



مجموعة بولينا القابضة  
POULINA GROUP HOLDING

---

# *Communication Financière*

*Poulina Group Holding (PGH)*

مجموعة بولينا القابضة

*20-Juin-2011*

*I.A.C.E*

*[www.poulinagroupholding.com](http://www.poulinagroupholding.com)*

---

## Stratégies Visionnaires & Défis Permanents

[www.poulinagroupholding.com](http://www.poulinagroupholding.com)

# SOMMAIRE

---

- Chiffres clés consolidés du groupe en 2010
  - Résultats par métier en 2010
  - Réalisations du Groupe en 2010 & Effet du levier financier .
  - Faits saillants du premier trimestre 2011
  - Cours boursier
  - Perspectives 2011.
-

## 2010: Une année de bonnes performances Opérationnelles et financières

---

- Revenues en croissance de 20%:
    - Augmentation de volume d'affaire dans la majorité des filiales
    - Entrée en exploitation des nouveaux investissements
  
  - Forte croissance de l'EBITDA à 18%:
    - Augmentation à travers toutes les filiales
    - Maintien de la marge malgré la hausse des cours des matières premières du dollar, ainsi que des difficultés d'ordre exogène pour les sociétés implantées à l'étranger.
  
  - Résultat récurrent du groupe à la hausse de 8%
  - Cash flow élevé de 144,7 Mdt soit +11% en 2010.
-

## Vers une consolidation de la stratégie du groupe en 2010

---

- Focus sur nos métiers clés et consolidation de nos parts de marché
  - Acquisition d'AGROMED consolide notre position dans la production des produits laitiers.
-

## Chiffres clés du Groupe PGH (en mdt)



مجموعة  
JING

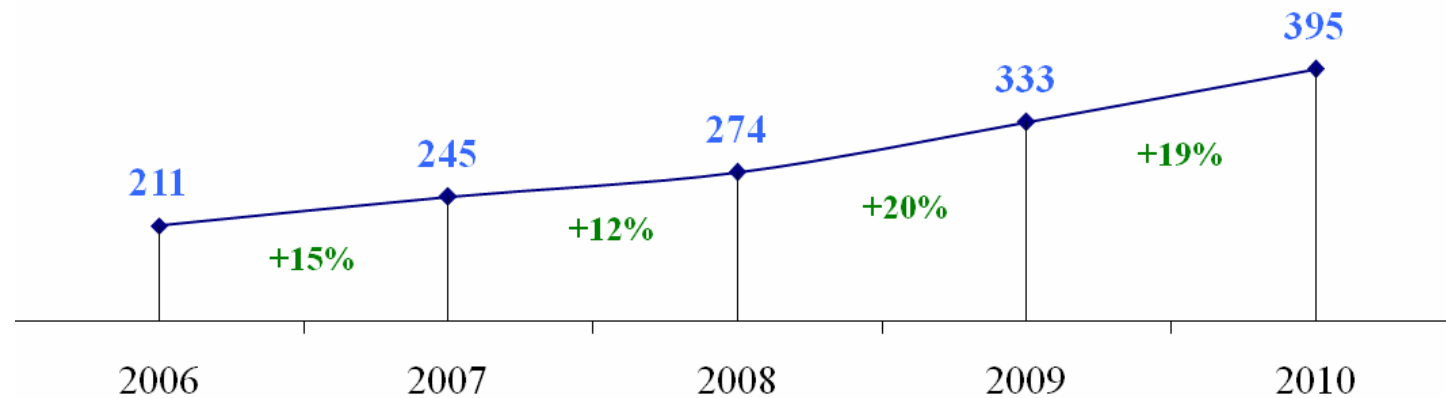
mdt	2009	2010	Variation	
			2010 / 2009	2010R / 2010 BP
Revenus	943 583	1 133 942	+ 20%	+ 7%
Marge Brute	332 898	394 675	+ 19%	
<b>Ratio Marge Brute/ Revenus</b>	<b>35,3%</b>	<b>34,8%</b>		
EBITDA	161 174	190 613	+ 18%	+ 4%
<b>Ratio EBITDA/ Revenus</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,8%</b>		
EBIT	106 682	124 492	+ 17%	
<b>Ratio EBIT/ Revenus</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,0%</b>		
Résultat hors opération non récurrentes	72 440	78 236	+ 8%	

# Evolution de la structure financière

Emplois				Ressources			
	2009	2010	Variation		2009	2010	Variation
Immobilisations	1 018 446	1 143 798	12%	Fonds Propres	466 579	489 362	5%
Amortissement immobilisations	-388 518	-441 956	14%	Dettes à LMT	364 104	425 540	17%
				Provisions	3 584	3 601	1%
<b>Immobilisations Nette</b>	<b>629 928</b>	<b>701 842</b>	<b>11%</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>834 266</b>	<b>918 503</b>	<b>10%</b>
<i>Fonds de roulement</i>					<i>204 339</i>	<i>216 661</i>	<i>6%</i>
stocks nets	252 607	383 522	52%	Fournisseurs & comptes rattachés	199 532	221 841	11%
clients nets	181 123	152 914	-16%	Autres passifs courants	60 574	27 183	-55%
Autres actifs courants	100 828	106 855	6%				
<b>Totaux Cycliques</b>	<b>534 558</b>	<b>643 290</b>	<b>20%</b>	<b>Totaux Cycliques</b>	<b>260 106</b>	<b>249 024</b>	<b>-4%</b>
<i>Besoin en Fonds de roulement</i>					<i>274 452</i>	<i>394 267</i>	<i>44%</i>
Disponibilités +placements	82 139	63 912	-22%	Dettes à Court Terme Bancaires	152 254	241 518	59%
<i>Besoin de Trésorerie=(Ressources Trésorerie-(Emplois Trésorerie)</i>					<i>70 115</i>	<i>177 606</i>	<i>153%</i>
<b>Total Général des emplois</b>	<b>1 246 626</b>	<b>1 409 044</b>	<b>13%</b>	<b>Total Général des Ressources</b>	<b>1 246 627</b>	<b>1 409 044</b>	<b>13%</b>



## Evolution de la Marge Brute 2006/2010 (en Mdt)

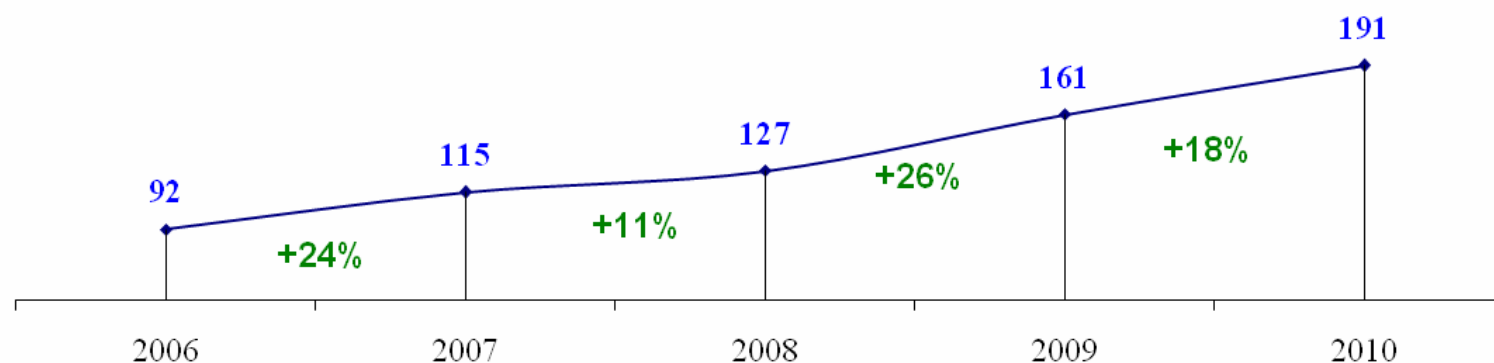


- Augmentation de la Marge Brute de 19% en 2010 grâce à la hausse des revenus
- Le Ratio de marge brute/ Revenus est passé de 35,3% en 2009 à 34,8% en 2010. La hausse des prix des principales matières premières (maïs, soja, acier, kraft...) est répercutée partiellement sur les prix de vente.





## Evolution de l'EBITDA 2006/2010 (en Mdt)

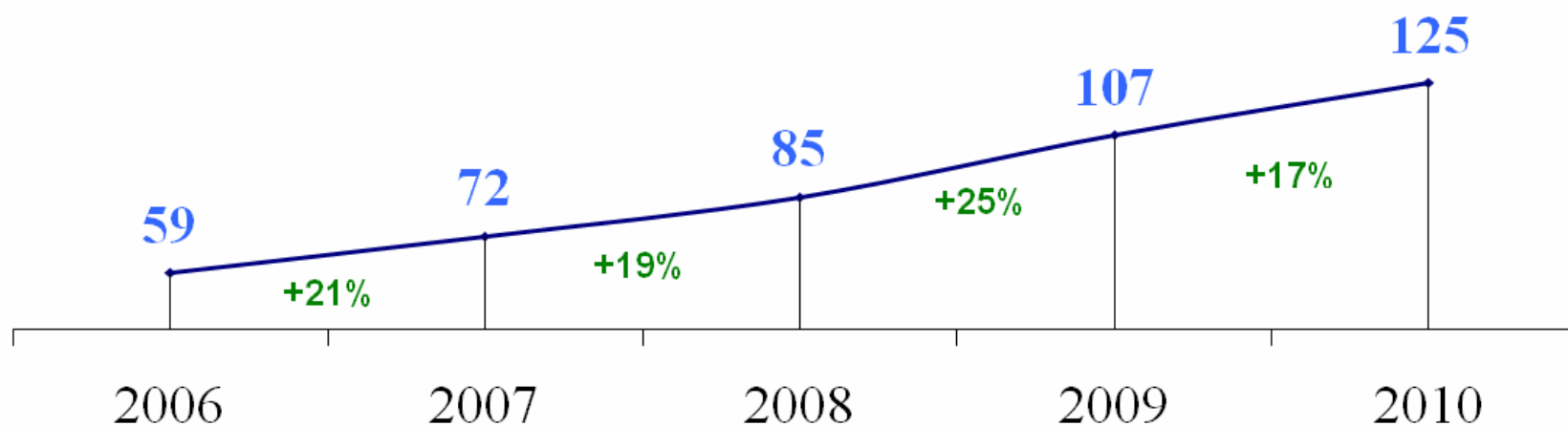


l'EBITDA à évolué de 18% en 2010

Le ratio EBITDA/Revenus est passé de 17,1% en 2009 à 16,8% en 2010, conséquence directe de l'augmentation des cours des matières premières.



## Evolution de l'EBIT 2006/2010 (en Mdt)



Augmentation de l'EBIT de 17% en 2010.

Le ratio EBIT/Revenus est passé de 11,3% en 2009 à 11% en 2010.



# Analyse par Métier 2010

---

# Chiffres clés 2010 par métier



مجموعة بولينا القابضة  
POULINA GROUP HOLDING



Prestation de Services



Intégration avicole



Produit de grande consommation



Matériaux de construction



Transformation d'acier



Bois & biens d'équipement



Emballage



Travaux publics



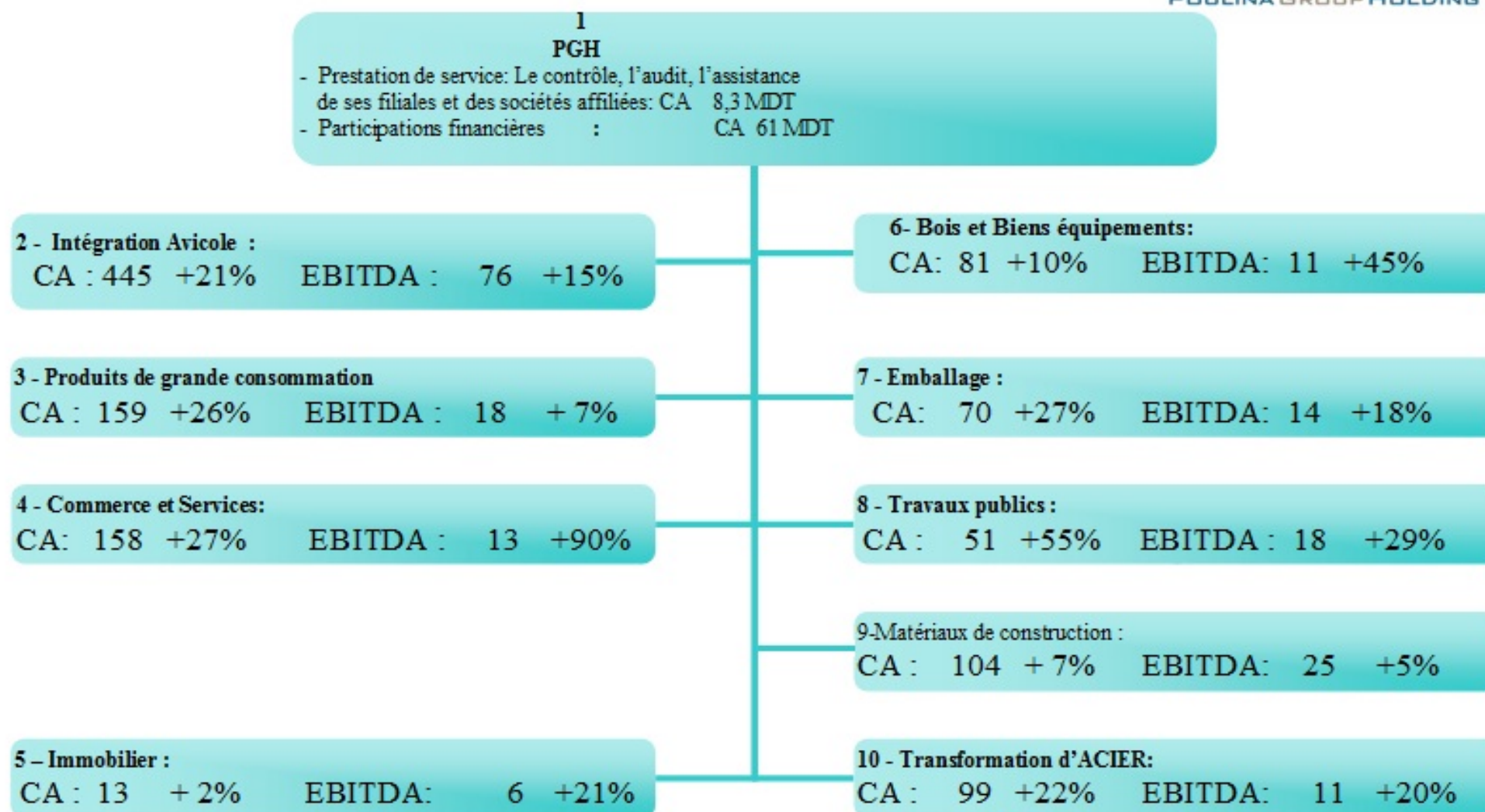
Immobilier



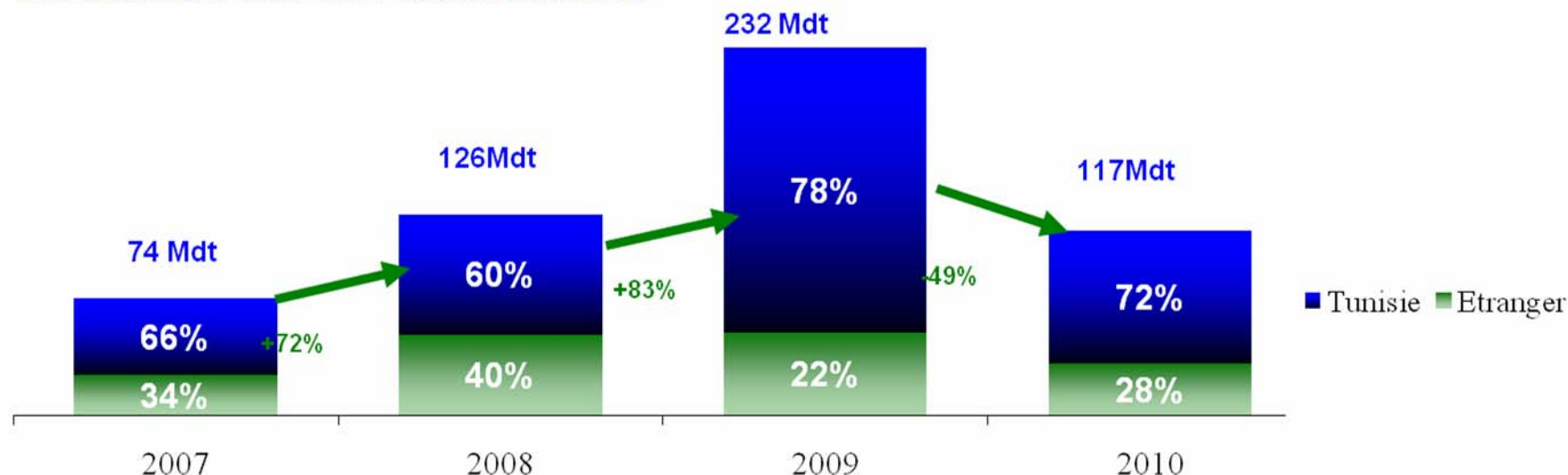
Commerces & services

[www.poulinagroupholding.com](http://www.poulinagroupholding.com)

# Réalisation 2 010 par Métier (en MDT)

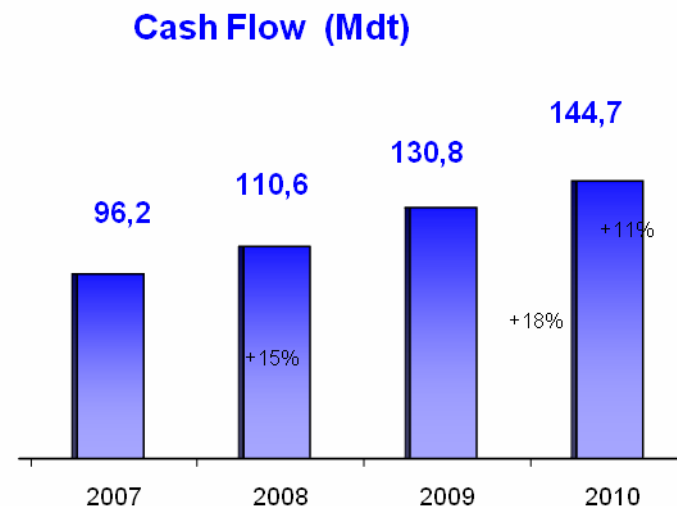
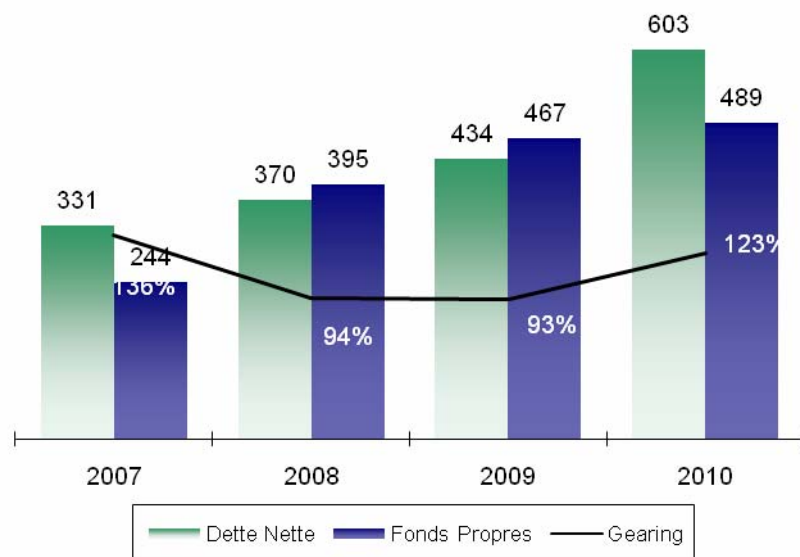


## Evolution des Investissements



- Dans le cadre de sa stratégie, P.G.H est un acteur fortement engagé dans le développement économique du pays du fait de son important volume d'investissement. Durant ces 4 dernières années, le groupe a investi 549MDT dont 71% en local et 29% à l'étranger (l'Algérie, la Libye, le Maroc et la Chine).
- Grace à ces nouveaux investissements, le groupe a créé durant ces 4 dernières années 3212 emplois.

# Effet du levier financier



- Le Gearing de PGH a augmenté de 30 points en 2010 pour représenter 123% des fonds propres.
- Progression du cash flow de 11% en 2010.
- Cette évolution est due à l'augmentation du BFR et aux nouveaux investissements engagés par le groupe et financés partiellement par endettements financiers.
- le ratio d'endettement ( Dettes nette/ EBITDA) s'élève à 3 contre par conséquent la capacité de remboursement élevée du groupe.
- **Gearing** = Dettes nettes / Fonds propres



- **Faits saillants du premier trimestre 2011**
  - **Défis rencontrés par PGH à l'issue de la révolution**
  - **Perspectives 2011**
-



# Faits saillants du 1er trimestre 2011 par métier

---

## **Les faits saillants par métier de ce 1er trimestre 2011 sont :**

En 2011, et vue les évènements qu'a connue la Tunisie et la Libye, la priorité du groupe été la sauvegarde de son patrimoine et des outils de production. Toutefois le groupe PGH a enregistré une baisse des revenus durant le 1er trimestre de 6%. Cette baisse est expliquée par plusieurs phénomènes, tels que :

L'importante baisse de la demande durant le mois de janvier ;

Les perturbations suite aux mouvements de grève qui ont touché plusieurs usines du groupe.

Les difficultés de circulations dans certaines routes pour atteindre les clients.

Les perturbations de la LIBYE ont réduit les exportations du groupe sur ce marché et causé l'arrêt de nos usines en LIBYE à partir de la 3ème semaine du mois de février.

## **AVICULTURE :**

Durant ce trimestre, les revenus de ce métier ont connu une légère baisse de 1% par rapport au 1er trimestre 2010. Cet écart est principalement expliqué par la forte baisse de la demande durant le mois de janvier suite aux perturbations qu'a connues le pays.

## **PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION :**

L'activité agroalimentaire a, quant à elle, enregistré une importante progression de 18%, profitant de l'importante reprise de l'activité produits laitiers avec l'acquisition de la société AGROMED qui a renforcé notre position dans ce secteur, mais aussi par la progression de l'activité huile et margarine. Cette dernière ayant connu une importante évolution de ses ventes à l'export.

## **TRANSFORMATION D'ACIER :**

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 9% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande sur le marché local. Toutefois, nous enregistrons une augmentation de la demande sur les marchés UMA.

---

# Faits saillants du 1er trimestre 2011 par métier

---

## **EMBALLAGE :**

Les revenus de ce trimestre ont augmenté de 2% par rapport à 2010. Cette importante augmentation est expliquée par l'augmentation des ventes locales des emballages souples et l'entrée en production de la nouvelle usine de papier à la fin de 2010. Toutefois, nous enregistrons une importante baisse des ventes export sur le marché LIBYEN.

## **MATERIAUX DE CONSTRUCTION :**

Malgré l'importante augmentation des ventes à l'export et l'entrée de la nouvelle usine de briques en activité, les revenus de ce métier ont diminué de 12% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par la baisse de la demande sur le marché local durant le mois de janvier et à des perturbations sociales (effet des grèves).

## **COMMERCE & SERVICES:**

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 13% par rapport au 1er trimestre 2010, essentiellement à cause de la chute de l'export sur le marché LIBYEN.

## **TRAVAUX PUBLICS :**

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 29% par rapport au 1er trimestre 2010 et ce en raison de l'arrêt des réalisations des projets depuis le mois de février en LIBYE.

## **BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:**

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 27% par rapport au 1er trimestre 2010. Cette baisse est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande des produits électroménagers.

---

# Chiffre d'affaires par métier

## 1er trimestre 2011/2010

Revenus (en mdt)			
	1er tr 2011	1er tr 2010	Variation
INTEGRATION AVICOLE	104 829	106 318	-1%
COMMERCE & SERVICES	31 983	36 949	-13%
PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION	31 462	26 702	18%
MATERIAUX DE CONSTRUCTIONS	22 166	25 160	-12%
TRANSFORMATION D'ACIER	19 463	21 272	-9%
EMBALLAGE	15 732	15 441	2%
BOIS & BIENS D'EQUIPEMENTS	11 153	15 368	-27%
TRAVAUX PUBLICS	8 395	11 887	-29%
IMMOBILIER	2 286	2 859	-20%
<b>Total</b>	<b>247 470</b>	<b>261 955</b>	<b>-6%</b>

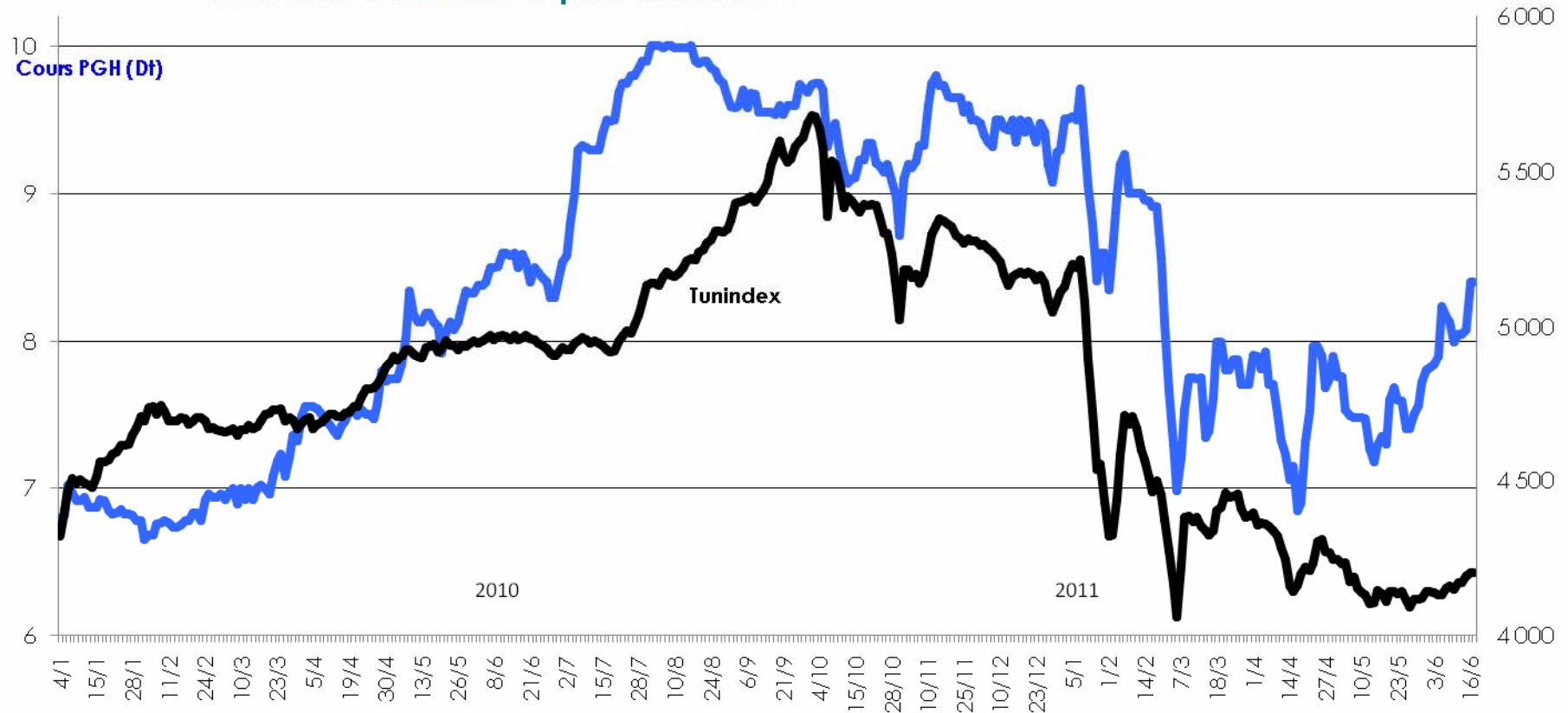
## Défis rencontrés par PGH à l'issu de la révolution

---

- L'effet à court terme de la révolution a certes affecté la performance opérationnelle et financière du groupe, à l'image de tout le tissu industriels tunisien, mais nous demeurons confiants quant à la capacité de notre groupe de gérer ces perturbations et absorber ce manque à gagner , notamment à travers l'exploitation des nouvelles opportunités qui s'offrent désormais à nous.
  - les principales perturbations rencontrées à travers le groupe se sont traduites par des Sit- in , des grèves et des congés forcés qui se sont traduit en total de 34 024 jours hommes non travaillés toute filiale confondue.
  - La direction du groupe à veiller à minimiser au mieux ses effets de perturbation et à rependre à certaines revendications dans la mesure du possible et du raisonnable.
-

# Parcours boursier

Evolution des cours depuis début 2010



Relativement le titre PGH s'est bien comporté par rapport à la bourse et nous observons une reprise depuis mars 2011 vers la hausse du cours.

# Perspectives 2011

---

Concernant les perspectives 2011 et avec un retard de 5 mois qu'a subi l'économie tunisienne et avec les difficultés rencontrées en Libye, il est difficile d'atteindre le budget établi pour l'exercice 2011.

Toutefois, et avec l'espoir de rétablissement de la stabilité en Tunisie et un retour au calme en Libye, nous sommes optimistes à se rapprocher de notre budget.

Pour l'état actuel des choses, nos priorités pour 2011 sont les suivantes:

- Sauvegarder les acquis du groupe (outils de production, marché, climat social ...etc)
  - Achever les investissements déjà entamés et les plus rentables, afin de sauvegarder la pérennité du groupe.
-

# Perspectives 2011

---

Les activités du groupe PGH seraient affectées durant l'année 2011 par :

La persistance de la hausse des cours des matières premières et du dollar à partir du 1er trimestre 2011.

Les projets qui ont démarré en 2010 et qui vont fonctionner pour une année pleine en 2011 à savoir :

- 1- Usine de plastique
- 2- Usine de papier
- 3- Usine de briques
- 4- Usine de crèmes glacées au MAROC
- 5- Usine de fabrication de tubes en PVC en LIBYE.

Les prévisions d'entrée en exploitation des nouveaux projets suivants en 2011 :

- 1-Usine de carreaux extrudés
  - 2-Extension de l'usine de tubes étirés
  - 3-Usine de carton ondulé
  - 4-Usine de crèmes glacées en LIBYE
  - 5-Usine de tubes en acier en LIBYE
-