



مجموعة بولينا القابضة |  
POULINA GROUP HOLDING

**L'assemblée générale ordinaire**  
**De**  
**Poulina Group Holding**

## **SOMMAIRE :**

---

### **Documents :**

Mot du Président

Présentation de la société

Le Conseil d'Administration

Les Commissaire aux comptes

Le Comité Permanant d'Audit

Les métiers de P.G.H

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING

Rapport annuel de gestion de l'exercice 2012

Conjoncture internationale et nationale

Activités de la société PGH S.A

Activités et performances du Groupe PGH

Les perspectives

Projet de résolutions de l'assemblée

Etats financiers individuels au 31/12/2012 et rapports des commissaires aux comptes de la société PGH.

Etats financiers consolidés au 31/12/2012 et rapports des commissaires aux comptes du groupe PGH.

## Mot du Président

Chers actionnaires,

Poulina Group Holding a enregistré un revenu de 1 346 Millions dt, soit une augmentation de 15% par rapport à l'exercice 2011.

Ces performances ne font pas apparaître les difficultés rencontrées suite aux mouvements des grèves qu'a connu le pays et qui ont causé l'arrêt prolongé de plusieurs de nos usines.

En 2012, compte tenu de la situation prévalant en Libye, les états financiers des sociétés établies dans ce pays et contrôlées par PGH n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation de PGH et ce, pour manque d'informations sur la situation financière de ces entités.

Le résultat net a atteint 81,574 Millions dt en 2012 contre 44,949 Millions dt en 2011 soit une progression de l'ordre de 81% et ce malgré :

- Les répercussions de la révolution et notamment les mouvements sociaux qui persistent.
- La hausse des charges salariales de 23% en 2012 par rapport à 2011, et de 68% par rapport à 2010.
- Des difficultés techniques qui ont retardé le démarrage des nouveaux investissements.
- Des problèmes administratifs en Algérie qui ont causé la fermeture de notre usine d'aciérie et retardé le démarrage de l'usine de céramique.
- L'instabilité en Libye qui n'a pas permis une reprise complète, dans des conditions optimales, des activités des différents sites.
- L'augmentation des cours des principales matières premières durant le 2<sup>ème</sup> semestre (Maïs +20% ; Tourteaux de soja +35% ;...) ce qui a pénalisé les marges du groupe durant le 2<sup>ème</sup> semestre et a engendré une augmentation très importante du besoin en fond de roulement.

Pour ce qui est des investissements, et toujours dans la même stratégie de diversification de ses activités notamment dans le secteur des services, Poulina Group Holding en consortium avec le groupe AMEN, a acquis un bloc majoritaire de 60% du capital de la société Ennakl Automobiles, ce qui explique l'importante évolution des investissements qui ont atteint 213 millions de dinars en 2012.

## **Présentation de la société**

### **Dénomination Sociale :**

**Poulina Group Holding s.a**

### **Siège social :**

GP 1, Km 12 Ezzahra.

### **Forme juridique :**

Société Anonyme.

### **Date de constitution :**

23 juin 2008.

### **Objet social : (article 3 des statuts)**

La société a pour objet :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées en Tunisie et/ou à l'étranger.
- La prise de participation dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achat de titres ou droits sociaux ou en association...
- Assistance, étude, conseil, marketing et ingénierie financière, comptable et juridique
- Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires

### **Registre du Commerce**

Registre du Commerce de Tunis B 0248862008

### **Capital social**

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

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

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

## Le Conseil d'Administration

| <b>Membre</b>                                    | <b>Représenté par</b> |
|--|-----------------------|
| Mr Abdelwaheb BEN AYED<br>(Président de Conseil) | Lui même              |
| Mr Mohamed BOUZGUENDA                            | Lui-même              |
| Mr Abdelhamid BOURICHA                           | Lui-même              |
| Mr Taoufik BEN AYED                              | Lui-même              |
| Mr Maher KALLEL                                  | Lui-même              |
| Mr Karim AMMAR                                   | Lui-même              |
| AMEN BANK  | Mr Nabil Ben Yedder   |

## Les Commissaire aux comptes

| <b>Nom et Prénom</b>  | <b>Adresse</b>   |
|---|--|
| Mr Salah MEZIOU   | Centre Urbain Nord Tour des bureaux mezzanine<br>bureau MB 04. 1082 Tunis. |
| Sté d'expertise comptable<br>UEC, représentée par<br>Mr Mohamed Fessi | Imm. MISK, Escalier C, 2 <sup>ème</sup> étage. Montplaisir -<br>1073 Tunis |

## Le Comité Permanent d'Audit

Mr Nebil BEN YEDDER

Mr Karim AMMAR

# Les métiers de P.G.H

## **1. Intégration Avicole :**

**Sociétés EL MAZRAA, DICK, SNA, ALMES...**

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

## **2. Produits de grande consommation :**

**Sociétés GIPA, SOKAPO, MED OIL CIE...**

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

## **3. Transformation d'acier :**

**Sociétés PAF, MBG, SCI ...**

Produits métalliques , tubes en acier , bouteille à gaz, glicière d' autoroute et galvanisation

## **4. Emballage :**

**Sociétés UNIPACK, TECHNOFLEX...**

Carton , papier, plateaux alvéolaire, film étiré et emballage souple...

## **5. Matériaux de construction :**

**Sociétés CARTHAGO, Briqueterie Bir M'Chergua ...**

Carreaux en céramique, matériaux de construction, équipements de briqueterie.

## **6. Commerce & Services :**

**Sociétés Cedria, Poulina de Produits Métalliques, Aster Informatique ...**

Import Export, commerce, services, distribution informatique et agence de voyage.

## **7. Travaux Publics :**

**Sociétés Poulina de Bâtiments et Travaux Publics, ETTATOUIR ...**

Travaux publics et infrastructures...

## **8. Bois & Biens d'équipements :**

**Sociétés GAN, MEDWOODS ...**

Bois, panneaux particule, ameublement, réfrigérateur et produits électroménagers.

## **9. Immobilier :**

**Société ETTAAMIR**

Promotion immobilière

## Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING

Le périmètre de POULINA GROUP HOLDING se compose au 31/12/2012 de 95 sociétés, contre 90 sociétés en 2011. Cette variation est expliquée par la création et l'acquisition de nouvelles sociétés.

Pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 92 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence (10 sociétés installées en Lybie n'ont pas été intégrées).

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

|    | SOCIETES DU GROUPE                    | % d'intérêt |         | % Contrôle |         | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|---------------------------------------|-------------|---------|------------|---------|-----------------------------------|--------------------------|
|    |                                       | 2012        | 2011    | 2012       | 2011    |                                   |                          |
| 1  | POULINA GROUP HOLDING                 | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Société mère                      | Intégration globale      |
| 2  | POULINA                               | 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  | G.I.P.A SA                            | 99,97%      | 99,97%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 5  | ASTER INFORMATIQUE                    | 99,99%      | 99,99%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 6  | ASTER TRAINING                        | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 7  | SOCIETE MARITIME AMIRA                | 99,93%      | 99,93%  | 99,96%     | 99,96%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 8  | EL HASSANA                            | 80,00%      | 80,00%  | 80,00%     | 80,00%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 9  | LE PASSAGE                            | 99,89%      | 99,89%  | 99,89%     | 99,89%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 10 | STE EL MAZRAA MARKET                  | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 11 | ROMULUS VOYAGES                       | 99,50%      | 99,50%  | 99,50%     | 99,50%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 12 | EL MAZRAA                             | 98,71%      | 98,71%  | 98,71%     | 98,71%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 13 | ORCADE CORPORATION                    | 57,18%      | 57,18%  | 58,19%     | 58,19%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 14 | I.B.P                                 | 99,97%      | 99,97%  | 99,97%     | 99,97%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 15 | STE AGR DICK                          | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 16 | AGRO BUSINESS                         | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 17 | MED OIL COMPANY                       | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 18 | POULINA TRADING                       | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 19 | OASIS                                 | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 20 | ZAHRET MORNAG                         | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 21 | STE AGRICOLE EL JENENE                | 99,76%      | 99,76%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 22 | ENNAJAH                               | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 23 | YASMINE                               | 99,86%      | 99,86%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 24 | STE DE NUTRITION ANIMALE              | 99,96%      | 99,96%  | 99,96%     | 99,96%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 25 | POOLSIDER                             | 99,89%      | 99,89%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 26 | CEDRIA                                | 99,96%      | 99,96%  | 99,96%     | 99,96%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 27 | JOYPE TUNISIE                         | 70,00%      | 70,00%  | 70,00%     | 70,00%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 28 | Poulina de Produits Métalliques "PPM" | 60,00%      | 60,00%  | 60,00%     | 60,00%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 29 | Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel   | 79,98%      | 79,98%  | 80,00%     | 80,00%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 30 | LES GRANDS ATELIERS DU NORD           | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 31 | P.A.F.                                | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 32 | PROINJECT                             | 99,90%      | 99,90%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 33 | TECHNOFLEX                            | 99,95%      | 99,95%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 34 | ESSANAUBAR                            | 98,91%      | 98,91%  | 99,99%     | 99,99%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 35 | M.B.G                                 | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 36 | CARTHAGO                              | 100,00%     | 100,00% | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 37 | UNIPACK                               | 99,96%      | 99,96%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 38 | TRANSPPOOL                            | 99,99%      | 99,99%  | 99,99%     | 99,99%  | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 39 | T'PAP                                 | 99,95%      | 99,95%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |
| 40 | SABA                                  | 99,64%      | 99,64%  | 100,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif                 | Intégration globale      |

|    |   |         |         |         |         |                   |                     |
|----|---|---------|---------|---------|---------|-------------------|---------------------|
| 41 | ALMES SA                                | 99,99%  | 99,99%  | 99,99%  | 99,99%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 42 | SIDI OTHMAN                             | 99,93%  | 99,93%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 43 | Poulina de Batiments et Travaux Publics | 60,24%  | 60,24%  | 60,25%  | 60,25%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 44 | STE AGRICOLE SAOUEF                     | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 45 | MED WOODS                               | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 46 | AVIPACK                                 | 99,89%  | 99,89%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 47 | La Générale des Produits Laitiers       | 99,97%  | 99,97%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 48 | MECAWAYS                                | 97,42%  | 97,42%  | 97,43%  | 97,43%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 49 | Agro-Industrielle ESMIRALDA             | 99,89%  | 99,89%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 50 | SELMA                                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 51 | PROMETAL PLUS                           | 60,00%  | 60,00%  | 60,00%  | 60,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 52 | INDUSTRIE ET TECHNIQUE                  | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 53 | INTERNATIONAL TRADING COMPANY           | 84,55%  | 84,55%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 54 | STE SUD PACK                            | 92,43%  | 92,43%  | 92,50%  | 92,50%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 55 | CONCORDE TRADE COMPANY                  | 99,70%  | 99,70%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 56 | MAGHREB INDUSTRIE                       | 99,89%  | 99,89%  | 99,89%  | 99,89%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 57 | BRIQUETERIE BIR M'CHERGA                | 99,73%  | 99,73%  | 99,74%  | 99,74%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 58 | STE F.M.A                               | 99,92%  | 99,92%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 59 | ELIOS LOCALISATION                      | 40,00%  | 40,00%  | 40,00%  | 40,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 60 | PARTNER INVESTMENT                      | 99,96%  | 99,96%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 61 | MEDFACTOR                               | 99,98%  | 99,98%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 62 | GAN DISTRIBUTION                        | 99,89%  | 99,89%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 63 | Société de Construction Industrialisée  | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 64 | Ideal Industrie de l'Est Algérie        | 99,92%  | 99,92%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 65 | STE GENERALE NOUHOUD                    | 99,95%  | 99,95%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 66 | GIPAM                                   | 93,50%  | 92,81%  | 97,96%  | 97,96%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 67 | SICMA                                   | 96,42%  | 96,42%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 68 | ORCADE NEGOCE                           | 97,68%  | 97,68%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 69 | SOKAPO                                  | 93,32%  | 93,32%  | 93,36%  | 93,36%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 70 | CARVEN                                  | 68,45%  | 68,45%  | 68,80%  | 68,80%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 71 | STE ETTAAMIR                            | 90,00%  | 90,00%  | 90,00%  | 90,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 72 | KELY DISTRIBUTION                       | 99,75%  | 99,75%  | 99,75%  | 99,75%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 73 | Transport Maritime et Terrestre "TMT"   | 99,96%  | 99,96%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 74 | HERMES INT BUSINESS LTD                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 75 | TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR             | 79,98%  | 79,98%  | 79,98%  | 79,98%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 76 | INTERNATIONAL TRADING COMPANY           | 99,96%  | 84,55%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 77 | ETTAAMIR NEGOCE                         | 86,50%  | 86,50%  | 95,00%  | 95,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 78 | Compagnie Générale de Batiment "CGB"    | 97,44%  | 97,44%  | 97,45%  | 97,45%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 79 | LARIA int                               | 50,00%  | 50,00%  | 50,00%  | 50,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 80 | CARTHAGO BETON CELLULAIRE               | 99,72%  | 96,24%  | 99,74%  | 99,74%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 81 | CARTHAGO BRIQUES                        | 99,19%  | 99,19%  | 99,26%  | 99,26%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 82 | SALAMBO CERAMIC                         | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 83 | BITUMEX                                 | 69,90%  | -       | 69,90%  | -       | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 84 | IDEAL CERAMIQUE                         | 59,94%  | 74,89%  | 60,00%  | 75,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 85 | ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE        | 99,80%  | 99,80%  | 99,91%  | 99,91%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 86 | BORAQ                                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 87 | CHAHRAZED                               | 99,97%  | 99,97%  | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 88 | KISSES                                  | 77,33%  | 95,00%  | 77,33%  | 95,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 89 | LINPACK                                 | 99,92%  | -       | 100,00% | -       | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 90 | MED FOOD                                | 100,00% | -       | 100,00% | -       | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 91 | COGE BIR MCHERGA                        | 100,00% | -       | 100,00% | -       | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 92 | FRUITS DE CARTHAGE                      | 100,00% | -       | 100,00% | -       | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| 93 | MED INVEST COMPANY                      | 48,85%  | 48,85%  | 48,99%  | 48,99%  | Influence notable | Mise en Equivalence |
| 94 | ENNAKL AUTOMOBILES                      | 27,19%  | -       | 27,19%  | -       | Influence notable | Mise en Equivalence |
| 95 | DEALER                                  | 32,84%  | 32,84%  | 48,00%  | 48,00%  | Influence notable | Mise en Equivalence |



## **I. Conjoncture internationale et nationale**

### **Environnement international**

L'environnement économique international en 2012 s'est caractérisé par :

- Une instabilité économique internationale.
- L'Union Européenne affectée par la crise de la dette et l'austérité budgétaire.
- La guerre puis l'instabilité politique en Libye où le rétablissement d'un Etat de droit prend plus de temps que prévu.
- La flambée du prix du baril de pétrole, des matières premières et raffermissement du cours de l'USD/Euro.
- L'essoufflement de la croissance chinoise (9.3 % en 2011, 7.8% en 2012).
- Environnement Administratif et financier difficile pour l'investissement à l'étranger.

### **Environnement national**

L'environnement économique national se caractérise par les difficultés économiques endémiques :

- PIB : Reprise économique timide, avec un taux de croissance de 3,6% pour l'ensemble de l'année.

- L'inflation de 5,6 % a dépassé en 2012 la moyenne des 50 dernières années et son caractère persistant se confirme.

-Le niveau des avoirs nets en devises a évolué à la fin de l'année 2012 à 119 jours d'importation, contre une moyenne annuelle d'environ 100 jours pour l'année 2012.

- Sur le plan monétaire, les chiffres sont plus préoccupants. Les pressions inflationnistes sont de plus en plus persistantes dans un contexte où la croissance est anémique et où les prix mondiaux des matières premières ont fortement augmenté.

De plus, les injections massives de liquidités par la BCT dans le système bancaire n'ont pas été favorables pour contenir l'inflation et ont rendu, au passage, les banques très dépendantes du refinancement de la Banque Centrale. Cette situation a amené la BCT à relever le taux directeur de 25 points (le ramenant de 3.5% à 3.75%).

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

## **II. Activités de la société PGH S.A**

### **II.1. Activités**

L'activité de la société POULINA GROUP HOLDING consiste dans :

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

En 2012, la société a réalisé un bénéfice d'un montant de 42,3 Millions dt qui provient essentiellement de la remontée des dividendes de ses filiales.

### **II.2. Procédures de contrôle interne**

Les procédures de contrôle interne visent à garantir l'efficacité des opérations, la conformité aux lois et réglementations en vigueur et la fiabilité des informations financières et comptables.

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

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

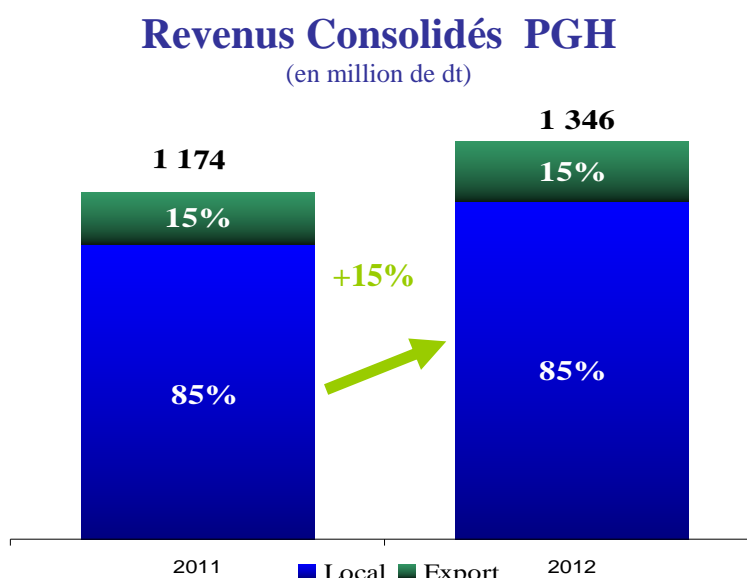
### III. Activités et performances du Groupe PGH Consolidé

Poulina Group Holding a connu une croissance de ses revenus consolidés de 15% par rapport à 2011 pour atteindre 1 346 Millions de dinars.

Le résultat net du groupe, a augmenté de 81% par rapport à 2011 pour atteindre 81,574 Millions de dinars.

#### III.1. Revenus consolidés

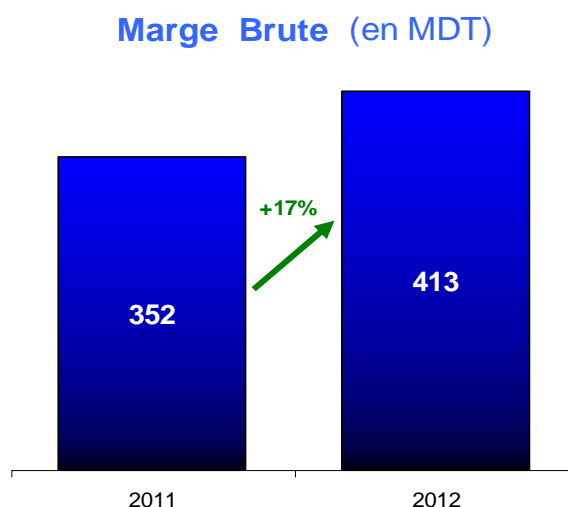
Les revenus du groupe ont progressé de 15% grâce à la reprise des ventes export +15% et la bonne évolution des métiers : Produits de grande consommation (+27%) ; commerces et services (+13%) et du métier transformation d'acier (+11%).



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

| <i>En Million de dinars</i>     | 2011 | 2012 | Variation |
|---------------------------------|------|------|-----------|
| INTEGRATION AVICOLE             | 532  | 544  | 2%        |
| PRODUITS DE GRANDE CONSOMMATION | 214  | 272  | 27%       |
| COMMERCE ET SERVICE             | 137  | 155  | 13%       |
| TRANSFORMATION D'ACIER          | 108  | 120  | 11%       |
| BOIS ET BIENS D'EQUIPEMENT      | 76   | 78   | 3%        |
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION       | 102  | 112  | 10%       |
| EMBALLAGE                       | 74   | 78   | 5%        |
| IMMOBILIER                      | 15   | 15   | 5%        |

### III.2. Marge brute consolidée

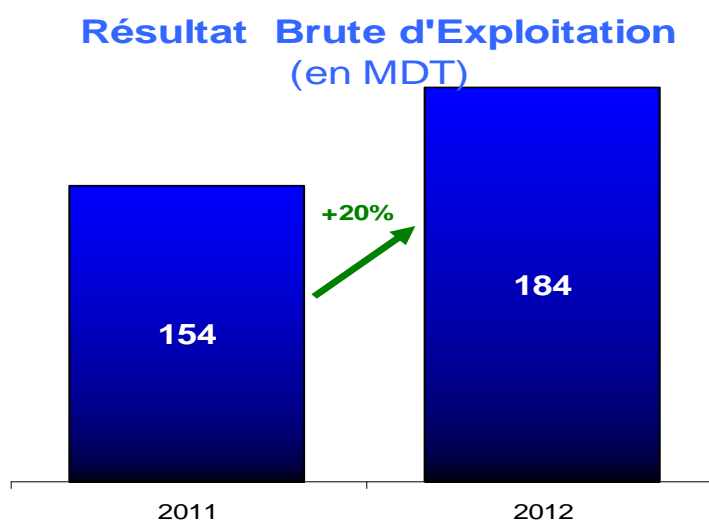


La marge brute a augmenté en valeur de 17,4% par rapport à 2011. Cette amélioration est expliquée essentiellement par l'importante augmentation des revenus, et aussi par l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 0,7 points (qui a atteint 30,7% en 2012 contre 30% en 2011).

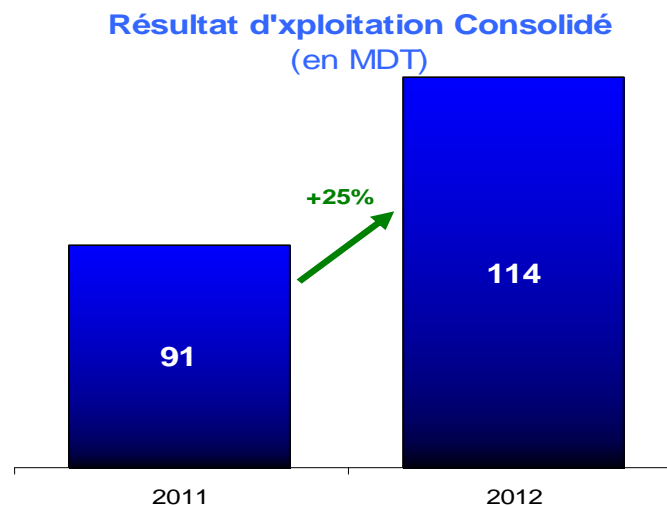
### III.3. Résultat brut d'exploitation consolidé

Le résultat brut d'exploitation du groupe a affiché une hausse de 20% par rapport à 2011.

Cette hausse aurait due être plus importante si ce n'est les augmentations des charges salariales des deux dernières années (36,9% en 2011 et +23.3% en 2012 soit 68% de plus par rapport a 2010)



### III.4. Résultat d'exploitation consolidé



Malgré la hausse des amortissements et provisions de 12% suite à l'entrée en exploitation des nouveaux investissements, le résultat d'exploitation a progressé en valeur de 25% suite à l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus.

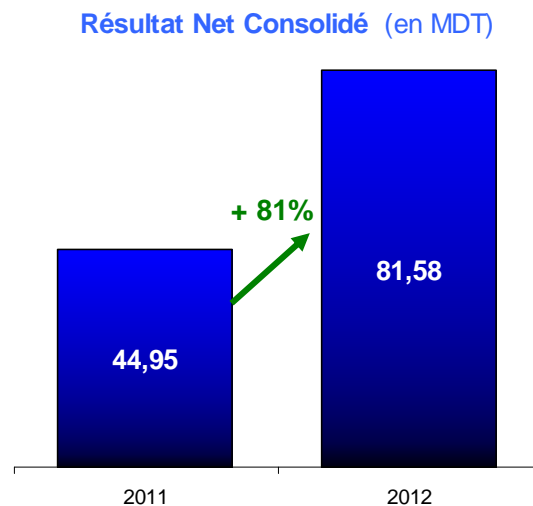
Cette hausse s'explique aussi par l'amélioration du ratio résultat d'exploitation/Revenus de 0,7 points.

### III.5. Résultat net

Le résultat des activités ordinaires après impôt a augmenté de 81% en 2012 pour atteindre 81,574 millions de dinars.

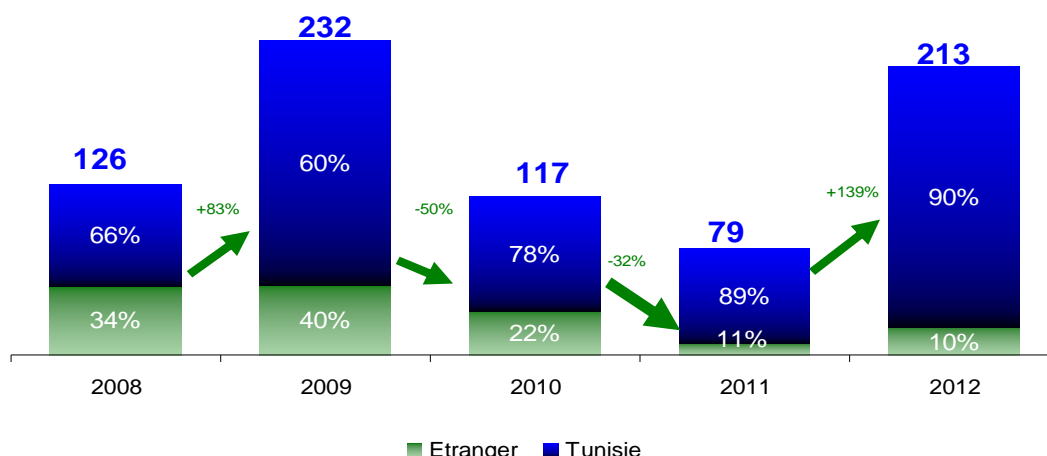
Cette hausse est expliquée par l'amélioration de la marge opérationnelle et la baisse des charges financières de 11% suite à une meilleure optimisation.

Nous enregistrons aussi une amélioration importante du rendement des participations mis en équivalence de 8,470 millions de dinars en 2012 contre 0,995 millions de dinars en 2011 (Magasin général et Ennakl essentiellement) .



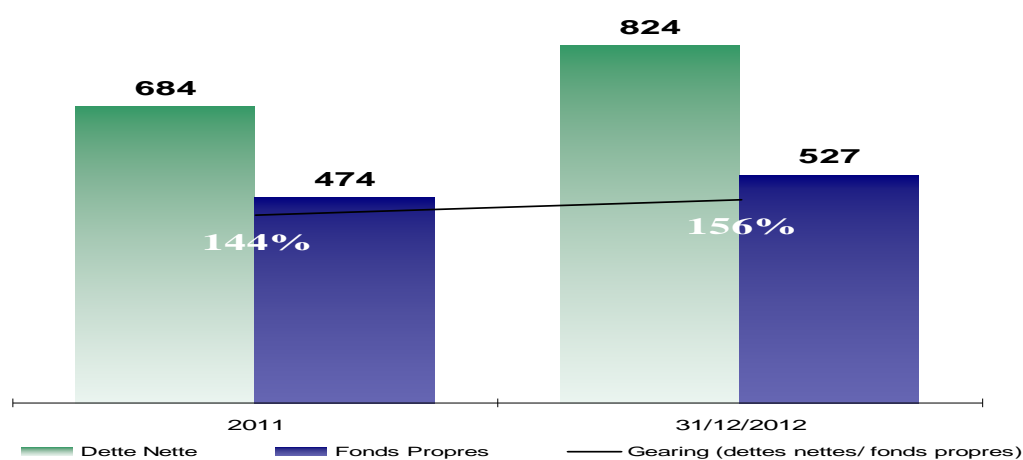
## IV. Investissements

Evolution des investissements (en million de dt):



En 2012, l'investissement global du groupe a atteint 213 MDT dont 95 MDT qui représentent des investissements en immobilisations financières (principalement l'acquisition de la société ENNAKL en partenariat avec le groupe AMEN) et 118 MDT des investissements en immobilisations corporelles

## V. Evolution de l'endettement du Groupe



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

### Structure de la dette

|                          | 2011       | %   | 2012       | %   |
|--------------------------|------------|-----|------------|-----|
| Dette à long moyen terme | 451        | 66% | 519        | 63% |
| Dette net court terme    | 233        | 34% | 305        | 37% |
| <b>Total dettes net</b>  | <b>684</b> |     | <b>824</b> |     |

Malgré la stabilité de la structure de la dette du groupe, nous constatons une augmentation de ratio de la dette à court terme, suite à l'augmentation du BFR durant le 2<sup>ème</sup> semestre 2012.

## VI. Analyse financière

L'analyse financière fait ressortir :

- Une croissance de 15% des ventes enregistrée principalement au niveau des métiers Produits de grande consommation; commerces et services et du métier transformation d'acier
- Une hausse du résultat d'exploitation de 25% à cause de l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus. Cette hausse s'explique aussi par l'amélioration du ratio résultat d'exploitation/Revenus de 0,7 points.
- Un Résultat net en progression de 81% grâce aux bonnes performances de la marge opérationnelle et la baisse des charges financières de 11%.

| En dinars  | 2012                  | 2011                  | var<br>12/11 |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Revenus  | 1 346 344 042         | 1 173 895 799         | 15%          |
| Autres produits d'exploitation                       | 5 720 432             | 4 602 013             | 24%          |
| Production Immobilisé                                | 98 820                | 159 363               | -38%         |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             | <b>1 352 163 294</b>  | <b>1 178 657 175</b>  | <b>15%</b>   |
| Achats Consommés                                     | -933 090 399          | -821 849 183          | 14%          |
| Charges de personnel                                 | -86 564 801           | -70 213 164           | 23%          |
| Dotation aux amortissements et aux provisions        | -70 384 101           | -62 845 138           | 12%          |
| Autres charges d'exploitation                        | -148 206 318          | -132 969 388          | 11%          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              | <b>-1 238 245 620</b> | <b>-1 087 876 873</b> | <b>14%</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       | <b>113 917 673</b>    | <b>90 780 302</b>     | <b>25%</b>   |
| Charges financières nettes                           | -36 989 603           | -41 509 448           | -11%         |
| Produits des placements                              | 4 634 158             | 986 066               | +370%        |
| <b>Résultat courant avant IS</b>                     | <b>81 562 228</b>     | <b>50 256 920</b>     | <b>62%</b>   |
| Autres gains ordinaires                              | 3 442 206             | 3 148 505             |              |
| Autres pertes ordinaires                             | -4 432 407            | -1 636 663            |              |
| Dotation aux Amort écart d'acquisition positif       | -448 138              | -448 138              |              |
| Ecart d'acquisition négatif                          | 0                     | 0                     |              |
| Quote part des titres mis en équivalence             | 8 470 876             | -995 080              |              |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> | <b>88 594 766</b>     | <b>50 702 366</b>     | <b>75%</b>   |
| I/S  | -8 701 852            | -5 485 323            |              |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> | <b>79 892 914</b>     | <b>45 217 043</b>     | <b>77%</b>   |
| Intérêts minoritaires                                | -1 681 876            | 267 188               |              |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                   | <b>81 574 789</b>     | <b>44 949 855</b>     | <b>81%</b>   |

## VII. Indicateurs de performance

### VII.1. Les fonds propres

|   | En dinars | 2012               | 2011               | Var<br>12/11 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|--------------|
| Capital social                          |           | 180 003 600        | 180 003 600        |              |
| Réserves consolidées                    |           | 249 278 553        | 233 987 217        |              |
| Capitaux propres av résultat            |           | <b>429 282 153</b> | <b>413 990 817</b> | <b>4%</b>    |
| Résultat de l'exercice                  |           | 81 574 789         | 44 949 855         |              |
| Capitaux propres après résultat         |           | <b>510 856 942</b> | <b>458 940 672</b> | <b>11%</b>   |
| Part des minoritaires dans les réserves |           | 17 561 043         | 14 978 190         |              |
| Part des minoritaires dans le résultat  |           | -1 681 876         | 267 188            |              |
| Capitaux propres avant affectation      |           | <b>526 736 110</b> | <b>474 186 050</b> | <b>11%</b>   |

### VII.2. Evolution de la structure financière

|                                   | En dinars | 2012                 | 2011                | Var<br>12/11 |
|-----------------------------------|-----------|----------------------|---------------------|--------------|
| Capitaux propres av affectation   |           | 526 736 110          | 474 186 050         | 11%          |
| Passifs non courants              |           | 519 045 036          | 450 863 209         | 15%          |
| Capitaux permanents               |           | <b>1 045 781 146</b> | <b>925 049 259</b>  | 13%          |
| Actifs non courants               |           | 833 999 227          | 678 107 421         | 23%          |
| Fonds de roulement                |           | <b>211 781 919</b>   | <b>246 941 839</b>  | <b>-14%</b>  |
| Stocks                            |           | 415 080 604          | 357 895 656         | 16%          |
| Clients et comptes rattachés      |           | 200 017 626          | 182 755 346         | 9%           |
| Autres actifs courants            |           | 128 764 752          | 101 100 577         | 27%          |
| Fournisseurs et comptes rattachés |           | 176 700 041          | 136 363 771         | 30%          |
| Autres passifs courants           |           | 45 593 270           | 25 002 444          | 82%          |
| Besoin en fonds de roulement      |           | <b>-521 569 672</b>  | <b>-480 385 364</b> | <b>9%</b>    |

## VIII. Parcours boursier

### Historique TUNINDEX / PGH





## **IX. Les perspectives**

La conjoncture difficile et instable que connaît le pays depuis la révolution, ainsi que celle des pays voisins a continué durant 2012 / 2013 et a eu un impact négatif notamment dans l'industrie avec des baisses importante de la productivité.

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

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

Enfin, les projets qui seront achevés en 2013 sont les suivants :

En Tunisie:

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

En Libye:

- Usine des crèmes glacées.
- Usine des tubes en acier.
- Usine de panneaux sandwich.

En Algérie

- Usine de céramique.

En Chine:

- Usine de fabrication des équipements de chantier pour bâtiments et travaux publics.

Au Sénégal:

- Usine de fabrication de margarine en partenariat.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**