Mod 4
 Tél. 71 750 200 - Fax 71 767 033

Mohamed FESSI

Mohamed **FESSI**
 Union des Experts Comptables
 16. Rue de la République - Tunis
 Mutuelle Ville - Tunis
 Tel 71 299 940 Fax 71 289 940



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M B-04 - 1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT SPECIAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2015

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 PGH sont présentées à la Note 2 annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2015 s'élèvent à **34 566 103 DT**. Le montant total des titres de participations cédés en 2015 s'élèvent à **642 041 DT** pour un prix de **565 307 DT**.

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

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2015 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à **562 786 Dinars**.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un Administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2015 s'élève à **145 000 Dinars**.

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

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses parties liées sont présentés dans la **Note 19** relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes réalisées en 2015 s'élève en HTVA à **4 251 503 DT**. Celui des achats, au cours de 2015, s'élève en HTVA à **941 056 DT**.

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

4- Crédits bancaires :

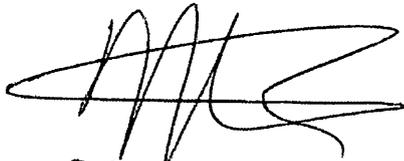
Au cours de l'exercice 2015, la société PGH a contracté trois crédits bancaires selon les conditions suivantes :

Banque	Nature	Date de souscription	Durée	Montant en Dinars	Taux
Attijari Bank	Crédit Bancaire	27/12/2015	5 ans	6 000 000	TMM + 1,5 %
Zitouna Bank	Ijara	27/02/2015	9 ans	4 711 520	8,03 %
Zitouna Bank	Mourabaha	31/08/2015	5 ans et 1 mois	4 998 515	6,63 %

Tunis, le 30 Avril 2016,

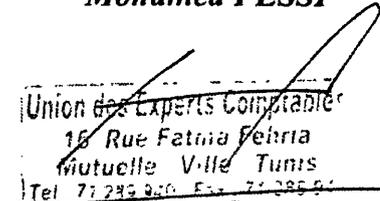
LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU



Salah MEZIOU
Expert Comptable - Commissaire aux Comptes
Centre Urbain Nord - Tour des Eaux - M004
Tel 71 755 222 - Fax 71 757 093

Mohamed FESSI



Union des Experts Comptables
15 Rue Fatma Fehria
Mutuelle Ville Tunis
Tel 71 289 920 - Fax 71 285 921

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	Poulina Group Holding S.A.	Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2015 (Exprimé en Dinars Tunisiens)
--	-----------------------------------	--

ACTIFS	Notes	31/12/2015	31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>		4 831	4 831
<i>Moins amortissements</i>		- 4 831	- 4 831
Immobilisations incorporelles nettes	1	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>		14 896 361	8 621 534
<i>Moins amortissements</i>		- 3 620 726	- 3 321 835
Immobilisations corporelles nettes	1	11 275 635	5 299 699
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		360 795 667	326 871 606
Prêts		244 025	286 685
	2	361 039 692	327 158 291
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		372 315 327	332 457 990
ACTIFS COURANTS			
Chents et comptes rattachés	3	2 873 481	2 430 233
Autres actifs courants	4	3 390 220	2 813 101
Placements et autres actifs financiers	5	334 226	401 372
Liquidités et équivalents de liquidités	6	46 428	339 270
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		6 644 354	5 983 975
TOTAL DES ACTIFS		378 959 681	338 441 965

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING س.أ.	Poulina Group Holding S.A.	Bilan Individuel arrêté au 31 Décembre 2015 (Exprimé en Dinars Tunisiens)
--	-----------------------------------	---

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2015	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves		14 925 814	12 223 856
Autres capitaux propres		92 428 860	80 692 860
Résultats reportés		408	983
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		287 358 682	272 921 299
<i>Résultat de l'exercice</i>		64 182 656	54 038 175
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	351 541 338	326 959 474
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	8	18 612 692	6 545 810
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		18 612 692	6 545 810
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	1 193 463	1 143 881
Autres passifs courants	10	1 820 333	1 356 709
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	5 791 855	2 436 091
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		8 805 651	4 936 681
TOTAL DES PASSIFS		27 418 343	11 482 491
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		378 959 681	338 441 965

 مجموعة نولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING س.أ.	Poulina Group Holding S.A.	Etat de résultat individuel au 31 Décembre 2015 (Exprimé en Dinars Tunisiens)
--	-----------------------------------	---

	Notes	31/12/2015	31/12/2014 (Pro- forma*)	31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		70 683 912	59 644 286	64 290 576
Autres produits d'exploitation		1 000	1 000	1 000
Total des produits d'exploitation	12	70 684 912	59 645 286	64 291 576
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	- 2 403 892	- 3 639 939	- 5 711 063
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	- 306 282	- 618 446	- 970 341
Autres charges d'exploitation	15	- 2 792 690	- 3 158 382	- 4 955 500
Total des charges d'exploitation		- 5 502 864	- 7 416 767	- 11 636 904
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		65 182 048	52 228 519	52 654 672
Charges financières nettes	16	- 1 126 401	1 814 482	1 404 402
Produits des placements		0	1 893	1 893
Autres gains ordinaires	17	178 543	50 214	50 214
Autres pertes ordinaires	18	- 38 137	- 28 249	- 44 232
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		64 196 053	54 066 859	54 066 859
Impôt sur les sociétés		- 13 397	- 28 683	- 28 683
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		64 182 656	54 038 175	54 038 175
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		64 182 656	54 038 175	54 038 175

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	na Group Holding S.A.	Etat des flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre 2015 (Exprimé en Dinars Tunisiens)
--	------------------------------	---

	Notes	31/12/2015	31/12/2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	7	64 182 656	54 038 175
Ajustements pour :			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	1	1 002 765	970 341
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1-2	87 790	44 323
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	- 176 653	- 49 145
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières		0	- 2 970 001
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2	76 734	21 137
* Variation du BFR	3 & 4 & 9 & 10	- 507 161	- 141 999
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		64 666 131	51 912 831
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	- 976 858	- 706 341
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		256 980	138 185
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	- 34 566 103	- 22 923 705
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	565 307	14 551 986
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 34 720 673	- 8 939 875
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distribution de dividendes	7	- 39 600 792	- 37 800 756
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	8 365 629	- 1 654 441
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	5	400 000	- 4 450 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	- 332 854	27 851
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	42 660	29 152
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-31 125 356	- 43 848 194
Variation de la trésorerie	6	-1 179 899	- 875 238
Trésorerie au début de l'exercice	6	- 195 078	680 160
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	- 1 374 977	- 195 078

IV-Etats financiers consolidés et rapports des commissaires aux comptes, au 31/12/2015, du groupe PGH.



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M B-04 - 1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

Messieurs les Actionnaires,

**Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***RAPPORT GENERAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES***

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2015

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers consolidés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » arrêtés au 31 Décembre 2015. Ces états financiers font apparaître un total net de bilan de **2 072 366 626 Dinars**, un total de capitaux propres consolidés de **619 480 450 Dinars** y compris un résultat net consolidé bénéficiaire de l'exercice de **80 022 315 Dinars**.

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

2. Responsabilité de l'auditeur :

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



Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

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 de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2015.

2- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 21 887 363 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

A notre avis, et sous réserve des points évoqués aux paragraphes 1 & 2 ci-dessus, les états financiers consolidés annexés aux pages 6 à 9 du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe PGH, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

4. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles et notamment à la vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du groupe.

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

Tunis, le 30 Avril 2016,

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

Salah MEZIOU

Union des Experts Comptables

Rapport d'audit légal de l'exercice 2015

Poulina Group Holding

16, Rue Fatma hennia

Centre Urbain Nord - Tour des Eaux - MD4

Mutuelle Ville - Hamm

Tel: 71 750 200 - Fax: 71 767 083

Tel: 71 265 300 - Fax: 71 289 94

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	BILAN CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2015 (Exprimé en TND)
--	--

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		12 354 751	12 364 398
Amortissements des immobilisations incorporelles		- 8 703 619	- 8 427 022
Immobilisations incorporelles nettes	1	3 651 133	3 937 376
Immobilisations corporelles		1 540 964 488	1 410 892 979
Amortissements des immobilisations corporelles		- 700 183 325	- 652 927 087
Immobilisations corporelles nettes	2	840 781 163	757 965 892
Immobilisations financières		239 602 854	235 605 110
Provisions pour dépréciation		- 1 358 639	- 1 964 251
Immobilisations financières nettes	3	238 244 216	233 640 859
Total des actifs immobilisés		1 082 676 511	995 544 127
Autres actifs non courants	4	7 569 728	4 849 767
Total des actifs non courants		1 090 246 239	1 000 393 894
ACTIFS COURANTS			
Stocks		444 244 273	426 490 166
Provisions sur stocks		- 5 705 116	- 2 608 514
Stocks nets	5	438 539 157	423 881 653
Clients et comptes rattachés		335 063 968	290 091 263
Provisions sur comptes clients		- 25 635 135	- 23 671 190
Clients nets	6	309 428 832	266 420 073
Autres actifs courants	7	141 540 809	131 831 209
Placements et autres actifs financiers	8	32 555 099	17 148 737
Liquidités et équivalents de liquidités	9	60 056 490	57 235 825
Total des actifs courants		982 120 387	896 517 497
TOTAL DES ACTIFS		2 072 366 626	1 896 911 390



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING | s.a

BILAN CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2015

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves consolidées		359 454 535	329 067 091
Résultat consolidé		80 022 315	72 423 551
Total des capitaux propres consolidés	10	619 480 450	581 494 242
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		11 520 725	14 688 404
Part des minoritaires dans le résultat		- 975 592	- 1 283 670
Total des intérêts des minoritaires	11	10 545 133	13 404 734
Total des capitaux propres consolidés et des intérêts des minoritaires		630 025 583	594 898 976
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		727 244 363	609 776 600
Provisions pour risques et charges		7 269 732	3 592 048
Total des passifs non courants	12	734 514 094	613 368 648
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	235 364 917	192 022 301
Autres passifs courants	14	54 866 257	47 026 990
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	417 595 775	449 594 476
Total des passifs courants		707 826 949	688 643 766
Total des passifs		1 442 341 043	1 302 012 415
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 072 366 626	1 896 911 390



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING | s.a

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2015

(Exprimé en TND)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Revenus	16	1 606 887 701	1 523 738 579
Autres produits d'exploitation	17	6 740 731	8 858 620
Production Immobilisée		60 936	229 871
Total des produits d'exploitation		1 613 689 368	1 532 827 071
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés		- 1 090 999 471	- 1 044 061 705
Charges de personnel		- 98 050 909	- 94 362 342
Dotations aux amortissements et aux provisions		- 86 278 030	- 79 987 905
Autres charges d'exploitation	18	- 198 321 292	- 178 043 498
Total des charges d'exploitation		- 1 473 649 701	- 1 396 455 450
Résultat d'exploitation		140 039 667	136 371 621
Charges financières nettes	19	- 66 997 928	- 60 836 101
Produits des placements		3 463 118	1 208 590
Autres gains ordinaires		4 493 065	2 043 931
Autres pertes ordinaires		- 2 639 078	- 4 948 936
Dotations aux amortissements sur Goodwill		- 448 138	- 448 138
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3	6 751 354	4 284 792
Résultat des activités ordinaires avant impôt		84 662 061	77 675 759
Impôt sur les bénéfices		- 5 615 338	- 6 535 878
Résultat des activités ordinaires après impôt		79 046 723	71 139 881
Part des minoritaires dans le résultat		- 975 592	- 1 283 670
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		80 022 315	72 423 551



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING | s.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
Arrêté au 31/12/2015
(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	31/12/2015	31/12/2014
Résultat consolidé de l'exercice	80 022 315	72 423 551
Ajustements pour :		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	86 726 168	80 436 043
• Variation du BFR	- 25 397 087	- 27 777 830
• Plus ou moins-values de cession	- 4 177 375	371 672
• Transfert de charges	- 148 020	0
• Part des minoritaires dans le résultat	- 975 592	1 283 670
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	- 1 644 136	- 1 644 887
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 6 751 354	- 4 284 792
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	127 654 919	120 807 427
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 137 542 735	- 172 305 528
- Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants	33 649	- 4 417 948
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	- 137 509 086	- 176 723 476
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissements suite à la libération du capital	0	321 424
- Rachat d'actions propres	0	- 7 724 748
- Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe	0	- 492 800
- Dividendes et autres distributions	- 46 214 242	- 39 694 922
- Incidence de la variation des taux de change sur la conversion des états financiers des sociétés étrangères	- 127 524	0
- Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	130 901 869	68 808 426
- Subventions reçues	4 065 786	1 263 465
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	88 625 889	22 480 845
Variation de la trésorerie	78 771 722	- 33 435 204
- Trésorerie au début de l'exercice	- 77 241 478	- 43 806 274
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 530 244	- 77 241 478

V- Projet de résolutions de l'AGO

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2015 et après avoir examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2015 de la société « POULINA GROUP HOLDING », approuve les états financiers individuels de cet exercice ainsi que toutes les opérations traduites dans ces rapports et états financiers.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu 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 à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve les dites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration sur la gestion et la situation du Groupe « POULINA GROUP HOLDING », au titre de l'exercice 2015, et du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2015 et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015, approuve les états financiers consolidés de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

QUATRIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice, s'élevant à 64 182 656,381 DT comme suit :

Résultat de l'exercice 2015	64 182 656,381 Dinars
Résultat reporté	408,389 Dinars
Total des résultats reportés avant affectation	64 183 064,770 Dinars
Réserves légales	(3 074 546,451) Dinars
Total après affectation en réserves	61 108 518,319 Dinars
Réintégration des réserves Statutaires	12 991 708,000 Dinars
Réintégration des primes d'émission	27 149 094,800 Dinars
Total des résultats distribuables	101 249 321,119 Dinars
Dividendes	(41 400 828,000) Dinars
Dividendes à imputer sur les fonds propres prévus par l'article 19 de la loi de finances 2014	(40 140 802,800) Dinars
Dividendes soumis à la retenue à la source	(1 260 025,200) Dinars
Réserves Statutaires	(59 848 000,000) Dinars
Report à nouveau après distribution	493,119 Dinars

Le dividende est fixé à 0.230DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 01/07/2016.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion durant l'exercice 2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante Mille Dinars (40 000,000 DT) à titre de jetons de présence. 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

En application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, les administrateurs de la société POULINA GROUP HOLDING : Mr Abdelwaheb BEN AYED, Mr Mohamed BOUZGUENDA, Mr Taoufik BEN AYED, Mr Maher KALLEL, Mr Karim AMMAR, Mr Khaled BOURICHA , Mr Brahim ANANE et la société Amen Bank représentée par Mr Zied KASSAR ont communiqué au Président Directeur Général, la liste des sociétés où ils sont désignés au poste de Gérant, Administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général ou membre de Directoire ou de Conseil de surveillance.

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale 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 modificative au Registre de Commerce et des sociétés requises par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à