

Annexe 3
au Règlement portant
sur l'appel public à l'épargne

SCHEMA DU DOCUMENT D'INFORMATION
EN VUE DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Le document d'information mis à la disposition des actionnaires à l'occasion d'une assemblée générale doit contenir les éléments suivants :

Chapitre 1^{er} : Renseignements concernant l'assemblée

1.1 Election des membres du conseil d'administration.

1.1.1 Membres du conseil, candidats et durée des mandats.

Présentation, sous forme de deux tableaux, des renseignements suivants pour chacun des candidats à un poste de membre du conseil d'administration et de chacun des membres actuels du conseil d'administration dont le mandat se poursuivra après l'assemblée :

- Le nom et la date d'expiration du mandat (projeté ou en cours) ;
- Le dernier poste important occupé dans la société, dans la société mère ou dans une filiale ;
- Les fonctions principales exercées actuellement et la société pour qui elles le sont.

Nom & Prénom	Rôle	Date Début	Date Fin
ABDELWAHEB BEN AYED	Président du Conseil	09/06/2017	08/06/2020
AMEN BANK	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
Brahim ANANE	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
Malek BEN AYED	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
ABOELWAHEB BEN AYED	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
MAHER KALLEL	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
MOHAMED BOUZGUENDA	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
Khaled BOURICHA	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020

1.1.2 Renseignements supplémentaires sur les candidats.

Indications suivantes concernant chacun des candidats :

- les fonctions principales exercées au cours des cinq dernières années (sauf dans le cas du candidat dont le mandat doit être renouvelé et qui a été élu à l'occasion d'une assemblée en vue de laquelle un document d'information conforme au présent schéma a été établi), ainsi que la dénomination et l'activité principale de la société pour le compte de laquelle ces fonctions sont exercées ;

M. Abdelwaheb BEN AYED (Président du Conseil)

Société	Forme	Fonction	Date Début	Date Fin
AGRO BUSINESS	S.A	Président du Conseil	06/06/2016	05/06/2019
ALMES SA	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
EL MAZRAA	S.A	Président du Conseil	11/07/2016	10/07/2019
POULINA	S.A	Président du Conseil	06/06/2016	05/06/2019
POULINA GROUP HOLDING "PGH"	S.A	Président du Conseil	09/06/2017	08/06/2020
SABA	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
STE AGRICOLE DICK	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
STE DE NUTRITION ANIMALE "SNA"	S.A	Président du Conseil	14/01/2017	13/01/2020
YASMINE	S.A	Président du Conseil	04/07/2016	03/07/2019
AGRO BUSINESS	S.A	Administrateur	06/06/2016	05/06/2019
ALMES SA	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
CLOUD TEMPLE TUNISIA	S.A	Administrateur	22/05/2017	21/05/2020
EL MAZRAA	S.A	Administrateur	13/06/2015	12/06/2018
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS "FCP"	S.A	Administrateur	16/06/2017	15/06/2020
MED INDUSTRIE	S.A	Administrateur	12/06/2015	11/06/2018
MED OIL COMPANY	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
POULINA	S.A	Administrateur	06/06/2016	05/06/2019
POULINA GROUP HOLDING "PGH"	S.A	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
SABA	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
STE AGRICOLE DICK	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
STE DE NUTRITION ANIMALE "SNA"	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
TPAP	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
TUNISIE DEVELOPEMENT SICAR "TDS"	S.A	Administrateur	12/10/2016	11/10/2019
YASMINE	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS "FCP"	S.A	Président Directeur Général	17/06/2017	16/06/2020
POULINA	S.A	Président Directeur Général	06/06/2016	05/06/2019
EL HANA	S.A.R.L	Gérant	23/12/2014	22/12/2017
SOCIETE DE LA COMPAGNIE TUNISIENNE DE CHIMIE INDUSTRIELLE "CTCI"	S.A.R.L	Cogérant 2	24/08/2017	23/08/2020

M. Mohamed BOUZGUENDA

Société	Forme	Fonction	Date Début	Date Fin
CARTHAGO	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	S.A	Président du Conseil	11/06/2015	10/06/2018
LA PAIX	S.A	Président du Conseil	07/06/2016	06/06/2019
LES GRANDS ATELIERS DU NORD "GAN"	S.A	Président du Conseil	04/07/2016	03/07/2019
MED INDUSTRIE	S.A	Président du Conseil	12/06/2015	11/06/2018
OASIS	S.A	Président du Conseil	04/07/2016	03/07/2019
SIDI DAOUD	S.A	Président du Conseil	12/07/2016	11/07/2019
SIDI OTHMAN	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
SOCIETE DE TRANSFORMATION DE METAUX "PAF"	S.A	Président du Conseil	08/06/2016	07/06/2019
STE EL MAZRAA MARKET	S.A	Président du Conseil	11/07/2016	10/06/2019
TRANSPPOOL	S.A	Président du Conseil	11/07/2016	10/07/2019
CARTHAGO	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
DAKHLA	S.A	Administrateur	07/06/2016	06/06/2019
EL MAZRAA	S.A	Administrateur	13/06/2015	12/06/2018
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	S.A	Administrateur	11/06/2015	10/06/2018
LA PAIX	S.A	Administrateur	07/06/2016	06/06/2019
LES GRANDS ATELIERS DU NORD "GAN"	S.A	Administrateur	07/06/2016	06/06/2019
MED INDUSTRIE	S.A	Administrateur	12/06/2015	11/06/2018
MED OIL COMPANY	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
OASIS	S.A	Administrateur	06/06/2016	05/06/2019
POULINA GROUP HOLDING "PGH"	S.A	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020
SIDI DAOUD	S.A	Administrateur	07/06/2016	06/06/2019
SIDI OTHMAN	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
SOCIETE DE TRANSFORMATION DE METAUX "PAF"	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
STE EL MAZRAA MARKET	S.A	Administrateur	06/06/2016	05/06/2019
TPAP	S.A	Administrateur	08/06/2016	07/06/2019
TRANSPPOOL	S.A	Administrateur	07/06/2016	06/06/2019
STE AGRICOLE BORCHANA	S.A.R.L	Gérant	19/06/2015	18/06/2018

M. Malek BEN AYED

FOUNDERS CAPITAL PARTNERS "FCP"	S.A	Administrateur	16/06/2017	15/06/2020
POULINA GROUP HOLDING "PGH"	S.A	Administrateur	09/06/2017	08/06/2020

M. Brahim ANANE

N°	SOCIETE	FONCTION
1	PGH	Administrateur
2	SMG	Administrateur
3	TPR	Administrateur
4	TPS	Administrateur
5	Sotuver	Administrateur
6	ATB	Administrateur
7	Badis	Gérant
8	Fidélis Finance (Burkina et Côte d'Ivoire)	Président du Conseil

AMEN BANK

Société	Fonction occupée	Début du mandat	Fin du mandat
AMEN INVEST	Administrateur (représentant AMEN BANK)	2017	2019
SICAR AMEN	Directeur Général	2017	2019

- dans le cas d'un candidat qui est ou a été membre du conseil d'administration, la durée du ou des mandats ;
- le nombre des titres comportant droit de vote de la société ou de l'une de ses filiales qui sont détenus par le candidat ;
- dans le cas du candidat qui doit être élu en vertu d'une convention passée par lui avec une autre personne (à l'exception des dirigeants de la société), le nom de cette personne et une description des principales conditions de la convention.

1.1.3 Participations de 5% ou plus dans le capital de la société ou dans l'une de ses filiales, indication du nombre de titres détenus et du pourcentage du capital qu'ils représentent.

Administrateurs :	Participation dans le capital de l'une de filiales de PGH	Pourcentage %
M. Abdelwaheb BEN AYED	NEANT	
M. Mohamed BOUZGUENDA	DAKHLA = 21 648 actions SIDI DAOUED = 35 620 actions	21.43 23.08
M. Khaled BOURICHA	DAKHLA = 10 428 actions SIDI DAOUED = 16 960 actions BORCHANA = 17 029 parts	10.32 10.99 12.97
M. Malek BEN AYED	NEANT	

M. Maher KALLEL	NEANT	
M. Brahim ANANE	NEANT	
AMEN BANK représentée par M. Zied KASSAR	NEANT	

1.2 Nomination d'un commissaire aux comptes.

Les commissaires aux comptes :

- Cabinet SAECO CONSULTING
représenté M. Elyes BEN MBAREK
- Sté d'Expertise Comptable UEC,
représentée par M. Ilyes BEN RJEB

1.2.1 Dans le cas où l'assemblée devrait nommer un commissaire aux comptes, indication des noms des commissaires aux comptes proposés.

1.3. Autres points de l'ordre du jour.

1.3.1 Dans le cas où l'ordre du jour comporterait d'autres points que l'approbation des états financiers, en donner une brève description, suffisante pour permettre aux porteurs de se former une opinion éclairée.

Il s'agit notamment des questions suivantes : modification du capital, modification des statuts, acquisition ou disposition d'éléments d'actif, fusions, opérations de regroupement ou de restructuration.

1.3.2 Dans le cas d'opérations de regroupement ou de restructuration, il faut donner, à propos de l'émetteur dont les titres sont émis ou offerts en contrepartie, l'information et les états financiers exigés pour un prospectus.

1.3.3 Dans le cas d'une question qu'il n'est pas obligatoire de soumettre au vote des actionnaires, indication des raisons justifiant de la soumettre aux actionnaires et de la suite que le conseil envisage de donner en cas de vote négatif.

1.4 Personnes intéressées dans certains points de l'ordre du jour.

1.4.1 Pour les points autre que l'élection des administrateurs et la nomination du commissaire aux comptes, indication de l'intérêt que peuvent avoir, à l'égard d'un point quelconque de l'ordre du jour, les personnes suivantes :

- l'un quelconque des dirigeants de la société au cours du dernier exercice ;
- l'un des candidats à un poste d'administrateur.

Chapitre 2 : Renseignements concernant le droit de vote et la répartition du capital

2.1 Nombre de titres comportant droit de vote, le cas échéant par catégorie : 180.003 600 titres à droit de vote normal

2.1.1 Pour chaque catégorie de titres comportant droit de vote, indication du nombre de titres et des particularités du droit de vote.

2.2 Date d'inscription au registre des actionnaires.

2.2.1 Indications de la date d'inscription au registre des actionnaires pour déterminer ceux qui auront droit de vote à l'assemblée ou, à défaut, des conditions dans lesquelles les actionnaires pourront exercer leur droit de vote.

2.3 Répartition du capital.

2.3.1 Nom des actionnaires qui détiennent plus de 5% du capital.

Actionnaire	Actions	Valeur Nominale	%
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS	126 049 885	126 049 885,000	70,03

I- Projet des résolutions

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Mercredi 6 Juin 2018 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 2017, et examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2017, 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 2017, et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017, 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 2017.

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 2017, s'élevant à 76 892 967,569 DT, comme suit :

<i>RUBRIQUES</i>	<i>MONTANTS EN DT</i>
Résultat de l'exercice 2017	76 892 967,569
Résultat reporté	439,581
Total des résultats avant affectation	76 893 407,150
Réserves légales	-
Réserves spéciales de réinvestissement	(4 175 000,000)
Total après affectation en réserves	72 718 407,150
Réintégration des réserves statutaires	-
Réintégration des primes d'émission	-
Total des résultats distribuables	72 718 407,150
Dividendes soumis à la retenue à la source	(60 301 206,000)
Réserves statutaires	(12 417 000,000)
Report à nouveau après distribution	201,150

Le dividende est fixé à 0,335 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 26 Juin 2018.

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 2017. 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 2017.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME 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

استدعاء للجلسة العامة العادية

لشركة مجموعة بولينا القابضة ش.خ.إ.

المقر الاجتماعي : الطريق الرئيسية رقم 1 كلم 12 الزهراء

راس مال الشركة: 180 003 600 دينار

تعريف جبائي 1058891R A/M/000

إن السادة المساهمين في شركة مجموعة بولينا القابضة ش.خ.إ. مدعوون لحضور اجتماع الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 2018/06/06 على الساعة العاشرة والنصف صباحا بالمقر الاجتماعي لشركة مجموعة بولينا القابضة الكائن بالطريق الرئيسية رقم 1 كلم 12 الزهراء، وذلك للتداول حول جدول الأعمال التالي:

- 1/ تلاوة تقرير مجلس الادارة المتعلق بالتصرف في الشركة بعنوان سنة 2017.
- 2/ تلاوة التقرير العام لمراقبي الحسابات حول القوائم المالية للشركة لسنة 2017.
- 3/ المصادقة على تقرير التصرف وعلى القوائم المالية للشركة لسنة 2017.
- 4/ تلاوة تقرير مجلس الادارة المتعلق بالتصرف في المجمع لسنة 2017.
- 5/ تلاوة التقرير العام لمراقبي الحسابات المتعلق بالقوائم المالية للمجمع لسنة 2017.
- 6/ المصادقة على التقرير السنوي للتصرف وعلى القوائم المالية للمجمع لسنة 2017.
- 7/ إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة.
- 8/ تلاوة التقرير الخاص لمراقبي الحسابات والمصادقة على الاتفاقيات المتعلقة بالفصلين (200) و (475) م.ش.ت.

9/ تخصيص نتائج سنة 2017 وتوزيع المرباح.

10/ تحديد بدل حضور اعضاء مجلس الادارة لسنة 2017.

11/ تحديد مكافأة أعضاء لجنة التدقيق الدائمة لسنة 2017.

12/ تجاوز عتبات المساهمة.

13/ تفويض

مشروع القرارات وتقارير مجلس الإدارة ومراقبي الحسابات على ذمة المساهمين بالمقر الاجتماعي المذكور أعلاه.

**CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DE LA SOCIETE POULINA GROUP HOLDING S.A.**

SIEGE SOCIAL : GP1 KM 12 EZZAHRA

CAPITAL SOCIAL : 180 003 600 DINARS.

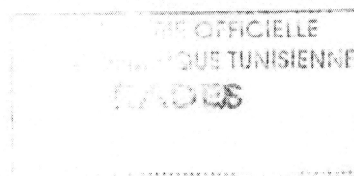
MATRICULE FISCAL : 1058891R A/M/000

Messieurs les actionnaires de la Société POULINA GROUP HOLDING S.A. sont priés de bien vouloir assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui se tiendra le 06/06/2018 à 10H30, au siège de la société PGH sis au GP1 KM 12- Ezzahra, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société PGH au titre de l'exercice 2017.
- 2) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels au 31/12/2017.
- 3) Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2017.
- 4) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du groupe PGH au titre de l'exercice 2017.
- 5) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés au 31/12/2017.
- 6) Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du groupe PGH relatifs à l'exercice 2017.
- 7) Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- 8) Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales.
- 9) Affectation du résultat de l'exercice 2017 et distribution des dividendes.
- 10) Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2017.
- 11) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2017.
- 12) Franchissement de seuil.
- 13) Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

Les projets des résolutions ainsi que les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sont à la disposition des actionnaires à l'adresse susmentionnée.

Poulina Group Holding S.A
GP 1 Km 12-EZZAHRA 2034
Tél: 70.020.520-Fax:71.451.268
J001/121





مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING

Pour le Conseil du Marché Financier Département des Informations Financières

Objet : Documents relatifs à l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2017

Nous vous envoyons les Documents relatifs à l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2017:

- 1- Copie papier projet des résolutions AGO du 06/06/2018.
- 2- Copie texte publication de la convocation de l'AGO au jort.
- 3- Copie papier PV Conseil d'administration du 25/04/2018.
- 4- Copie Annexe3.
- 5- Copie papier rapport annuel de gestion exercice 2017

EZZAHRA, Le 22/05/2018

C.M.F. Courrier-Arrivée		
N° 2804		Date: 23/5/18
A	I	DESTINATION
a		DIF

POULINA GROUP HOLDING

Pouline Group Holding S.A
GP 1 Km 12-Ezzahra 2034
70.020.520-Fax: 71.450.933
#001/113



ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 6 Juin 2018

Exercice clos au 31/12/2017

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.	3-4
II- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2017 : 1- Conjoncture économique internationale et nationale. 2- Activités et performances du groupe PGH (consolidé). 2.1-Revenus consolidés. 2.2- Marge brute consolidée, Résultat brut d'exploitation (RBE) consolidé et Résultat d'exploitation (EBIT) consolidé. 2.3- Résultat net du groupe. 2.4- Evolution des investissements Matériels. 2.5- Analyse financière. 3- Données générales sur le groupe PGH. A- Les métiers du groupe. B- Le périmètre du groupe PGH consolidé. C- Les projets du groupe achevés en 2017. D- Les perspectives et les nouveaux projets du groupe. 4- Activités et performances de la société PGH. A- Résultats de la société. B- Activités de la société. 5- Données générales sur la société PGH. A- Identification de la société PGH. B- Le Conseil d'Administration de la société PGH. C- La Direction Générale de la société PGH. D- Les commissaires aux comptes de la société PGH. E- Le Comité Permanent d'Audit.	5-17
III- Rapport général et rapport spécial des commissaires aux comptes et états financiers individuels et de la société PGH, au 31/12/2017.	18-29
IV- Rapport général des commissaires aux comptes et états financiers consolidés du groupe PGH, au 31/12/2017.	30-42
V- Projet des résolutions de l'AGO.	43-45

I- Mot du Président

Chers actionnaires,

En abordant l'exercice 2017, je voudrais d'abord souligner que Poulina est fière d'avoir accompli le 14 juillet 2017 sa 50ème année d'activités. Fort de ses réalisations, le groupe Poulina englobe, au terme de ce cinquantenaire, plus qu'une centaine de sociétés dans son périmètre consolidé et emploie près de 12 000 salariés de manière directe et environ 10 000 sous-traitants et prestataires de services de manière indirecte à temps complet.

Je voudrais, aussi, vous signaler qu'avec le commencement de son deuxième cinquantenaire, et en vue de **renforcer sa bonne gouvernance**, PGH a jugé opportun, en 2017, d'apporter quelques changements au mode de direction de la holding, et ce, eu égard à la dimension et au poids du groupe.

Les changements majeurs décidés sont les suivants :

- D'une part, **la dissociation des fonctions de Président du Conseil et des fonctions de Directeur Général** au niveau de la société PGH.

A ce titre, Le Conseil d'Administration de la société a nommé son Président, son Vice-Président et le Directeur Général de la société.

Le Président assure la présidence des réunions du Conseil et veille à la réalisation des options arrêtées par ce dernier ; et le DG assure la direction générale en tant que front office et représentant légal de la société PGH.

- D'autre part, **la nomination d'un Directeur Général Opérationnel** pour la coordination des activités du groupe, et ce, sous la supervision et le contrôle des organes sociaux concernés.

Les changements sus-indiqués s'ajoutent à **l'instauration, en 2016, d'un Comité de Direction** qui constitue une structure d'appui au Conseil d'Administration. Ledit Comité est composé de hauts cadres du siège et de dirigeants des pôles métiers. Il 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 de la société PGH.

Avec une telle organisation, nous pensons que Poulina a les moyens adéquats de se projeter sereinement dans l'avenir.



Pour ce qui est des résultats du groupe PGH, au titre de l'exercice 2017, les réalisations ont été comme suit :

- **Un revenu global consolidé de 1 929 Millions de Dinars**, contre 1 705 Millions de Dinars en 2016, soit une **évolution de 13,1%** par rapport à l'exercice précédent.
- **Un résultat net du groupe de 138 Millions de Dinars**, soit une **amélioration de 52,4%** par rapport à l'exercice précédent.

Ces résultats ont valu à PGH une **croissance du cours de l'action supérieure à 35% en 2017** et reflètent la **bonne santé** de Poulina.

II- Rapport annuel de gestion de l'exercice 2017

1- Conjoncture économique internationale et nationale :

En 2017, l'**environnement international** a été caractérisé notamment par :

- Une croissance économique élevée au niveau mondial (3,6%) et bonne au niveau européen (2,4%).
- Une situation défavorable et insécure au niveau du marché libyen ; d'où une quasi absence de nos exportations vers ce marché et une faible activité de nos entités implantées dans ce pays.

Quant à la **conjoncture économique tunisienne**, elle a été caractérisée en 2017, par :

- Une faible croissance économique nationale (1,9%), une diminution des ressources de l'Etat et une aggravation du déficit commercial. Ceci n'a pas manqué d'affecter la demande du marché et d'augmenter la pression fiscale.
- Une dépréciation continue du DT qui a perdu, en 2017, environ 21% de sa valeur face à l'euro et près de 6% par rapport au dollar ; cela a fortement impacté le coût de nos importations.
- Une inflation élevée qui a été de 6,4% en 2017 contre 4,2% en 2016.
- Une lourdeur administrative et une absence de réactivité des services publics à différents niveaux, engendrant des retards et des surcoûts.

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

En DT	2 017	2 016	Var 17-16
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1 928 533 352	1 704 964 036	
Autres produits d'exploitation	6 483 451	6 375 330	
Production Immobilisée	131 168	196 616	
Total des produits d'exploitation	1 935 147 972	1 711 535 982	13,1%
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats d'Approvisionnement Consommés	-1 094 591 477	-926 653 458	
Achats Marchandises Consommées	-174 420 363	-200 455 803	
Charges de personnel	-121 131 967	-107 547 197	
Dotation aux amortissements et aux provisions	-127 406 636	-101 171 361	
Autres charges d'exploitation	-251 688 997	-210 373 369	
Total des charges d'exploitation	-1 769 239 440	-1 546 201 188	14,4%
Résultat d'exploitation EBIT	165 908 532	165 334 794	0,35%
Charges financières nettes	-35 612 119	-67 260 544	
Produits des placements	3 823 728	568 643	
Autres gains ordinaires	4 497 858	4 380 051	
Autres pertes ordinaires	-2 239 991	-2 949 307	
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif	-1 335 949	-448 138	
Quote part des titres mis en équivalence	5 430 632	6 131 796	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	140 472 691	105 757 297	32,8%
Impôts sur les bénéfices	-5 917 272	-3 728 438	
Résultat Net de l'exercice	134 555 419	91 051 159	47,8%
Part des minoritaires dans le résultat	-3 715 097	323 708	
RESULTAT NET CONSOLIDE Du Groupe	138 270 516	90 727 451	52,4%

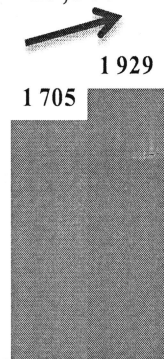
Le groupe Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 13,1% par rapport à 2016 pour atteindre 1 929 Millions de Dinars. Le résultat net du groupe, a augmenté de 52,4% par rapport à 2016 pour atteindre 138 Millions de Dinars.

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

Revenus Consolidés

(En millions de DT)

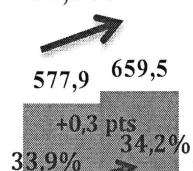
+13,1%



Marge Brute

(En millions de DT)

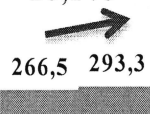
+14,1%



Résultat Brut d'Exploitation EBITDA

(En millions de DT)

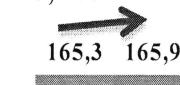
+10,1%



Résultat d'Exploitation EBIT

(En millions de DT)

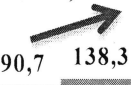
+0,3%



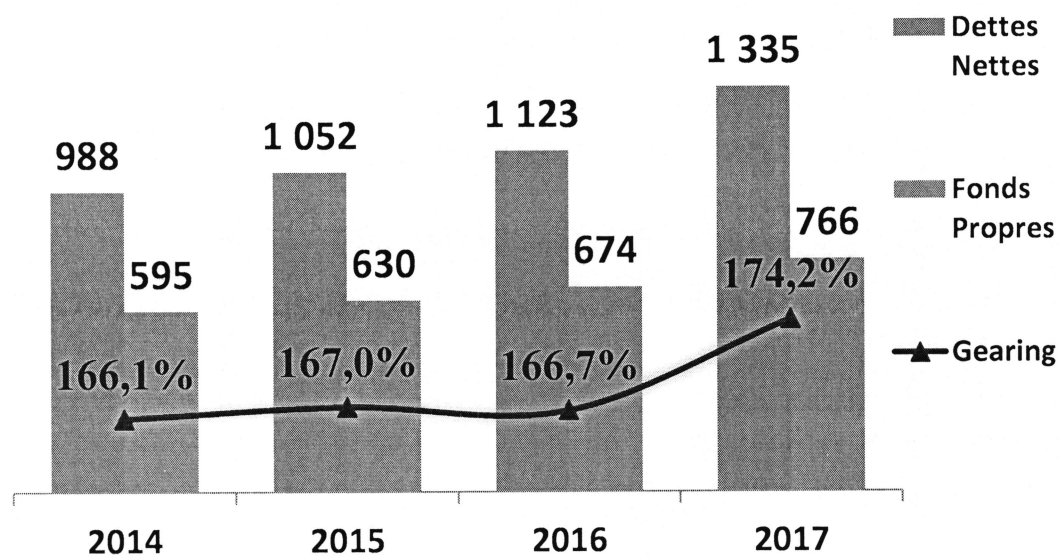
Résultat net

(En millions de DT)

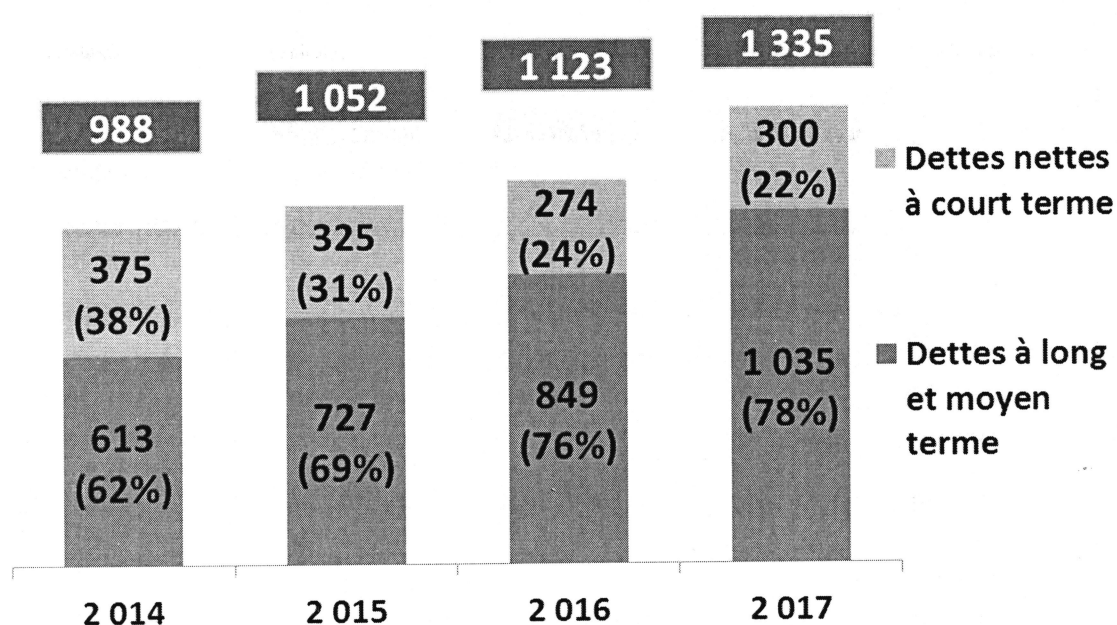
+52,4%



Evolution de l'endettement du Groupe



Structure de la dette



2.1- Revenus consolidés :

Les revenus du groupe (dont 88% local et 12% export) ont globalement progressé de 13,1% grâce essentiellement à l'amélioration des métiers Intégration Avicole, Agroalimentaire, Acier et Matériaux de construction.

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

En Million de dinars	2017	2016	Evol 2017/2016	
INTEGRATION AVICOLE	822	770	+53	+7%
AGROALOIMENTAIRE	367	320	+48	+15%
TRANSFORMATION D'ACIER	156	129	+27	+21%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	164	142	+22	+16%
EMBALLAGE	147	128	+19	+15%
COMMERCE ET SERVICE	243	227	+16	+7%
BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	82	76	+6	+7%
IMMOBILIER	22	18	+4	22%

Les plus importantes hausses de revenus ont concerné :

A) L'intégration avicole : Augmentation de 53 Millions de Dinars soit + 7%.

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

Les principales hausses 2017/2016, dans la production du métier Intégration Avicole, se présentent comme suit :

- Poulet : + 2.5 %, soit une production globale en 2017 de 45.1 Mille Tonnes.
- Dinde : + 4.1 %, soit une production globale en 2017 de 38.5 Mille Tonnes.
- PAT (Protéine Animale Transformée) : + 30%, soit une production globale en 2017 de 9,5 Mille Tonnes.
- Œufs de consommation : + 25 %, soit une vente globale en 2017 de 392 Millions d'œufs.

B) Les produits de grande consommation : Augmentation de 48 Millions de Dinars soit + 15%, s'expliquant notamment par :

- La bonne performance réalisée au niveau des huiles végétales tant pour les ventes locales que pour les ventes à l'export.
- L'amélioration des ventes export aussi bien pour la margarine que pour la mayonnaise.

C) La transformation d'acier : Augmentation de 27 Millions de Dinars soit + 21%, provenant essentiellement de :

- L'évolution des ventes au niveau du marché local et à l'export.
- L'augmentation du prix moyen de vente.

D) Les matériaux de construction : Augmentation de 22 Millions de Dinars soit + 16%, inhérente à :

- L'évolution des ventes des carreaux céramiques sur le marché local suite à l'amélioration de la qualité des produits.
- La diversification de la gamme des carreaux céramiques.
- L'augmentation du prix moyen de vente aussi bien pour les carreaux céramiques que pour les briques.

E) L'emballage : Augmentation de 19 Millions de Dinars soit + 15%, qui s'explique principalement par :

- L'augmentation des ventes du carton ondulé, du film étirable et rétractable et de l'emballage souple.

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

La marge brute du groupe a augmenté en valeur de 82 Millions de Dinars soit + 14% par rapport à 2016. Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0.3 points (qui a atteint 34,2% en 2017 contre 33,9% en 2016).

Le résultat brut d'exploitation du groupe (RBE) a affiché une hausse en valeur de 26,8 Millions de Dinars soit + 10,1% par rapport à 2016 ; cette hausse est due essentiellement à l'amélioration de la marge brute et à la maîtrise des charges.

Le résultat d'exploitation du groupe (EBIT) a augmenté de 0,6 Millions de Dinars soit 0,3% par rapport à 2016.

2.3- Résultat net du groupe :

Le résultat net du groupe a augmenté de 47,5 Millions de Dinars, soit +52.4% en 2017 pour atteindre 138,2 Millions de Dinars.

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

2.4- Evolution des investissements Matériels :

Répartition des investissements Matériels par métier :

Métier	2 016		2 017		Evol 17/16
1 INTEGRATION AVICOLE	101	64%	68	35%	-33%
2 AGROALIMENTAIRE	6	4%	47	24%	665%
3 MATERIAUX DE CONSTRUCTION	22	14%	28	14%	29%
4 TRANSFORMATION D'ACIER	3	2%	22	11%	693%
5 COMMERCE ET SERVICE	14	9%	18	9%	30%
6 EMBALLAGE	10	7%	11	6%	10%
7 BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT	1	1%	2	1%	124%
8 IMMOBILIER	0	0%	0	0%	-83%
TOTAL	156	64%	196	35%	26%

En 2017, les investissements du groupe ont atteint **196 MDT** dont 68 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), 47 MDT pour le métier Agroalimentaire (principalement usine de margarine au Sénégal), 18 MDT pour le métier Commerce et Services (acquisition de matériel roulant et complément d'investissement pour le Data Center), 28 MDT pour le pôle Matériaux de construction (construction d'une nouvelle briqueterie) et 22 MDT pour le métier transformation d'acier (principalement l'achat d'une usine de galvanisation à EL FAHS).

2.5- Analyse financière :

Indicateurs de performances : les fonds propres

Rubriques En Dinars	2 017	2 016	Var 17/16
Capital social	180 003 600	180 003 600	
Titres en autocontrôle	-20 458 472	-10 070 458	
Réserves consolidées	455 299 576	402 170 738	
Capitaux propres avant résultat	614 844 704	572 103 880	7,5%
Résultat de l'exercice	138 270 516	90 727 451	
Capitaux propres après résultat	753 115 221	662 831 330	13,6%
Part des minoritaires dans les réserves	16 611 053	10 397 870	
Part des minoritaires dans le résultat	-3 715 097	323 708	
Capitaux propres avant affectation	766 011 176	673 552 908	13,7%

Evolution de la structure financière

En 2017, la structure financière a connu des améliorations suite au renforcement des capitaux permanents qui ont un impact positif sur le fonds de roulement lequel a augmenté de 52%, malgré une augmentation au niveau ratio Besoin en Fonds de Roulement qui est passé de 135.6 jours à 151.9 jours chiffres.

Rubriques En Dinars	2 017	2 016	Var 17/16
Capitaux propres av affectation	766 011 176	673 552 908	14%
Passifs non courants	1 044 971 848	858 896 802	22%
Capitaux permanents	1 810 983 024	1 532 449 710	18%
Actifs non courants	1 249 916 462	1 164 398 106	7%
Fonds de roulement	561 066 562	368 051 604	52%
Stocks	606 174 895	487 116 734	24%
Clients et comptes rattachés	400 100 900	370 636 213	8%
Autres actifs courants	211 603 548	152 134 360	39%
Fournisseurs et comptes rattachés	346 131 398	319 705 030	8%
Autres passifs courants	57 941 513	48 170 719	20%
Besoin en fonds de roulement	813 806 432	642 011 559	26,76%
Besoin en fonds de roulement en J CA	151,9	135,6	12,06%

Ratios financiers :

	2 017	2 016	2 015	Moyenne 3 ans
Dettes nettes (en DT)	1 334 509 799	1 122 805 446	1 052 228 548	
Dettes nettes /EBITDA	4,55	4,21	4,65	4,47
EBITDA/ Charges financière	8,2	4,0	3,4	5,2
Total Dettes/ Total des Actifs	0,59	0,55	0,55	0,57
Dettes Nettes/Capitaux propres	1,74	1,667	1,670	1,69
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,26	0,28	0,30	0,28

3- Données générales sur le groupe PGH :

A- Les métiers du groupe :

Intégration Avicole :

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

Produits de grande consommation :

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

Transformation d'acier :

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

Emballage :

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

Matériaux de construction :

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

Commerce & Services :

- **Sociétés** : CEDRIA, ETAAAMIR NEGOCE, ASTER INFORMATIQUE, CLOUD TEMPLE TUNISIA, ADACTIM, MAZRAA MARKET, ROMULUS VOYAGES ...
- **Activités** : import-export, commerce de produits, services informatiques, agence de voyages...

Bois & Biens d'équipements :

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

Immobilier :

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

B- Le périmètre du groupe PGH consolidé :

Au 31/12/2017, le groupe PGH consolidé comporte 106 sociétés, contre 101 sociétés en 2016, et ce suite d'une part à la cession des actions du groupe dans la société MED INVEST COMPANY et d'autre part à l'acquisition des 3 sociétés SGTM, Inter Fer Forgé et SIGA, et à la création des 3 sociétés Mazraa Market Testour, Mazraa Market Beni Khaled et Poulina Côte d'Ivoire.

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

Le périmètre de consolidation du groupe, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont détaillés au niveau des pages 40 à 42 du présent rapport.

C- Les Projets du groupe achevés en 2017 :

En 2017, les projets qui ont été achevés sont les suivants :

- * La construction des centres d'élevage ci-après :
 - 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 du projet Med Oil Sénégal (Margarine et Mayonnaise 23 MD).
- * La réalisation du projet de Green Label Oil (75 MD).
- * L'acquisition des sociétés SGTM, SIGA et IFF (16,4 MD).

D- Les Perspectives et les nouveaux projets du groupe :

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

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

- Continuer à renforcer le management et les mécanismes d'appui à la bonne gouvernance.
- Développer davantage la concertation et la gestion participative au sein du groupe notamment en ce qui concerne l'organisation des entités, les questions d'intérêt général, les stratégies de développement...
- Procéder à des diagnostics, par secteur d'activité, et mettre en œuvre des stratégies adéquates de développement, et ce, en tenant compte des données du marché, des perspectives de croissance et des potentialités du groupe.
- Œuvrer 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 2018, les projets d'investissement, qui seront lancés et encours d'achèvement totalisant un montant de **344 Millions de Dinars**, et portent notamment sur :

- La réhabilitation et la construction des centres d'élevage avicole.
- La restructuration des abattoirs de volailles et de leurs activités connexes.
- La construction d'une usine de casserie d'œufs.
- L'extension des usines d'aliments à Zaghouan, Sidi El Hénî et Mateur.
- La finalisation de la construction de l'usine d'extrusion de soja.
- L'installation de la ligne de production d'huiles végétales à Med Oil Sénégal.
- Le développement de l'usine des crèmes glacées.
- La finalisation de la construction de la 1^{ère} ligne de briques à Jebel el Ouest et le début de construction de la 2^{ème} ligne.

- La construction de l'usine céramique et carreaux de sol à Jebel el Ouest.
- La construction de l'usine de ciment colle.
- L'extension de l'usine de céramique de Agareb.

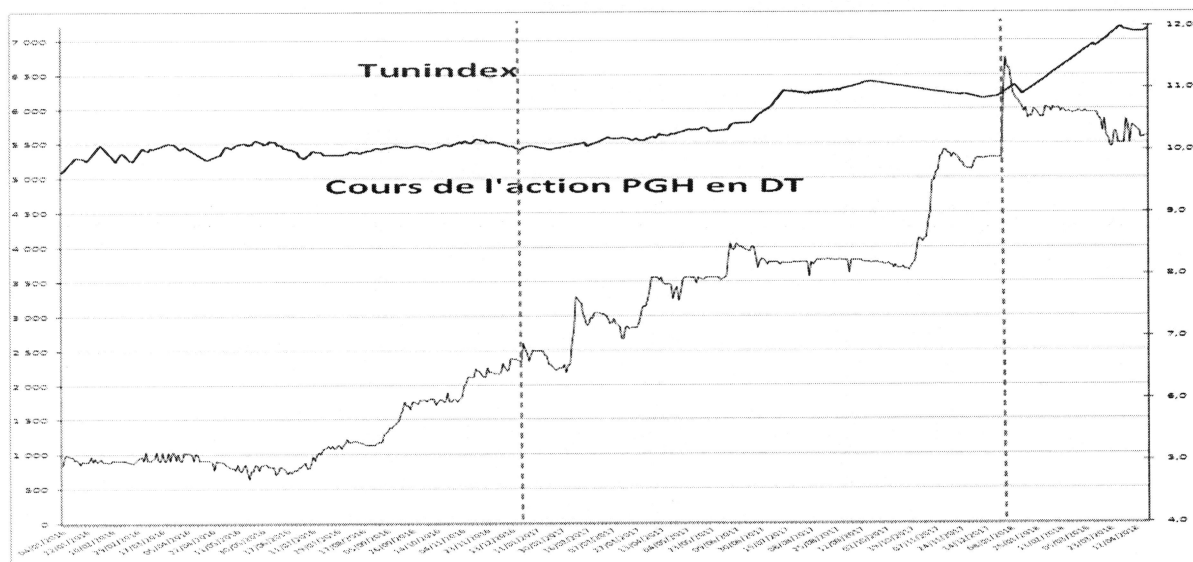
4- Activités et performances de la société PGH :

A- Résultats de la société :

En DT	2 017	2 016	Var 17/16
Produits D'exploitation			
Revenus	80 398 827	79 093 469	
Autres Produits d'Exploitation	5 020	1 250	
Production Immobilisée			
Total des Produits d'exploitation	80 403 847,000	79 094 719,000	1,7%
Charges D'exploitation			
Charges de Personnel	(2 931 124,000)	(3 296 830,000)	
Dotation aux Amortissements et aux Provisio	(405 903,000)	(405 350,000)	
Autres Charges d'Exploitation	(3 183 981,000)	(3 139 297,000)	
Total des Charges d'exploitation	(6 521 008,000)	(6 841 477,000)	-4,7%
Résultat d'exploitation	73 882 839,000	72 253 242,000	2,3%
Charges Financières nettes	3 033 976	4 600 088	
Produits des Placements	1 120	0	
Autres gains et pertes ordinaires	111 353	2 648,000	
Résultat des activités ordinaires avant impôt	77 028 168,000	76 858 626,000	0,2%
Impôts sur les bénéfices	(136 320,000)	(18 480,000)	
Résultat des activités ordinaires après impôt	76 891 848,000	76 840 146,000	0,1%
Eléments extraordinaires	-	(425 544,000)	
Résultat Net de l'exercice	76 891 848,000	76 414 602,000	0,6%

En termes de résultats financiers, la société PGH a réalisé, en 2017, un bénéfice s'élevant à 76,8 Millions de Dinars, contre 76,4 Millions de Dinars en 2016, soit une progression de 0,6%. Ce bénéfice provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

Ces résultats n'ont pas manqué de contribuer à la hausse du cours de l'action PGH qui a enregistré une nette augmentation en 2017 et qui se poursuit en 2018.



B- Activités de la société :

Les activités de la société Poulina Group Holding, au titre de 2017, ont essentiellement porté sur la détermination de la politique générale du groupe, la promotion des investissements, la gestion des valeurs mobilières et l'assistance à la gestion des filiales du groupe.

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

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

5- Données générales sur la société PGH

A- Identification de la société PGH

- Dénomination Sociale : POULINA GROUP HOLDING.
- Siège social : GP 1, Km 12 Ezzahra.
- Forme juridique : Société Anonyme.
- Date de constitution : 23 juin 2008.
- Objet social (article 3 des statuts) : La société a pour objet :
 - La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.
 - La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux, ou en association...
 - L'assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique.
 - Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires.
- Registre du Commerce : RC de Tunis B 0248862008.
- Capital social : Le capital s'élève à 180 003 600 Dinars, et est divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.

En 2008, Poulina Group Holding a réalisé une augmentation de capital de 16 670 000 Dinars par voie d'OPS de 16 670 000 nouvelles actions émises au prix unitaire de 5.950 DT.

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

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

<u>Membres :</u>	<u>Représenté par</u>
- M. Abdelwaheb BEN AYED (Président du Conseil)	Lui même
- M. Khaled BOURICHA (Vice-Président du Conseil)	Lui-même
- M. Mohamed BOUZGUENDA	Lui-même

- | | |
|---------------------------|-----------------|
| - M. Malek BEN AYED | Lui même |
| - M. Maher KALLEL | Lui même |
| - AMEN BANK | M. Zied KASSAR |
| - Les Petits Actionnaires | M. Brahim ANANE |

C- La Direction Générale de la société PGH :

- M. Chiheb BEN AHMED (Directeur Général).
- M. Slaheddine LANGAR (Directeur Général Opérationnel du groupe).

D- Les commissaires aux comptes de la société PGH :

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

E- Le Comité Permanent d'Audit :

- M. Brahim ANANE (Président).
- M. Maher KALLEL.
- M. Khaled BOURICHA.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

**III- Rapport général et rapport spécial
des commissaires aux comptes
et états financiers individuels de la
société PGH, au 31/12/2017.**

SAECO Consulting

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

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

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2017

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

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2017, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan de **458 067 031** dinars et un bénéfice net de **76 892 968** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « *Fondement de l'opinion avec réserve* » de notre rapport, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserve

(1) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **47 885 877¹** dinars.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

¹Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. En 2017, une provision de 10 000 000 dinars a été constatée.

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

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

3. Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des titres de participation

Au 31 décembre 2017, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à 437 226 006 dinars. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la note 2 des états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

En effet, les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'usage, telle que définie par la Norme Comptable « NCT 07 » relative aux placements.

La valeur d'usage des participations à long terme est appréciée par la direction de la société en se basant sur différents facteurs prévus par la norme « NCT 7 » relative aux placements tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

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

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

4. Rapport du conseil d'administration

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2017 incombe au conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

1. Efficacité du système de contrôle interne

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

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

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

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

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

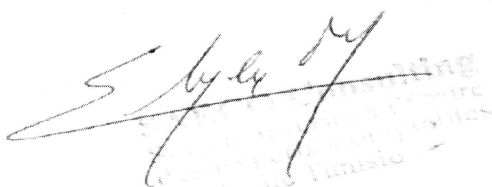
Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 26 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

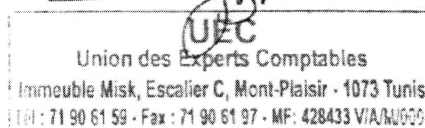
SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK



Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB

Union des Experts Comptables
Immeuble Misk, Escalier C, Mont-Plaisir - 1073 Tunis
TEL : 71 90 61 59 - Fax : 71 90 61 97 - MF: 428433 V/A/M/000

SAECO Consulting

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



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

***RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2017***

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 2017 s'élève à **55 630 872 dinars**. Le montant total des titres de participations cédés en 2017 s'élève à **9 300 513 dinars** pour un prix de cession de **14 135 725 dinars**.

2- Crédit bancaire

Au cours de l'exercice 2017, la société PGH a obtenu un crédit de **15 000 000 dinars** auprès d'Attijari Bank.

3- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2017 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à **562 786 Dinars**.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du groupe PGH au directeur général adjoint, telle que décidée par le conseil d'administration de la société au titre de l'année 2017 s'élève à **139 000 Dinars**.

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

Les opérations d'achat et de vente ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 20** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2017 s'élève à **19 315 366 dinars (HTVA)**. Celui des achats est de **1 546 887 dinars (HTVA)**.

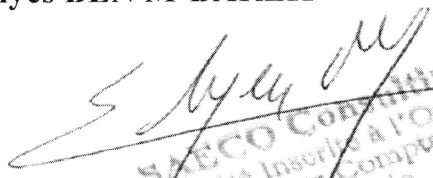
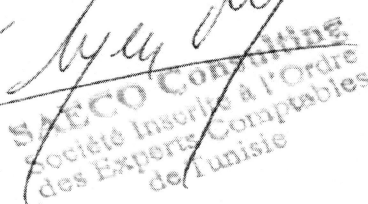
D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 26 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

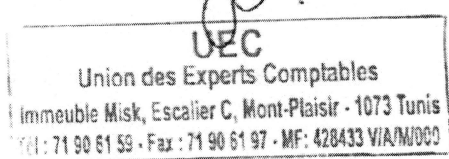
SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	Bilan Individuel au 31 Décembre 2017 <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i>
--	---

ACTIFS	Notes	31/12/2017	31/12/2016
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		210 456	210 456
Moins amortissements		-129 888	- 61 346
	1	80 568	149 110
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles		17 694 582	15 745 855
Moins amortissements		- 5 632 866	- 4 538 473
	1	12 061 716	11 207 382
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation		437 226 006	390 421 075
Prêts		261 306	263 100
	2	437 487 312	390 684 175
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		449 629 596	402 040 667
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	4 843 633	2 538 465
Autres actifs courants	4	2 848 524	3 268 340
Placements et autres actifs financiers	5	699 325	11 294
Liquidités et équivalents de liquidités	6	45 953	669 056
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		8 437 435	6 487 155
TOTAL DES ACTIFS		458 067 031	408 527 822

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING S.A.	Bilan Individuel au 31 Décembre 2017 (Exprimé en Dinar Tunisien)
--	---

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		138 147 057	112 136 057
Résultats reportés		440	493
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		336 151 457	310 140 510
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>76 892 968</i>	<i>76 411 954</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	413 044 425	386 552 464
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	8	22 912 486	14 127 894
Autres passifs non courants		43 785	26 535
Total des passifs non courants		22 956 271	14 154 429
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	2 297 809	1 612 664
Autres passifs courants	10	2 432 114	1 733 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	17 336 412	4 474 724
Total des passifs courants		22 066 335	7 820 929
TOTAL DES PASSIFS		45 022 606	21 975 358
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		458 067 031	408 527 822

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	Bilan Individuel au 31 Décembre 2017 (Exprimé en Dinar Tunisien)
---	---

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus		80 398 827	79 093 469
Autres produits d'exploitation	12	5 020	1 250
Total des produits d'exploitation		80 403 847	79 094 719
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises consommés			
Achats d'approvisionnements consommés			
Charges de personnel	13	-2 931 124	-3 296 830
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-405 903	-405 350
Autres charges d'exploitation	15	-3 183 981	-3 139 297
Total des charges d'exploitation		-6 521 008	-6 841 477
RESULTAT D'EXPLOITATION		73 882 839	72 253 242
Charges financières nettes	16	3 033 976	4 600 088
Produits financiers		1 120	0
Autres gains ordinaires	17	119 377	62 124
Autres pertes ordinaires	18	-8 024	-59 476
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		77 029 288	76 855 978
Impôt sur le bénéfice		-136 320	-18 480
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		76 892 968	76 837 498
Eléments extraordinaires		0	-425 544
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		76 892 968	76 411 954



مجموعة بولينا القابضة
POULINA GROUP HOLDING s.a

Etat des flux de trésorerie individuel au 31 Décembre 2017
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Désignation	Note	2017	2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net	7	76 892 968	76 411 954
Ajustements :			
Amortissements et provisions	14	405 903	1 255 651
Variation besoin en fonds de roulement		71 145	789 301
Plus-value sur cession des immobilisations financières	2	-5 116 967	-8 057 253
Moins-value sur cession des immobilisations financières	2	277 424	1 596 546
Plus-value sur cession des immobilisations	1	-118 774	-59 581
Moins-value sur cession des immobilisations	1	8 024	15 310
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		72 419 722	71 951 928
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corp & incorporelles	1	-2 292 948	-1 452 582
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp & incorporelles	1	190 560	160 348
Décassements affectés à l'acquisition des titres de participation	2	-56 105 346	-64 204 629
Encaissements provenant de la cession des titres de participation	2	14 135 390	41 039 929
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-44 072 344	-24 456 934
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions		-50 404 898	-41 400 828
Encaissements provenant des emprunts		15 000 000	0
Remboursement des emprunts		-4 442 865	-4 406 113
Décassements affectés aux placements des billets de trésorerie		-50 000	0
Encaissements provenant des crédits relais	11	10 000 000	0
Décassements affectés aux placements courants		-637 845	322 932
Encaissements provenant des placements courants		437 055	0
Décassements affectés aux prêts		-174 031	-19 076
Encaissements provenant des prêts		175 826	0
Encaissements provenant des dépôts et cautionnements		17 250	26 535
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-30 079 509	-45 476 550
VARIATION DE LA TRESORERIE	6	-1 732 131	2 018 444
Trésorerie au début de l'exercice	6	643 467	-1 374 977
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6	-1 088 663	643 467



IV- Rapport général des commissaires aux comptes et états financiers consolidés du groupe PGH, au 31/12/2017.

SAECO Consulting

International City Center

Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

MF : 827241KAM000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

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

M.F : 428433VAM000

***RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES***

Avis des auditeurs indépendants

Etats financiers consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2017

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

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2017, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan consolidé de **2 908 721 470** dinars et un bénéfice net de **138 270 516** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence des points décrits dans la section **«Fondement de l'opinion avec réserve»** de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserve

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant net de provisions de **47 885 877²** dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2017.

²Les organes de gestion des filiales détentrices des dites participations ont établi un plan de provisionnement de ces dernières. En 2017, une provision de 10 000 000 dinars a été constatée.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

2- La société « Poulina Bâtiments et travaux publics », sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire de libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net d'amortissements de **21 548 359** dinars relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Une provision sur stocks a été comptabilisée pour un montant de **16 300 000** dinars. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous ne pouvons pas nous exprimer sur la réalité du solde net de ces actifs, s'élevant au 31 décembre 2017, à **5 248 359** dinars.

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

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

3. Questions clés de l'audit

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

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

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

Comme indiqué dans le bilan consolidé, l'actif du groupe comprend un Goodwill dont la valeur nette est de **12 546 715** dinars et des participations dans des entreprises associées d'un montant de **107 644 182** dinars. Les notes **1 et 3-2** de l'annexe au bilan précisent les modalités de calcul des deux points précédents.

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

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

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

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2017 incombe au conseil d'administration.

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

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

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

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

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport.

Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

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

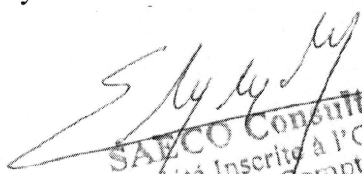
II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Tunis, le 26 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK


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

Union Des Experts Comptables
Elyes BEN REJEB


UEC
Union des Experts Comptables
Immeuble Misk, Escalier C, Mont-Plaisir - 1073 Tunis
Tel : 71 90 61 59 - Fax : 71 90 61 97 - MF : 428433 VIA/M/000

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 31/12/2017 (Exprimé en TND)
---	---

<i>ACTIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		28 981 341	13 641 319
Amortissements des immobilisations incorporelles		-11 045 604	-9 799 550
Immobilisations incorporelles nettes	1	17 935 737	3 841 769
Immobilisations corporelles		1 885 964 288	1 691 057 156
Amortissements des immobilisations corporelles		-882 227 095	-778 103 171
Immobilisations corporelles nettes	2	1 003 737 193	912 953 985
Immobilisations financières		236 246 314	244 423 454
Provisions pour dépréciation		-12 859 132	-1 362 847
Immobilisations financières nettes	3	223 387 182	243 060 607
Total des actifs immobilisés		1 245 060 112	1 159 856 361
Autres actifs non courants	4	4 856 351	4 541 745
Total des autres actifs non courants		4 856 351	4 541 745
Total des actifs non courants		1 249 916 462	1 164 398 106
ACTIFS COURANTS			
Stocks		629 615 596	500 483 047
Provisions sur stocks		-23 440 702	-13 366 314
Stocks nets	5	606 174 895	487 116 734
Clients et comptes rattachés		428 887 414	396 262 319
Provisions sur comptes clients		-28 786 513	-25 626 106
Clients nets	6	400 100 900	370 636 213
Autres actifs courants	7	258 603 548	152 134 360
Placements et autres actifs financiers	8	207 134 747	125 577 377
Liquidités et équivalents de liquidités	9	186 790 918	60 495 441
Total des actifs courants		1 658 805 008	1 195 960 125
TOTAL DES ACTIFS		2 908 721 470	2 360 358 232



 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 31/12/2017 (Exprimé en TND)
--	---

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-20 458 472	-10 070 458
Réserves consolidées		455 299 576	402 170 738
Résultat consolidé		138 270 516	90 727 451
<i>Total des capitaux propres</i>	<i>10</i>	<i>753 115 221</i>	<i>662 831 331</i>
<i>INTERETS DES MINORITAIRES</i>			
Part des minoritaires dans les réserves		16 611 053	10 397 870
Part des minoritaires dans le résultat		-3 715 097	323 708
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	<i>11</i>	<i>12 895 956</i>	<i>10 721 578</i>
<i>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</i>		<i>766 011 176</i>	<i>673 552 909</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		1 034 769 929	848 845 491
Provisions pour risques et charges		10 201 919	10 051 311
<i>Total des passifs non courants</i>	<i>12</i>	<i>1 044 971 848</i>	<i>858 896 802</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>13</i>	346 131 398	319 705 030
Autres passifs courants	<i>14</i>	57 941 513	48 170 719
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>15</i>	693 665 535	460 032 773
<i>Total des passifs courants</i>		<i>1 097 738 446</i>	<i>827 908 522</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>2 142 710 294</i>	<i>1 686 805 324</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>2 908 721 470</i>	<i>2 360 358 232</i>

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Au 31/12/2017 (Exprimé en TND)
---	--

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Revenus	16	1 928 533 352	1 704 964 036
Autres produits d'exploitation	17	6 483 451	6 375 330
Production Immobilisée		131 168	196 616
Total des produits d'exploitation		1 935 147 972	1 711 535 982
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-1 269 011 839	-1 127 109 261
Charges de personnel		-121 131 967	-107 547 197
Dotation aux amortissements et aux provisions		-127 406 636	-101 171 361
Autres charges d'exploitation	18	-251 688 997	-210 373 369
Total des charges d'exploitation		-1 769 239 440	-1 546 201 188
Résultat d'exploitation		165 908 532	165 334 794
Charges financières nettes	19	-35 612 119	-67 260 544
Produits des placements		3 823 728	568 643
Autres gains ordinaires		4 497 858	4 380 051
Autres pertes ordinaires		-2 239 991	-2 949 307
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-1 335 949	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence	3-2	5 430 632	6 131 796
Résultat des activités ordinaires avant impôt		140 472 691	105 757 297
Impôts sur les bénéfices		-5 917 272	-3 728 438
Résultat des activités ordinaires après impôt		134 555 419	102 028 859
Eléments extraordinaires		0	-10 977 701
Résultat des activités ordinaires après impôt		134 555 419	91 051 158
Part des minoritaires dans le résultat		-3 715 097	323 708
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		138 270 516	90 727 451

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 31/12/2017 (Exprimé en TND)
---	---

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION		
Résultat Net consolidé de l'exercice	138 270 516	90 727 451
Ajustements pour :		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	127 406 636	101 171 361
• Variation du BFR	-236 743 426	-55 437 846
• Plus ou moins-values de cessions	-65 845 772	-1 256 341
• Transfert de charges	-224 599	-196 616
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	3 715 097	323 708
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-1 906 751	-1 630 933
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-5 430 632	-6 131 796
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-40 758 931	127 568 987
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-211 974 682	-150 135 597
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	16 177 140	-555 883
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-195 797 542	-150 691 480
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-10 388 014	-10 070 458
- Dividendes et autres distributions	-50 401 008	-38 854 652
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	375 629 230	31 329 883
- Subventions reçues	4 575 467	1 470 705
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	319 415 676	-16 124 522
VARIATION DE TRESORERIE	82 859 203	-39 247 014
- Trésorerie au début de l'exercice	-37 716 771	1 530 244
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	45 142 432	-37 716 771

Périmètre de consolidation du groupe PGH de 2017:

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,49%	99,09%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,50%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,88%	99,16%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,93%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	98,70%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	100,00%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,70%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,71%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
38	CEDRIA	99,48%	99,09%	99,98%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,91%	99,45%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,91%	99,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T"PAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,31%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,49%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	97,76%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,18%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	GAN DISTRIBUTION	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOGRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	98,25%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,65%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANA OUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,30%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016		
78	GIPAM	98,14%	97,63%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	99,68%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	92,21%	94,93%	96,20%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,57%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	96,94%	91,43%	97,05%	92,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	83,90%	69,44%	84,39%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	64,84%	70,01%	64,96%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,94%	67,69%	68,27%	69,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	96,41%	52,44%	97,50%	53,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	SGTM	98,31%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	INTER FER FORGER	98,32%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	SIGA	98,32%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	MAZRA MARKET Testour	69,95%	0,00%	70,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	MAZRA MARKET Beni Khalled	69,95%	0,00%	70,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	Poulina Cote D'ivoire	66,85%	0,00%	66,92%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,16%	29,81%	29,41%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

V- Projet des résolutions

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Mercredi 6 Juin 2018 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 2017, et examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2017, 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 2017, et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017, 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 2017.

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 2017, s'élevant à 76 892 967,569 DT, comme suit :

<i>RUBRIQUES</i>	<i>MONTANTS EN DT</i>
Résultat de l'exercice 2017	76 892 967,569
Résultat reporté	439,581
Total des résultats avant affectation	76 893 407,150
Réserves légales	-
Réserves spéciales de réinvestissement	(4 175 000,000)
Total après affectation en réserves	72 718 407,150
Réintégration des réserves statutaires	-
Réintégration des primes d'émission	-
Total des résultats distribuables	72 718 407,150
Dividendes soumis à la retenue à la source	(60 301 206,000)
Réserves statutaires	(12 417 000,000)
Report à nouveau après distribution	201,150

Le dividende est fixé à 0,335 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 26 Juin 2018.

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 2017. 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 2017.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME 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