



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

Projet Rapport annuel de gestion

Exercice clos au 31/12/2016

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- Presentation 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 de la société PGH. 4- Le Comité Permanent d'Audit la société PGH. 5- Les métiers du groupe PGH. 6- Le périmètre du groupe PGH.	4 - 9
III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2016: 1- Conjoncture internationale et nationale. 2- Activités et performances de la société PGH. 3- Activités et performances du groupe PGH (consolidé). 4- Projets achevés en 2016. 5- Perspectives et nouveaux projets.	9 - 19
IV- Etats financiers individuels et rapports des commissaires aux comptes de la société PGH, au 31/12/2016.	
V- Etats financiers consolidés et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH, au 31/12/2016,.	
VI- Projet de résolutions de l'AGO.	22 - 25

I- Mot du Président

Chers actionnaires,

Au titre de l'exercice 2016, le groupe Poulina Group Holding a réalisé :

* **Un revenu global consolidé de 1 705 Millions de Dinars**, contre 1 607 Millions de Dinars en 2015, soit une **évolution de 6,1%** par rapport à l'exercice précédent.

* **Un résultat net, avant contribution conjoncturelle, de 102 Millions de Dinars**, contre 80 Millions de Dinars en 2015, soit une **amélioration de 27,1%** par rapport à l'exercice précédent.

* **Un résultat net, après contribution conjoncturelle, de 90,7 Millions de Dinars**, soit une **amélioration de 13,4%** par rapport à l'exercice précédent.

Ces résultats ont valu à PGH une **croissance du cours de l'action de 30% en 2016**.

Les réalisations financières de l'exercice 2016 :

- **Confirment**, d'une part, **la tendance évolutive** enregistrée par le groupe tout au long des exercices précédents.
- **Reflètent**, d'autre part, **la bonne santé** de Poulina qui est fière de **fêter, cette année, sa 50^{ème} année d'activités**.

Je voudrais signaler qu'en vue de **renforcer sa bonne gouvernance**, le groupe a procédé en 2016 :

* D'un côté, à **l'instauration d'un comité de direction** en tant que structure d'appui au conseil d'administration. Ce comité est composé de hauts cadres du siège et de dirigeants des pôles métiers, et se réunit régulièrement tous les 15 jours pour examiner les aspects stratégiques du groupe, les projets d'investissements, les budgets, les questions relatives à la vie générale dans le groupe ainsi que tout autre sujet que lui soumet le conseil d'administration.

* D'un autre côté, à **la restructuration et au renforcement du Comité Permanent d'Audit** (qui existe depuis 2009) en vue de permettre à cet organe d'accomplir au mieux sa mission de vérification et d'évaluation des systèmes de contrôle dans le groupe.

II- Présentation de la société et du groupe PGH

1- Données générales sur la société PGH :

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

La société a pour objet :

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

2- Le Conseil d'Administration :

<u>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. Karim AMMAR	Lui même
- Mr. Brahim ANANE	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 Zied KASSAR.

5- Les métiers du groupe PGH :

5.1- Intégration Avicole :

- **Sociétés :** EL MAZRAA, DICK, ESSANAOUBER, 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, SOCEQ, EL BORAQ ...
- **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, BJO, CARTHAGO SANITAIRE...
- **Activités** : carreaux en céramique, matériaux de construction, produits de briqueterie...

5.6- Commerce & Services :

- **Sociétés** : CEDRIA, ETTAAMIR NEGOCE, ASTER INFORMATIQUE, CLOUD TEMPLE TUNISIA, ADOACTIM, MAZRAA MARKET, ROMULUS VOYAGES, KISSES (cette dernière a fait l'objet d'une cession en fin 2016) ...
- **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 ...
- **Activités** : bois, panneaux particules, ameublement, réfrigérateurs, produits électroménagers, matériels...

5.9- Immobilier :

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

6- Le périmètre du groupe PGH consolidé :

Au 31/12/2016, le groupe PGH consolidé comporte 101 sociétés, contre 98 sociétés en 2015, et ce suite :

- à la création de 2 nouvelles sociétés à savoir la société BRIQUETERIE JEBEL OUEST, SARL et la société CARTHAGO SANITAIRE, SARL.
- à l'introduction dans ce périmètre de la société CLOUD TEMPLE TUNISIA, SA et de la société ADOACTIM, SA.
- à la cession de la société KISSES, SA, et ce à la fin de l'année 2016.

Pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 97 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 4 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. Par ailleurs, 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	94,41%	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%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	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	99,50%	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	100,00%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
13	SOCIETE 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%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
20	NUTRIMIX	99,16%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
21	PREMIX SEBRI	99,58%	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 AGRICOLE DICK	99,89%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
26	STE AGRICOLE SAOUEF	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
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	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%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
34	G.I.P.A SA	99,49%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
35	LA GENERALE DES PRODUITS LAITIERS " GPL "	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
36	CHAHRAZED	99,68%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
38	CEDRIA	99,09%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,45%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
43	TRANSPORT MARITIME & TERRESTRE "TMT"	99,45%	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%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,31%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
52	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST ALGERIE	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
53	LINPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	IG
57	AVIPACK	98,69%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
58	AGRO-INDUSTRIELLE- ESMIRALDA	99,94%	99,94%	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%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
62	SOCIETE TAZOGRANE	100,00%	100,00%	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"	99,78%	99,35%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,76%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	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%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
69	SABA	99,65%	99,83%	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%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	IG
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
73	ESSANAUBAR	99,59%	98,91%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
74	EL MAZRAA	98,71%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	IG
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,69%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	IG
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
78	GIPAM	97,63%	97,38%	99,99%	98,22%	Contrôle exclusif	IG
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,32%	96,64%	96,32%	Contrôle exclusif	IG
80	SICMA	96,44%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
81	SOKAPO	94,93%	95,03%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	IG
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,30%	93,46%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
83	STE SUD PACK	91,43%	84,98%	92,50%	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	79,98%	79,97%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	IG
86	BITUMEX	69,44%	69,99%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	IG
87	MED OIL SENEGAL	70,01%	70,01%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
88	CARVEN	67,69%	68,05%	69,22%	68,31%	Contrôle exclusif	IG
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	IG
90	POULINA BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	IG
91	POULINA DE PRODUITS METALLIQUES "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	IG
94	LARIA INTERNATIONAL	50,00%	49,98%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	IG
97	CARTHAGO SANITAIRE	52,44%	0,00%	53,27%	0,00%	Contrôle exclusif	IG
98	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	ME
99	ENNAKL AUTOMOBILES	29,16%	28,81%	29,41%	28,90%	Influence notable	ME
100	ADACTIM	49,57%	0,00%	50,00%	0,00%	Influence notable	ME
101	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	0,00%	49,00%	0,00%	Influence notable	ME

IG (intégration globale)
ME (mise en équivalence)

III- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2016

1- Conjoncture économique internationale et nationale :

Environnement international

En 2016, la conjoncture économique internationale a été caractérisée par :

- Une croissance économique mondiale modérée, qui a été de l'ordre de 3,1% contre 3,2% en 2015 (dont 1,6% pour les pays avancés et 4,1% pour les pays émergents et en développement).
- La situation défavorable du marché Libyen tant en ce qui concerne l'absence d'exportation vers ce marché que la faible activité de nos entités implantées dans ce pays.
- Une situation économique serrée en Algérie, en rapport avec les cours du pétrole et du gaz, ce qui a globalement freiné ses importations.
- Une montée progressive des produits turcs sur les marchés tunisien et africain, ce qui a engendré un accroissement de la concurrence.

Environnement national

En 2016, la conjoncture économique en Tunisie a été caractérisée par :

- La faible croissance économique nationale (1% en 2016), la baisse considérable des activités économiques et l'assèchement des ressources de l'Etat. Cette situation a impacté la demande du marché et a augmenté la pression fiscale.
- La persistance de certains comportements négatifs au niveau de l'Administration, la baisse générale de la productivité, les mouvements sociaux ...
- La dépréciation continue du DT, laquelle a été en 2016, de 8,3% par rapport à l'Euro et de 8,6% par rapport au Dollar américain, ce qui a fortement impacté le coût de nos importations. De ce fait, la baisse des prix des matières à l'échelle internationale n'a pratiquement pas eu d'effet baissier au niveau des achats du groupe.
- Une inflation établie à 3,7% en 2016, contre 4,9% une année auparavant.
- Une persistance de la congestion portuaire avec des retards de dédouanement des importations engendrant des surcoûts importants.

2- Activités et performances de la société PGH :

Les activités de la société Poulina Group Holding, au titre de 2016, ont essentiellement porté sur la détermination de la politique générale du groupe, la promotion des investissements, la gestion de valeurs mobilières et l'assistance à la gestion des filiales du groupe.

Dans le cadre de l'assistance aux filiales, la société PGH a réalisé notamment les actions suivantes :

- * Des actions d'amélioration de plusieurs systèmes et outils de management, d'organisation et d'information. Ces systèmes et outils sont adaptés à la culture du groupe et permettent aux filiales et aux différents organes du siège de contrôler et de développer leur travail. Ils sont de nature à aider les filiales à maîtriser les procédures de gestion, à prévenir les risques financiers et économiques, et à se prémunir contre les dysfonctionnements éventuels.
- * Des actions de mise à jour des règles de procédures en cohérence avec la législation en vigueur ainsi que les principes de responsabilité et de performance. Ces procédures sont consignées, d'une façon ordonnée, dans un manuel informatisé accessible au personnel.
- * Des actions de réorganisation des sources de données permettant de construire les indicateurs et les tableaux de bord de suivi des activités.
- * L'organisation de différents types de formation ciblée au profit d'un grand nombre de personnes, et ce afin d'améliorer leurs connaissances techniques et managériales et de promouvoir leurs qualifications.

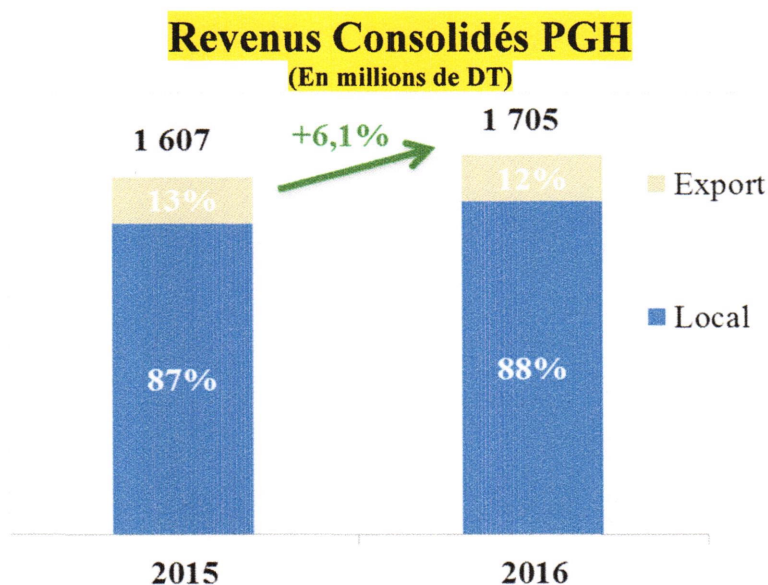
En termes de résultats financiers, la société PGH a réalisé, en 2016, un bénéfice s'élevant à **76 Millions de Dinars**, contre 64 Millions de Dinars en 2015, soit une progression de **19,1%**. Ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

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

Le groupe Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 6,1% par rapport à 2015 pour atteindre 1 705 Millions de Dinars. Le résultat net du groupe, a augmenté de 27,1% par rapport à 2015 pour atteindre 102 Millions de Dinars.

3.1- Revenus consolidés :

Les revenus du groupe ont progressé de 6.1% grâce essentiellement à l'amélioration des métiers intégration avicole, commerce et emballage.



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

En Millions de Dinars	2016	2015	Evol 2016/2015
INTEGRATION AVICOLE	770	710	8%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	320	311	3%
COMMERCE ET SERVICE	227	192	18%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	142	133	7%
TRANSFORMATION D'ACIER	128	126	2%
EMBALLAGE	128	112	14%
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	76	78	-2%
IMMOBILIER	18	18	1%

Les plus importantes hausses de revenus ont concerné :

1) L'INTEGRATION AVICOLE : Augmentation de 60 Millions de Dinars soit + 8% :

Cette importante progression des ventes a concerné les produits avicoles suivants : l'aliment, la viande de volailles et dérivés, les poussins et œufs de consommation.

Les principales hausses 2016/2015 dans la production du métier Intégration Avicole se présentent comme suit :

- Aliment	+ 13 %	soit une production de	730 Mille Tonnes.
- Poulet	+ 8.8 %	soit une Production de	44 Mille Tonnes.
- Dinde	+ 17.8 %	soit une production de	37 Mille Tonnes.
- PAT	+ 10%	soit une production de	7,3 Mille Tonnes.
- Œuf	+ 3.7 %	soit une vente de	314 Millions d'œufs.

2) LES COMMERCE & SERVICES : Augmentation de 35 Millions de Dinars soit + 18% :

- Bonnes performances au niveau des ventes des matières premières suite à l'extension de la capacité de stockage et le bon suivi du marché boursier qui ont permis d'augmenter la plus-value dans la vente et la consommation des MP.

- Développement de l'activité négoce du bois, de l'électroménager et des produits en acier.

- Augmentation des prestations de la société TRANSPOOL suite à la privatisation continue du parc roulant.

3) L'EMBALLAGE : Augmentation de 16 Millions de Dinars soit + 14% :

Cette amélioration est réalisée grâce à l'augmentation de la production et de la productivité dans la majorité des usines d'emballage.

4) LES MATERIAUX DE CONSTRUCTION: Augmentation de 9 Millions de Dinars soit + 7% :

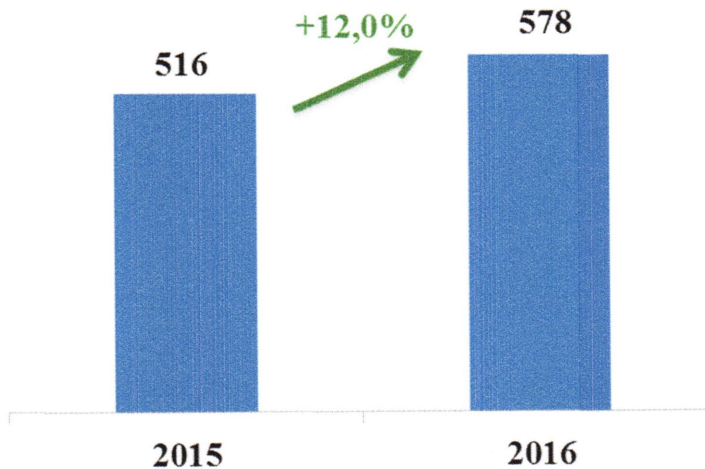
Amélioration des ventes des carreaux céramiques sur la marché local suite à la diversité de la gamme des produits, l'amélioration de la qualité des produits, l'orientation clients et le meilleur encadrement de la force de vente.

5) LES PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION : Augmentation de 9 Millions de Dinars soit + 3% :

Cette progression est principalement réalisée au niveau des ventes des crèmes glacées, la mayonnaise à l'export, la pâtisserie et chamia.

3.2- Marge brute consolidée :

Marge Brute (En millions de DT)

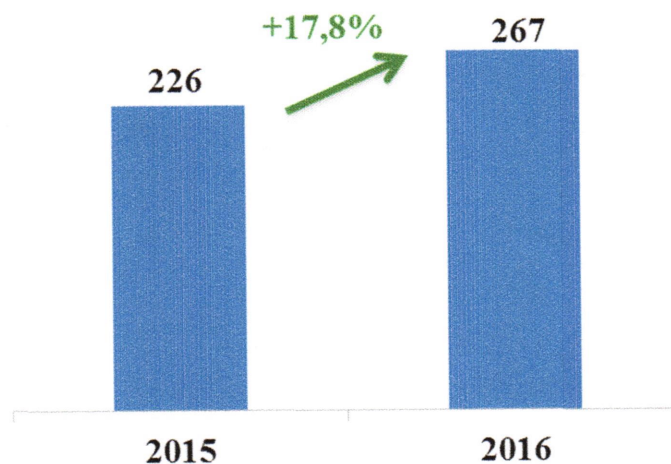


La marge brute a augmenté en valeur de 62 Millions de Dinars soit + 12% par rapport à 2015. Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 1.8 points (qui a atteint 33,9% en 2016 contre 32,1% en 2015).

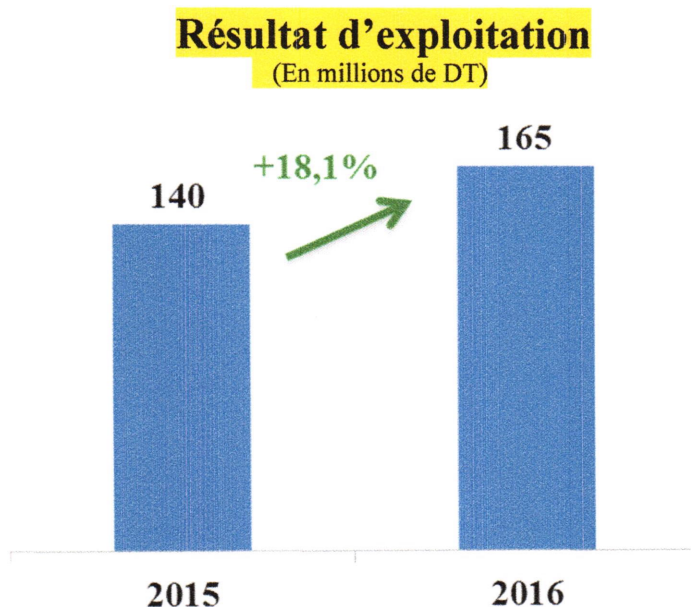
3.3- Résultat brut d'exploitation consolidé :

Le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une hausse en valeur de 40 Millions de Dinars soit + 17.8% par rapport à 2015 cette hausse est due essentiellement à l'amélioration de la marge brute et la maîtrise des charges.

Résultat brut d'exploitation (En millions de DT)



3.4- Résultat d'exploitation consolidé :

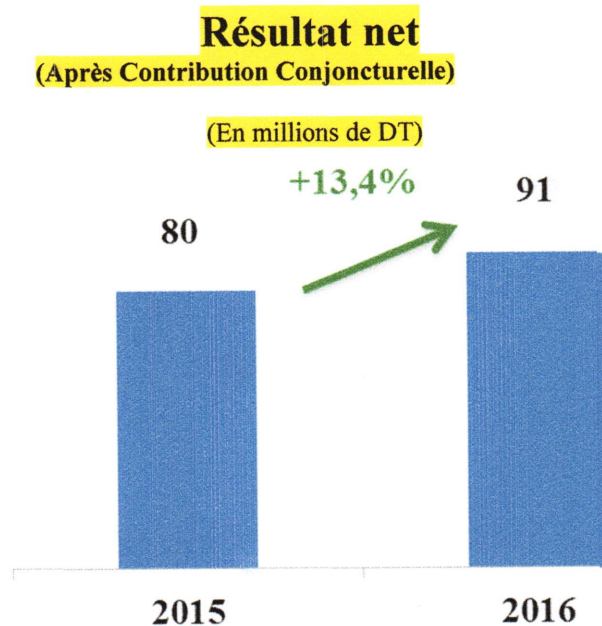
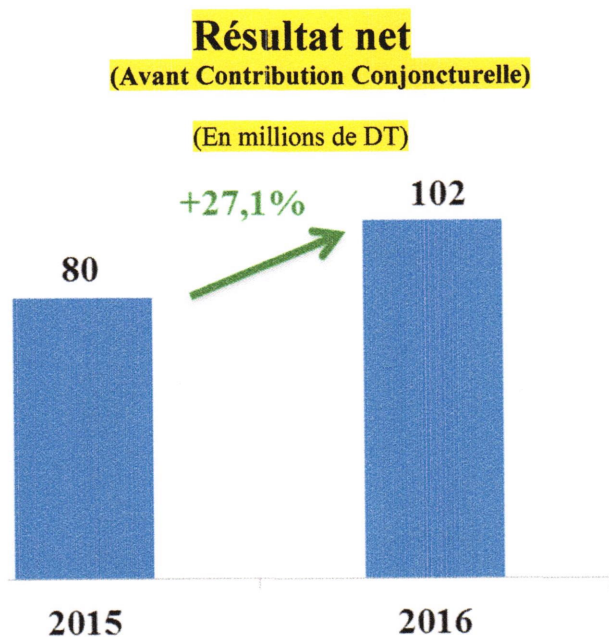


Le résultat d'exploitation a progressé en valeur de 25 Millions de Dinars soit +18.1%.

3.5- Résultat net :

Le résultat net, Avant Contribution Conjoncturelle, a augmenté de 21.7 Millions de Dinars, soit +27,1% en 2016 pour atteindre 102 Millions de Dinars.

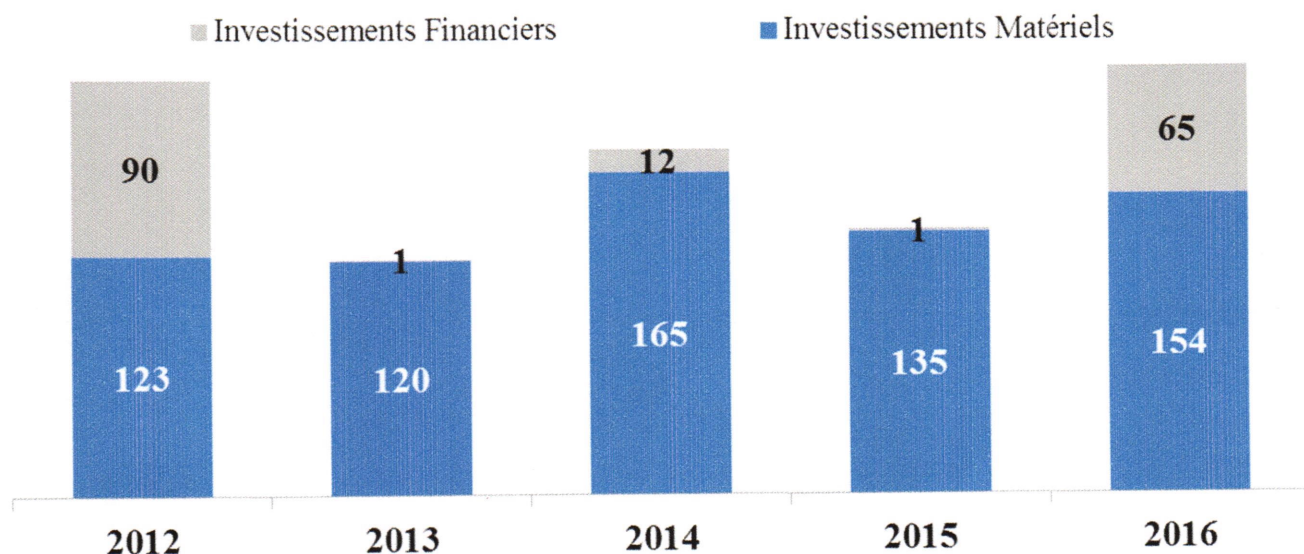
Cette augmentation est expliquée par l'amélioration de tous les ratios d'exploitation ainsi que du rendement des participations du groupe.



3.6- Investissements :

Evolution des investissements

(En millions de DT)



Répartition des investissements Matériels par métier :

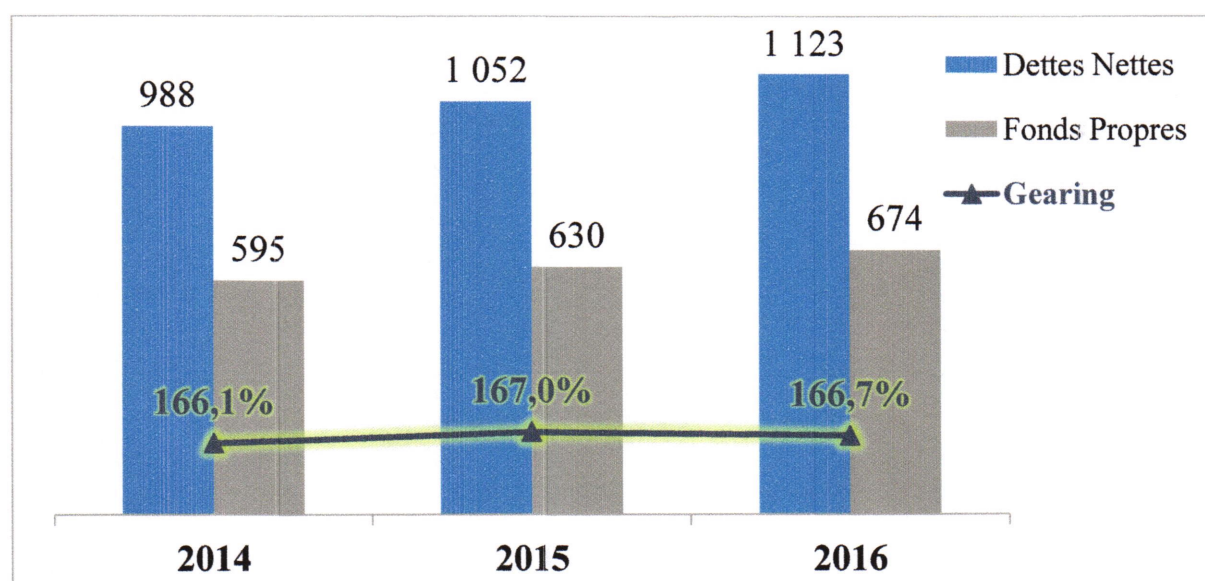
Métiers (Unité en MDT)	2 016	2 015	Evol 16/15
1 INTEGRATION AVICOLE	100 (65%)	99 (73%)	1%
2 MATERIAUX DE CONSTRUCTION	22 (14%)	8 (6%)	64%
3 COMMERCE ET SERVICE	12 (8%)	10 (7%)	18%
4 EMBALLAGE	10 (7%)	10 (8%)	-2%
5 PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	5 (3%)	4 (3%)	28%
6 TRANSFORMATION D'ACIER	3 (2%)	3 (2%)	-3%
7 BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	1 (1%)	1 (1%)	34%
Total Investissement Matériel	154 (100%)	135 (100%)	12%

En 2016, les investissements du groupe ont atteint **154 MDT** dont 100 MDT pour le métier intégration avicole (Achèvement de la nouvelle usine d'aliment, usine d'extrusion de soja, Extension capacité de stockage et nouveaux complexes avicoles), 12 MDT pour le métier commerce et services (Acquisition de matériel roulant pour location-vente et complément d'investissement pour le data center) et 10 MDT pour le métier emballage (Extension et MAN des usines d'emballage).

3.7- Evolution de l'endettement du Groupe

Evolution de l'endettement

(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

	2 014	2 015	2 016
Dettes à long et moyen terme	613 (62%)	727 (69%)	849 (76%)
Dettes nettes à court terme	375 (38%)	325 (31%)	274 (24%)
Total dettes nettes	988 (100%)	1052 (100%)	1123 (100%)

Il est ainsi constaté une amélioration de la stabilité de la structure d'endettement du groupe par rapport à 2015, et ce au vu de la part des dettes à long et moyen terme qui constitue 76% contre 24% pour les dettes à court terme.

Analyse financière

Rubriques En Dinars	2 016	2 015	Var 16/15
Revenus	1 704 964 036	1 606 887 701	6,1%
Autres produits d'exploitation	6 375 330	6 740 731	-5,4%
Production Immobilisé	196 616	60 936	222,7%
Total des produits d'exploitation	1 711 535 982	1 613 689 368	6,1%
Achats Consommés	-1 127 109 261	-1 090 999 471	3,3%
Charges de personnel	-107 547 197	-98 050 909	9,7%
Dotations aux amortissements et aux provisions	-101 171 361	-86 278 030	17,3%
Autres charges d'exploitation	-210 373 369	-198 321 292	6,1%
Total des charges d'exploitation	-1 546 201 188	-1 473 649 701	4,9%
Résultat d'exploitation	165 334 794	140 039 667	18,1%
Charges financières nettes	-67 260 544	-66 997 928	0,4%
Produits des placements	568 643	3 463 118	-83,6%
Résultat courant avant IS	98 642 894	76 504 858	28,9%
Autres gains ordinaires	4 380 051	4 493 065	
Autres pertes ordinaires	-2 949 307	-2 639 078	
Dotations aux Amort. écart d'acquisition positif	-448 138	-448 138	
Quote part des titres mis en équivalence	6 131 796	6 751 354	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	105 757 297	84 662 061	24,9%
I/S	-3 728 438	-5 615 338	
Résultat des activités ordinaires après impôt	102 028 859	79 046 723	29,1%
Eléments extraordinaires	-10 977 701	0	
Résultat des activités ordinaires après impôt	91 051 159	79 046 723	15,2%
Intérêts minoritaires	323 708	-975 592	
Résultat net part du groupe	90 727 451	80 022 315	13,4%

Indicateurs de performances : les fonds propres

Rubriques En Dinars	2 016	2 015	Var 16/15
Capital social	180 003 600	180 003 600	
Réserves consolidées	402 170 738	359 454 535	
Capitaux propres avant résultat	582 174 338	539 458 135	7,9%
Résultat de l'exercice	90 727 451	80 022 315	
Capitaux propres après résultat	672 901 789	619 480 450	8,6%
Part des minoritaires dans les réserves	10 397 870	11 520 725	
Part des minoritaires dans le résultat	323 708	-975 592	
Capitaux propres avant affectation	683 623 366	630 025 583	8,5%

Evolution de la structure financière

En 2016, 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 38%, ainsi qu'une stabilité au niveau ratio Besoin en Fonds de Roulement qui est passé de 134.3 jours à 135.6 jours chiffres.

Rubriques En Dinars	2 016	2 015	Var 16/15
Capitaux propres av affectation	683 623 366	630 025 583	9%
Passifs non courants	858 896 802	734 514 094	17%
Capitaux permanents	1 542 520 169	1 364 539 677	13%
Actifs non courants	1 164 398 106	1 090 246 239	7%
Fonds de roulement	378 122 062	274 293 438	38%
Stocks	487 116 734	438 539 157	11%
Clients et comptes rattachés	370 636 213	309 428 832	20%
Autres actifs courants	152 134 360	141 540 809	7%
Fournisseurs et comptes rattachés	319 705 030	235 364 917	36%
Autres passifs courants	48 170 719	54 866 257	-12%
Besoin en fonds de roulement	642 011 559	599 277 624	7,13%
Besoin en fonds de roulement en J CA	135,6	134,3	0,97%

Ratio financiers :

	2 016	2 015	2 014	Moyenne 3 ans
Dettes nettes (en DT)	1 122 805 446	1 052 228 548	988 578 562	
Dettes nettes /EBITDA	4,21	4,65	4,57	4,48
EBITDA/ Charges financière	4,0	3,4	3,6	3,6
Total Dettes/ Total des Actifs	0,56	0,56	0,56	0,56
Dettes Nettes/Capitaux propres	1,667	1,670	1,660	1,666
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,28	0,30	0,31	0,30

4- Projets achevés en 2016 :

En 2016, les projets qui ont été achevés sont les suivants :

- * La construction de 4 nouveaux centres d'élevage :
 - Centre Testour 1 pour dinde chair (10 MD).
 - Centre démarrage El Fahs reproducteur chair (5 MD).
 - Centre de production 3 El Fahs pour reproducteur chair (7 MD).
 - Complexe Kharbechi pour 168 000 pondeuses (15 MD).
- * La réalisation d'un projet de collecte de coproduits des abattoirs de volailles (3 MD).
- * Extension de l'usine d'aliments à Sfax (10 MD).
- * Extension de l'usine d'aliments à Mateur (7 MD).
- * Entrée en exploitation du projet Data Center (46 MD).

5- Perspectives et nouveaux projets :

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

l'objectif d'atteindre des niveaux de compétence et de performance au standard des entreprises des pays développés.

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

- Continuer à investir dans le management et les mécanismes d'appui à la bonne gouvernance.
- Développer davantage la concertation et la gestion participative au sein du groupe notamment au sujet de l'organisation des entités, des questions d'intérêt général, des 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 pour le développement de la complémentarité et de l'intégration tant pour le secteur de l'aviculture que pour le secteur de l'industrie.
- Poursuivre l'optimisation des entités & des outils de production actuellement en activité, et ce par leur restructuration, leur mise à niveau et leur modernisation progressive.
- Améliorer les ratios de productivité, ainsi que les paramètres d'exactitude et de rigueur.

En 2017, les projets d'investissement, qui seront lancés totalisent un montant de 172 Millions de Dinars, et portent notamment sur :

- La réhabilitation et la construction des centres d'élevage avicole.
- La restructuration des abattoirs avicoles et de leurs activités connexes.
- La construction d'une usine de casserie d'œufs.
- L'extension des usines d'aliments à Zaghouan, Sidi El Héni et Mateur.
- La finalisation de la construction de l'usine d'extrusion de soja.
- L'extension des usines de mayonnaise & de margarine.
- La réalisation d'une unité de conditionnement d'huile.
- Le développement de l'usine de glaces.
- La construction d'une usine de briqueterie.
- L'extension des usines d'acier & de galvanisation.
- Le développement des usines de cartons & d'emballages.
- L'ouverture de 5 nouveaux magasins Mazraa Market.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

IV- Etats financiers individuels et rapports des commissaires aux comptes de la société PGH, au 31/12/2016.

**V- Etats financiers consolidés et rapports
des commissaires aux comptes du groupe
PGH, au 31/12/2016.**

VI- Projet de résolutions

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Vendredi 9 Juin 2017 à 10H 30, au siège de la société POULINA GROUP HOLDING sis au GP1 KM 12- Ezzahra, sur convocation du Conseil d'Administration conformément à l'article 276 du code des sociétés commerciales et aux statuts.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion de la société POULINA GROUP HOLDING et du rapport général des commissaires aux comptes, sur l'exercice clos le 31 décembre 2016, et examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2016, approuve ledit rapport de gestion ainsi que lesdits états financiers individuels de cet exercice 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 entendu la lecture du rapport de gestion du groupe POULINA GROUP HOLDING et du rapport des commissaires aux comptes y afférent, sur l'exercice clos au 31 décembre 2016, et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2016, approuve ledit rapport de gestion ainsi que lesdits états financiers consolidés de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés.

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre l'exercice 2016.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

CINQUIEME 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 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.....

SIXIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2016, s'élevant à 76 411 954,462 DT, comme suit :

<i>RUBRIQUES</i>	<i>MONTANTS EN DT</i>
Résultat de l'exercice 2016	76 411 954,462
Résultat reporté	493,119
Total des résultats reportés avant affectation	76 412 447,581
Réserves légales	-
Réserves spéciales de réinvestissement	(5 600 000,000)
Total après affectation en réserves	70 812 447,581
Réintégration des réserves statutaires	-
Réintégration des primes d'émission	-
Total des résultats distribuables	70 812 447,581
Dividendes soumis à la retenue à la source	(50 401 008,000)
Réserves statutaires	(20 411 000,000)
Report à nouveau après distribution	439,581

Le dividende est fixé à 0,280 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante Mille Dinars (40 000D) 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

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Comité Permanent d'Audit la somme de Vingt Mille Dinars (20 000 D) en rémunération de l'exercice 2016. 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

NEUVIEME 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 2016.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

Constatant que les mandats des administrateurs prennent fin à l'issue de la présente Assemblée, l'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle selon les termes de l'article 15 des statuts et de l'article 190 du code des sociétés commerciales, les mandats des administrateurs suivants pour une durée de trois années prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur l'exercice 2019 :

- M. Abdelwaheb BEN AYED
- M. Mohamed BOUZGUENDA
- M. Khaled BOURICHA
- M. Taoufik BEN AYED
- M. Maher KALLEL
- M. Karim AMMAR
- Amen Bank représentée par M. Zied KASSAR
- M. Brahim ANANE

En application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, les administrateurs de la société POULINA GROUP HOLDING : M. Abdelwaheb BEN AYED, M. Mohamed BOUZGUENDA, M. Khaled BOURICHA, M. Taoufik BEN AYED, M. Maher KALLEL, M. Karim AMMAR, et la société Amen Bank représentée par M. Zied KASSAR ont chacun 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

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que les mandats des commissaires aux comptes, M. Salah MEZIOU et le cabinet Union des Experts Comptables représenté par M. Mohamed FESSI, prennent fin à l'issue de la présente Assemblée ;

Et étant donné que la mission de M. Salah MEZIOU, en tant que commissaire aux comptes arrive à terme en application des dispositions de l'article 13 bis du code des sociétés commerciales ;

L'Assemblée Générale décide, en application des dispositions de l'article 13 ter du code des sociétés commerciales, de renouveler le mandat du cabinet Union des Experts Comptables représenté par M. Mohamed FESSI, et de désigner le

cabinet SAECO Consulting représenté par M. Elyes BEN MBAREK en remplacement de M. Salah MEZIOU.

Le cabinet Union des Experts Comptables et le cabinet SAECO Consulting sont nommés en tant que co-commissaires aux comptes pour les comptes individuels et les comptes consolidés au titre des exercices 2017, 2018 et 2019.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale reconduit son autorisation au Conseil d'Administration de la société pour acheter et revendre les actions propres de 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 d'Administration le pouvoir de fixer les prix maximums d'achat et 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 modificative au Registre de commerce et des sociétés requises par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à