

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

(EXERCICE CLOS AU 31/12/2023)

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

DU 12 JUIN 2024



مجموعة بولينا القابضة |
POULINA GROUP HOLDING



SOMMAIRE

I. RAPPEL DE L'ORDRE DU JOUR DE L'AGO	04
II. MOT DU PRÉSIDENT	06
III. RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE L'EXERCICE 2023	12
1/ Conjoncture économique nationale et internationale	14
2/ Données générales sur le Groupe Poulina	18
Métiers du Groupe Poulina	
Périmètre du Groupe consolidé et liste des sociétés sous contrôle	
Capital humain du Groupe Poulina	
Positionnement du Groupe Poulina sur le marché	
3/ Résultat consolidé du Groupe Poulina au titre de l'année 2023	24
Revenus Local & Export et par Métier	
Marge brute consolidée, EBITDA consolidé et EBIT consolidé	
Résultat net du Groupe Poulina	
Évolution des investissements Matériels	
Analyse de la situation financière	
4/ Perspectives et développement du Groupe	36
Consolidation des activités du Groupe Poulina	
BP du Groupe Poulina sur 3 ans	
Recherche & développement	
Principales contraintes & risques	
5/ Données générales et résultat individuel de la Société PGH au titre de l'année 2023	40
Données générales sur la société PGH	
Activités de la société PGH au titre de l'année 2023	
Résultat individuel de la société PGH au titre de l'année 2023	
Cours de l'action de la société PGH sur la période 2022-2024	
IV. RSE (aperçu)	52
V. RAPPORT GÉNÉRAL ET RAPPORT SPÉCIAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ PGH, AU 31/12/2023	66
VI. RAPPORT GÉNÉRAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE POULINA, AU 31/12/2023	86
VII. PROJET DES RÉSOLUTIONS DE L'AGO	104



I. **RAPPEL DE L'ORDRE DU JOUR DE L'AGO**

1.	Examen des états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING au 31/12/2023.
2.	Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société POULINA GROUP HOLDING au titre de l'exercice 2023.
3.	Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels, de la société POULINA GROUP HOLDING, au 31/12/2023.
4.	Examen des états financiers consolidés du groupe POULINA au 31/12/2023.
5.	Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du groupe POULINA ainsi que du reporting ESG, au titre de l'exercice 2023.
6.	Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés, du groupe POULINA, au 31/12/2023.
7.	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.
8.	Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2023.
9.	Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés, du groupe POULINA, relatifs à l'exercice 2023.
10.	Affectation du résultat de la société PGH au titre de l'exercice 2023 et distribution des dividendes.
11.	Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2023.
12.	Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2023.
13.	Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
14.	Franchissement de seuil.
15.	Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.



II. **MOT DU PRÉSIDENT**

Mesdames et Messieurs,
Chers Actionnaires,

Je voudrais d'abord vous remercier pour votre participation à cette Assemblée Générale Ordinaire sur l'exercice 2023 ; et je vous souhaite une chaleureuse bienvenue. C'est la première assemblée que je préside personnellement suite à ma nomination à la présidence du conseil d'administration de PGH en Juin 2023. En acceptant ce rôle, je me suis engagé à poursuivre la tradition d'excellence et d'innovation établies par mes prédécesseurs si Abdelwaheb BEN AYED, et Khaled BOURICHA. J'inscrirai mon action dans la continuité de l'histoire de l'entreprise **POULINA** et dans le respect de ses valeurs tout en l'adaptant aux évolutions techniques et sociétales actuelles.

“

*Le groupe PGH renforce sa résilience et poursuit
la croissance & la création de valeur, avec une
démarche environnementale et citoyenne.*

”

tels sont les termes avec lesquels je commencerais mon intervention sur l'exercice 2023.

I- PRINCIPALES CONTRAINTES DE L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE 2023

1- Ralentissement de la croissance nationale & mondiale

Le taux de croissance du PIB est un indicateur de production de richesse, de dynamique des affaires, de création de postes d'emploi et de niveau d'investissement.

- Sur le plan national, l'année 2023 a marqué la Tunisie par un ralentissement économique prononcé, caractérisé par un PIB en croissance de seulement 0,4%, en net recul par rapport aux 2,2% de 2022.
- Au niveau international, l'année 2023 a été rythmée par des tensions géopolitiques continues, notamment la guerre en Ukraine et à Gaza, et un ralentissement global de l'économie mondiale à 3%, qui est un taux en baisse par rapport aux années précédentes.

2- Persistance d'une inflation élevée

En 2023, le taux d'inflation moyen s'est établi à 9,3% en Tunisie, contre 8,3% en 2022. Ce niveau d'inflation affecte et le BFR de l'entreprise et le pouvoir d'achat.

3- Maintien du TMM à un niveau exorbitant

Le taux de 7,99% enregistré à la fin de 2023 (contre 7,26% en décembre 2022) est prohibitif pour l'entreprise, car il engendre des coûts extrêmement élevés au titre des charges d'intérêts bancaires.

II- RÉSULTATS FINANCIERS RÉALISÉS EN 2023

Grâce au savoir-faire de son capital humain et à sa bonne gouvernance, le Groupe a réalisé des résultats honorables en 2023.

1- Revenus & Résultat consolidés du Groupe

Au titre de l'exercice 2023, le Groupe a enregistré **des revenus consolidés de 3 478 millions de dinars soit une hausse de 9,9%** par rapport à l'exercice 2022, et **un résultat net consolidé de 129,7 millions de dinars soit une hausse de 97,1%** par rapport à 2022, confirmant ainsi l'efficacité de ses stratégies de gestion des coûts et d'optimisation des opérations, et ce, en dépit de l'environnement économique fluctuant, caractérisé par des défis macroéconomiques persistants et des contraintes sectorielles.

Les principales explications afférentes à l'amélioration des revenus & résultat consolidés de 2023, sont :

- L'élargissement du périmètre de consolidation du Groupe, lequel périmètre est passé de 112 filiales en 2022 à 119 filiales en 2023.
- La maîtrise des charges d'exploitation malgré l'augmentation significative des charges de personnel (élargissement du périmètre de consolidation et augmentations légales).
- En fait, le résultat net consolidé de l'exercice 2023 est proche des niveaux de résultat net consolidé réalisé en 2017, 2018 et 2019. L'année 2022 ne doit pas être considérée comme une année de référence vu que les décisions administratives qui ont fixé les prix des aliments et des produits avicoles durant l'année 2022, ont donné lieu à un manque à gagner très pesant qui a généré un résultat bien en deçà des prévisions en 2022. Bien évidemment, les deux années particulières 2020 et 2021 fortement marquées par le Covid-19 ne sont pas des références non plus.

2- Revenus sectoriels en deçà des prévisions 2023

Les bons résultats consolidés masquent en fait des dynamiques différentes au sein des métiers de PGH. En effet, certains revenus sectoriels n'ont pas atteint les objectifs escomptés 2023, et concernent notamment :

- Le secteur des bois & biens d'équipement, dont les revenus sont de -18,4% par rapport aux revenus de 2022, et ce, en raison de la faible demande des produits blancs et de la forte concurrence des panneaux finis importés.
- Le secteur des emballages, dont les revenus sont de -9,3% par rapport aux revenus de 2022, et ce, en raison de la baisse du volume des ventes d'emballages aux industriels de l'agroalimentaire dont l'activité a régressé, et de la baisse également des prix de vente des emballages sur le marché intérieur suite de la baisse des cours des MP en 2023.
- Le secteur des carreaux céramiques, dont les revenus sont de -6,6% par rapport aux revenus de 2022, et ce, en raison de la persistance d'une grande crise immobilière, d'une forte concurrence des carreaux céramiques importés du sud asiatique et de l'Inde, et de la faible demande du marché libyen.

3- Revenus & Résultat individuel de la société PGH 2023

Au titre de l'exercice 2023, la société PGH a enregistré **des revenus individuels de 92,2 millions de dinars soit une hausse de 13,2%** par rapport à l'exercice 2022, et **un résultat net (individuel) de 71 millions de dinars, contre 68,2 Millions de Dinars en 2022, soit une évolution de**

4,1% par rapport à 2022. Ces revenus & résultat de la Holding proviennent essentiellement de la remontée des dividendes des filiales du Groupe.

III- RESPONSABILITÉ SOCIETALE DU GROUPE

La Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) est devenue un concept incontournable dans le paysage économique mondial, jouant un rôle crucial dans le développement durable des entreprises et des sociétés. En Tunisie ce concept prend également une importance croissante, il est désormais un impératif pour l'économie tunisienne de demain.

Depuis sa création, en 1967, Poulina a construit son modèle de développement dans le respect des équilibres économiques, humains et environnementaux. Ainsi, la Responsabilité Sociétale du Groupe se trouve au cœur de sa vision stratégique et au niveau des composantes de la chaîne de valeur.

En 2023, le Groupe a poursuivi son engagement Environnemental, Social, Sociétal et de gouvernance, dont un aperçu est développé au niveau de la 4ème partie du présent rapport de gestion. En outre, un rapport RSE 2023, plus détaillé en informations & données, fait l'objet d'un document à part.

Je me limiterai, dans cette première intervention, à mentionner 3 points relatifs à la démarche environnementale et citoyenne du Groupe en 2023 :

- Le démarrage de la quantification du **bilan carbone** pour les activités de 54 de nos filiales dans les activités Acier, Matériaux de construction, Emballage, Aviculture, Agroalimentaire.

- Le démarrage également de la quantification **empreinte carbone produit**, pour les produits du secteur Acier ainsi que pour le poulet PAC.
- Au titre des années 2022 et 2023, la moyenne annuelle des investissements matériels du Groupe, est de l'ordre de 200 MDT/ an ; dont près de 9,1% (soit 18,4 MDT/an) sont consacrés à l'investissement socialement responsable (Environnement, Sécurité, Qualité de Vie au Travail QVT, Bien-Etre au Travail BEA ...).

En fait, notre conduite en matière RSE c'est de relever les défis de manière constructive, pour que ces défis soient transformés en opportunités et avantages pour le Groupe.

IV- RENFORCEMENT ET DEVELOPPEMENT FUTUR DU GROUPE

Je mentionnerai les 4 points suivants :

1- Amélioration de la Gouvernance

Deux volets importants ont avancé sensiblement, en 2023, en l'occurrence :

- **La gestion des risques**

En 2022, il a été décidé de doter le groupe PGH d'un dispositif de management des risques. Ce nouveau dispositif répond aux saines pratiques de gestion, et se réfère à L'Enterprise Risk Management (ERM) qui s'attache à identifier les causes et les effets d'évènements porteurs de risques pour l'entreprise, à surveiller les menaces éventuelles et à préconiser les mesures préventives adéquates aux risques potentiels pour la filiale.

En 2023, il a été procédé à l'instauration des structures appropriées en charge du management des risques au sein de la holding, ainsi qu'à l'élaboration des cartographies des risques pour un ensemble de sites des activités du Groupe.

• La structure financière du Groupe

Le Groupe suit avec vigilance le gearing, la structure de la dette et le BFR.

En 2023, le gearing du Groupe (ratio dettes nettes/ fonds propres) a baissé suite à l'amélioration des fonds propres, sachant que la structure de la dette du Groupe est orientée Dettes long terme.

2- Amélioration des performances de notre capital humain

Le développement du Capital Humain représente un facteur primordial pour la pérennité et la prospérité de toute entreprise. Convaincu de cela, le Groupe s'investit substantiellement dans son Capital Humain en développant ses compétences et ses performances, qui sont porteurs d'effets positifs sur l'entreprise.

En 2023, un ensemble de cursus et de programmes de formation, sur différents thèmes, ont été réalisés au profit du personnel, dont les détails sont mentionnés au niveau du présent rapport.

3- Évolution du digital et de nos systèmes de gestion

Le Groupe est actif en matière d'utilisation des nouvelles technologies pour rendre les usines plus performantes, plus compétitives et plus agiles.

A ce titre, il a été procédé à la création d'une unité spécialisée en automatisme et informatique

industriel, en vue de favoriser le recours à la connectivité des machines et à l'automatisme, de nature à permettre une utilisation plus optimale de nos équipements et à assurer une gestion plus efficace des systèmes automatisés dans les usines.

4- Recherche et nouveaux projets

La stratégie de croissance est omniprésente, dans le Groupe, à différents niveaux : des investissements de modernisation, des investissements de renouvellement et des investissements de développement ou création de nouveaux projets. Cette dynamique du Groupe se fait principalement par croissance interne ou organique, en capitalisant sur les acquis.

Dans ce cadre, le Groupe POULINA est doté d'une unité spécialisée qui recherche des opportunités d'investissement dans des nouveaux projets, permettant de contribuer à soutenir la croissance du Groupe.

En termes de volume, les investissements matériels, réalisés durant l'année 2023, ont atteint 257 millions de dinars, contre 150 millions de dinars en 2022.

Je clôture mon intervention introductive en espérant que ce rapport de gestion (ou rapport d'activité), fournira, aux actionnaires, investisseurs et autres parties prenantes, une vue claire sur la situation du Groupe Poulina, ses réalisations en 2023, ainsi que ses plans et attentes pour l'avenir.

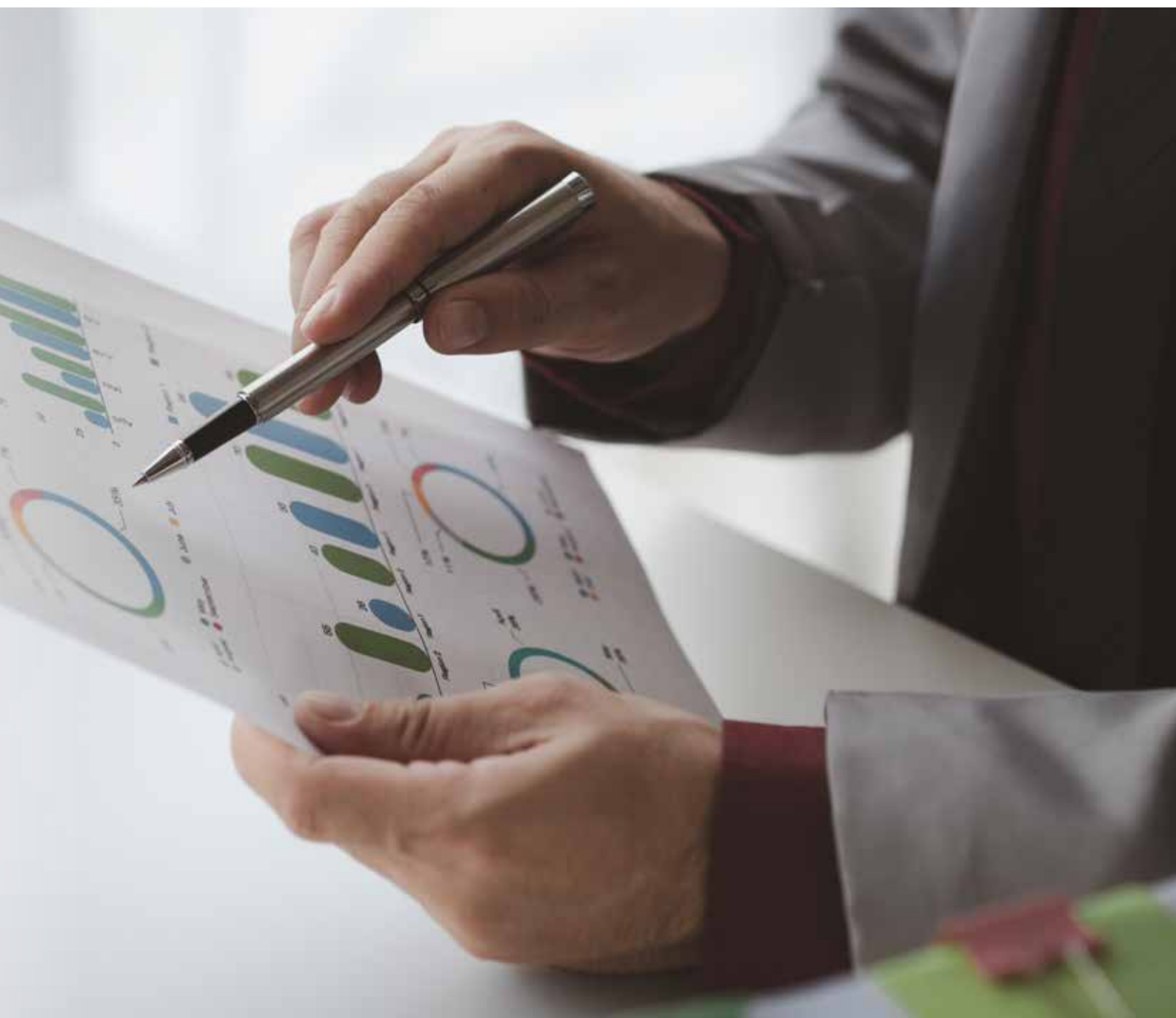
Bonne Assemblée à toutes et à tous, et plein succès à nos travaux.

Ahmed BOUZGUENDA
Président du Conseil d'Administration



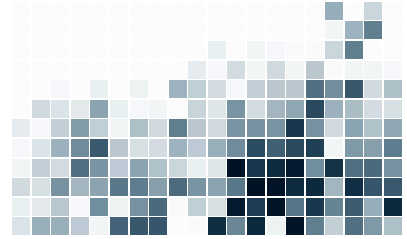
III.

RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE L'EXERCICE 2023



1.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE NATIONALE ET INTERNATIONALE



PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET MONÉTAIRES DE 2023 EN TUNISIE

L'environnement socio-économique, qui caractérise une période donnée, influe directement sur l'activité de l'entreprise et sur son développement.

En 2023, et à l'instar des années qui l'ont précédée, la Tunisie a connu des difficultés économiques et financières, qui se sont traduites au niveau de ses indicateurs globaux et du climat des affaires.

Les principaux faits saillants de l'année 2023 sont résumés ainsi :

- **Régression du taux de croissance** : malgré une certaine résilience de l'économie tunisienne, le taux de croissance du PIB tunisien n'a été que de 0,4% en 2023 contre 2,2% en 2022. Cette régression fait notamment suite au repli des activités économiques, à la sécheresse persistante, à l'absence d'accord de financement avec le FMI et au poids important de l'endettement public.
- **Recours de l'Etat à l'endettement intérieur, notamment bancaire, pour financer le budget** : de ce fait, le système bancaire n'a pas priorisé le financement des entreprises économiques.
- **Caractéristiques globales du commerce extérieur** :
 - * **Point positif, l'amélioration du taux de couverture des importations par les exportations, soit 78,4%** en 2023 contre 69,5% en 2022 : en effet, le déficit commercial s'est contracté passant de 25,2 milliards en 2022 à 17,1 milliards de dinars en 2023, ce qui a permis la réduction notable du déficit courant (-4.058 MDT ou 2,6% du PIB en 2023, contre -12.451 MDT ou 8,7% du PIB en 2022).
 - * **Point négatif, le manque de certains intrants de base pour l'industrie agroalimentaire** : il s'agit notamment du sucre, des dérivés de blé, du lait.
 - * **Autre point négatif, la baisse des importations des MP et des semi-produits** (soit -7,9% en 2023 par rapport à 2022) : généralement, le volume d'importation des MP & semi-produits donne soit un signal de redémarrage de l'investissement et de relance de l'activité industrielle soit un signal de stagnation économique ; il reflète, en quelque sorte, le niveau économique à terme.
- **Ampleur de l'économie informelle** : la part du secteur parallèle est importante en Tunisie, et ce, aux dépens des cercles économiques réguliers et organisés. Ce secteur représenterait, selon certaines estimations, le 1/3 du PIB et emploierait près de 45% de la population active. Le développement du secteur parallèle est en grande partie lié à la pression fiscale qui est de l'ordre de 25% en Tunisie, se situant ainsi parmi les taux les plus élevés dans le monde.

En début 2024, il a été indiqué que l'intégration du commerce parallèle dans l'économie formelle constitue une priorité du programme gouvernemental pour l'année 2024.

- **Persistance d'une inflation élevée** : le taux d'inflation moyen s'est établi à 9,3% en 2023, contre 8,3% en 2022. Cette inflation a été alimentée à la fois par les tensions sur les prix mondiaux et par l'évolution des prix intérieurs.
- **Taux d'intérêt du marché monétaire fortement pénalisant** : le TMM a oscillé entre 7,96% et 8% durant l'année 2023. Au cours des quatre dernières années, le TMM a affiché une tendance à la hausse d'une année à l'autre, passant de 6,12% en décembre 2020 à 6,25% en décembre 2021, 7,26% en décembre 2022 et 7,99% à fin 2023. Ce taux est jugé élevé et prohibitif par les investisseurs.
- **Évolution du taux de change du dinar** : en 2023 l'euro et le dollar se sont appréciés, en moyenne, par rapport au dinar respectivement de 3% et de 0.03%.

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL EN 2023



L'année 2023 a été ponctuée par la poursuite de la guerre en Ukraine, le déclenchement de la guerre à Gaza, le recul de la croissance mondiale et l'enregistrement de catastrophes naturelles récurrentes.

Le bilan 2023, sur les plans économique & écologique, se caractérise par :

- **Un ralentissement de la croissance économique mondiale en 2023**, se situant à 3% contre 3,5% en 2022 et 6,2% en 2021. Ce repli de la croissance est principalement imputable aux effets du resserrement des politiques monétaires et de la hausse des taux d'intérêt.

Selon les projections sur le court terme, la croissance économique resterait forte en Inde, relativement faible en Europe, et modérée dans la plupart des autres grandes économies. Elle serait en moyenne de l'ordre de 3,1% en 2024 et de 3,2% en 2025.

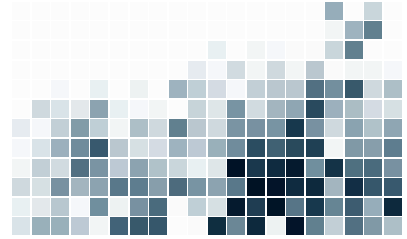
- **Un recul de l'inflation mondiale en 2023**, dans de nombreux pays, sous l'effet de la baisse des prix de l'énergie et des produits alimentaires au premier semestre 2023. Elle s'est globalement située à 6,9% en 2023, contre 8,7% en moyenne en 2022.

Elle serait de l'ordre de 5,8 % en 2024, en raison du resserrement de la politique monétaire facilité par une baisse des cours internationaux des produits de base.

- **Une surchauffe de la planète avec des dérèglements climatiques majeurs**, sachant que l'année 2023 a été la plus chaude de l'histoire. Les températures records enregistrées un peu partout ont été accompagnées de sécheresses inédites, d'incendies dévastateurs, d'inondations brusques et d'ouragans renforcés. Les impératifs écologiques ont accéléré l'évolution des normes environnementales et les investissements massifs dans la transition énergétique.
- **Une transformation du marché du travail**, du fait que la nouvelle réalité économique se caractérise par une tension croissante sur le marché de l'emploi. Cette situation touche aussi bien les pays développés que les pays en développement, mais sous des angles différents.

2.

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LE GROUPE POULINA



MÉTIER DU GROUPE POULINA

Les activités relevant du champ d'action du Groupe Poulina sont réparties sur les huit Métiers suivants :

- **Métier INTÉGRATION AVICOLE** (depuis 57 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER
Elevage & Incubation
Abattoirs
Conditionnement & Casserie d'œufs de consommation
Plats préparés & Viandes transformées
Agriculture

- **Métier AGROALIMENTAIRE** (depuis 55 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Biens de consommation
Aliments composés

- **Métier BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT** (depuis 49 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Bois
Produits blancs
Accessoires pour électro ménagers & industrie agro

- **Métier TRANSFORMATION D'ACIER** (depuis 45 ans)

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)
Construction métallique
Chaudronnerie
Galvanisation
Bouteilles de gaz
Tubes en acier

- **Métier EMBALLAGE (depuis 37 ans)**

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)

Papeterie

Carton ondulé

Alvéoles

Emballage souple & plastique

- **Métier MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION (depuis 35 ans)**

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER (INDUSTRIELLES)

Carreaux céramiques (revêtements sol & mur)

Briques

- **Métier IMMOBILIER (depuis 27 ans)**

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER

Promotion immobilière

- **Métier COMMERCE & SERVICES (depuis 40 ans)**

PRINCIPALES ACTIVITÉS DU MÉTIER

Commerce de distribution

Data center

Services informatiques

Applications digitales et Intégration ERP

Transport de marchandises

Agence de voyages

Factoring

Etablissement de paiement

PÉRIMÈTRE DU GROUPE POULINA CONSOLIDÉ ET LISTE DES SOCIÉTÉS SOUS CONTRÔLE

Au titre des états financiers consolidés, le Groupe comporte, en intégration globale, 119 sociétés (contre 112 en 2022), ainsi que 2 autres sociétés qui font l'objet d'une mise en équivalence.

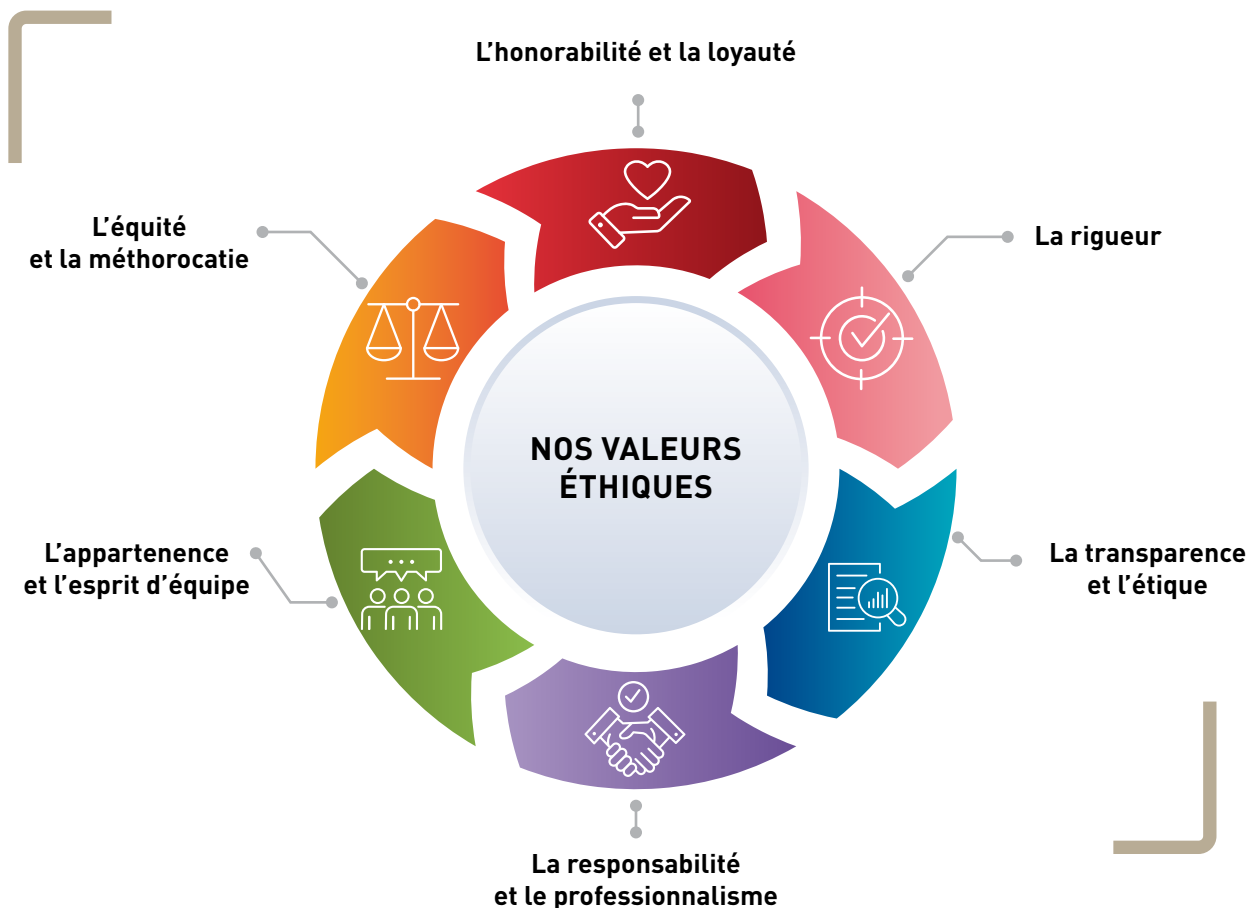
Sont détaillés au niveau de la sixième partie (EF consolidés) du présent rapport, le périmètre de consolidation du Groupe, les pourcentages de contrôle et d'intérêts ainsi que les méthodes de consolidation utilisées.

CAPITAL HUMAIN DU GROUPE POULINA

Au titre des **emplois directs**, l'effectif total du Groupe s'élève à près de 13 000 collaborateurs. Les recrutements sont de l'ordre de 1 000 employés par an.

Par ailleurs au titre des **emplois indirects**, près de 12 000 personnes travaillent pour le Groupe en tant que prestataires de services, free-lance et propriétaires de matériel roulant.

La culture d'entreprise du Groupe Poulina comporte des valeurs communes, partagées par l'ensemble du personnel, dont les valeurs éthiques.





INTÉRESSEMENT DU PERSONNEL ET ÉVOLUTION DE NOTRE CAPITAL HUMAIN



- Notre système de gestion repose sur le principe de la Méritocratie pour tout responsable ou agent quel que soit son grade ou sa position hiérarchique. Ce système assure la justesse des décisions d'affectation des responsabilités, l'objectivité dans les évaluations, ainsi que l'équité dans la rétribution.
- Pour la mise en œuvre de la Méritocratie, les tâches et missions incombant à chaque employé sont préalablement définies et acceptées par ce dernier. De même, les objectifs à réaliser sont convenus à l'avance, sur une période donnée.
- La Méritocratie implique aussi que chaque employé accepte les évaluations de la hiérarchie et des personnes avec qui il collabore. La concrétisation de l'intéressement du personnel s'effectue moyennant une évaluation périodique de la qualité de gestion et une mesure des performances et résultats de tout responsable & agent, et ce, par le système Poulina Performance Management PPM.
- L'amélioration continue des qualifications professionnelles de notre capital humain est une règle de base au niveau de notre culture d'entreprise. Tout collaborateur a le droit de se former quelles que soient la forme et la durée de son contrat de travail.



POSITIONNEMENT DU GROUPE SUR LE MARCHÉ

Depuis sa création en 1967, l'ambition de Poulina est de construire une entreprise moderne et citoyenne, qui soit une fierté pour notre pays, et qui rivalise en qualité de management et en efficacité avec les entreprises des pays développés.

La raison d'être de Poulina se retrouve aujourd'hui, au niveau Groupe, dans :

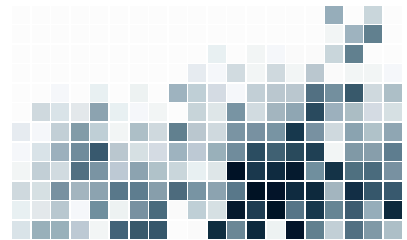
- La qualité du capital humain ;
- Les systèmes adéquats en matière de gestion et de contrôle ;
- La responsabilité sociétale de l'entreprise ;
- La sensibilité au pouvoir d'achat du citoyen, en lui permettant d'accéder à des produits de qualité à des prix raisonnables ;
- Les résultats positifs de l'entreprise ;
- L'investissement continu et le développement du Groupe en vue d'assurer sa pérennité.

Quant au positionnement sur le marché, le Groupe Poulina se situe parmi les premiers opérateurs tunisiens pour les métiers Agro-alimentaire, Intégration avicole, Matériaux de construction, Emballage et Transformation d'acier. Pour les autres métiers à savoir les Bois & Biens d'équipement, l'Immobilier et les Commerce & Services, le Groupe Poulina occupe une position moyenne voir assez limitée sur le marché.



3.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE POULINA AU TITRE DE L'ANNÉE 2023



Les méthodes comptables d'élaboration et de présentation des états financiers, arrêtés au 31 Décembre 2023, n'ont pas connu de changements.

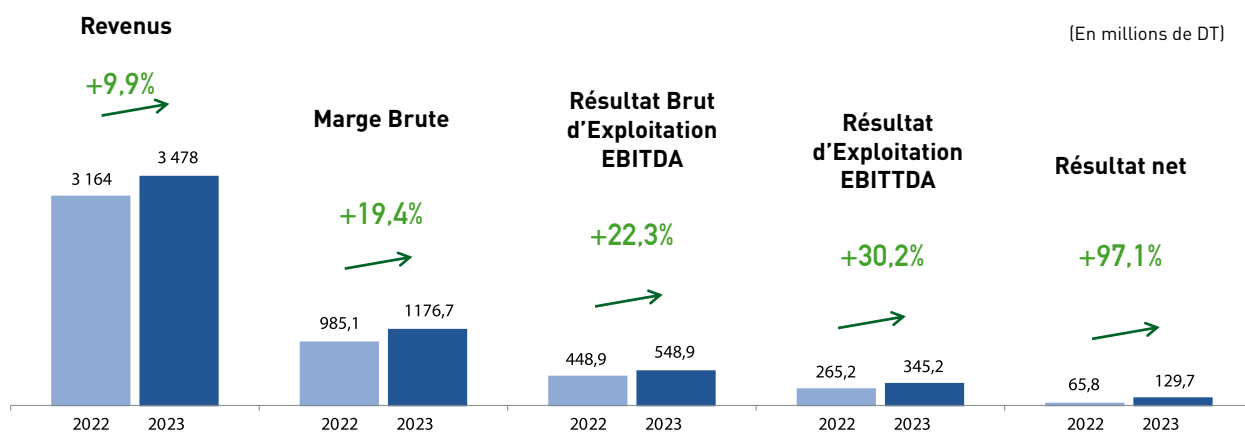
Les principales rubriques du résultat consolidé du Groupe Poulina, de l'exercice 2023 comparé à l'exercice 2022, sont présentées dans le tableau suivant :

Rubriques en mDT	2023	2022	Var 23/22
Revenus	3 477,5	3 164,5	9,9%
Autres Produits d'Exploitation (subventions)	14,8	14,6	1,7%
Total des Produits d'exploitation	3 492,3	3 179,0	9,9%
Achats Marchandises et d'approv Consommées	-2 300,8	-2 179,4	
Marge Brute	1 176,7	985,1	19,4%
Ratio Marge Brute	33,8%	31,1%	270,7%
Charges de Personnel	-241,9	-186,8	29,5%
Autres Charges d'Exploitation	-400,7	-364,0	10,1%
Résultat Brut d'exploitation EBITDA	548,9	448,9	22,3%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-203,7	-183,8	
Résultat d'exploitation EBIT	345,2	265,2	30,2%
Charges Financières nettes	-219,4	-202,9	8,1%
Produits des Placements	27,5	24,3	13,5%
Autres gains et pertes ordinaires (gains / cessions d'actifs)	-1,4	1,3	-206,6%
Dotation aux Amortissements Good Will	-3,4	-3,2	4,7%
Part des Résultats des participations dans les stés hors grpe	12,2	11,7	4,2%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	160,7	96,3	66,9%
Impôts sur les bénéfiques (+Contribution sociale de solidarité)	-33,3	-32,6	
Résultat des activités ordinaires après impôt	127,4	63,7	100,0%
Part des minoritaires dans le résultat	-2,3	-2,1	
Résultat net consolidé de l'exercice	129,7	65,8	97,1%

Comme précédemment indiqué, **les revenus consolidés** du Groupe Poulina ont enregistré une croissance de +9,9% par rapport à 2022, pour atteindre **3 478 Millions de Dinars** (contre 3 165 Millions de Dinars en 2022).

De même, **le résultat net du Groupe**, a progressé de 97,1% par rapport à celui de 2022, pour se situer à **129,7 Millions de Dinars** (contre 65,8 Millions de Dinars en 2022).

Le graphique suivant illustre la situation et les résultats du Groupe :

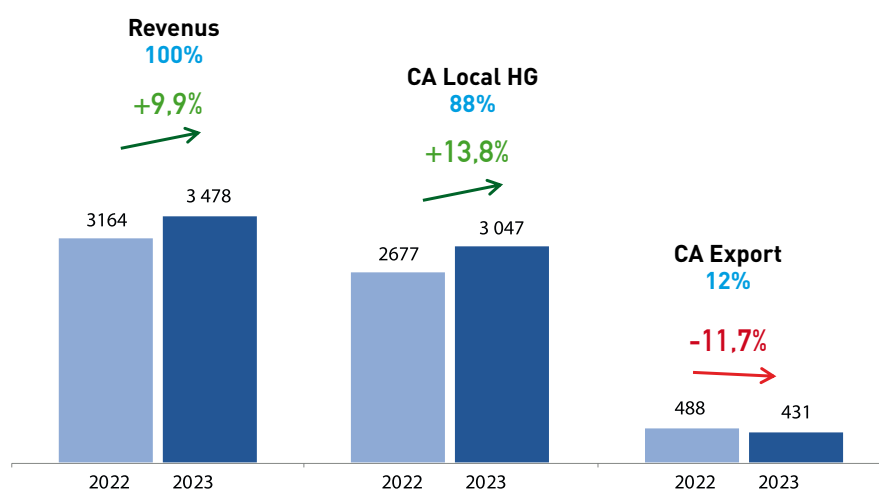


REVENUS LOCAL & EXPORT ET PAR MÉTIER

Revenus Local & Export

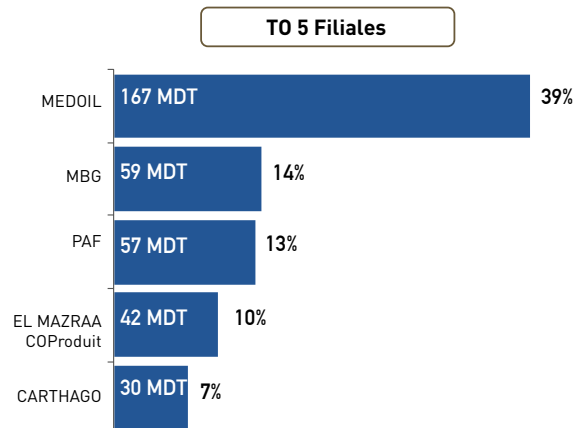
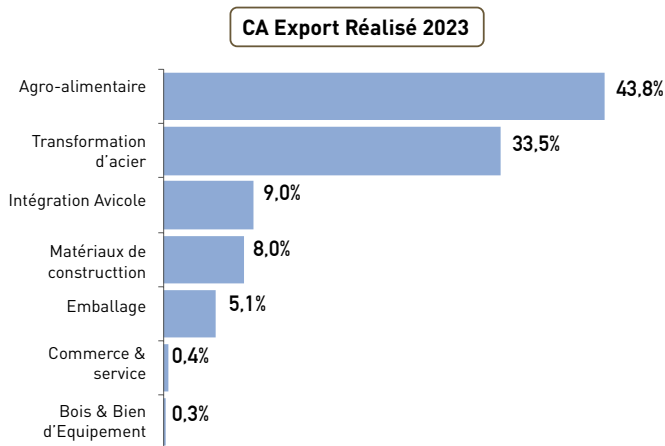
En 2023, la nette progression des revenus globaux du Groupe, soit +9,9% par rapport à 2022, correspond à 313 Millions de Dinars de plus que l'exercice précédent.

La progression est enregistrée essentiellement sur le marché local de 370 Millions de dinars (soit +13,8%) ; par contre les revenus du marché export ont connu une régression de 57 Millions de Dinars (soit -11,7%) :



Le chiffre d'affaires Export de l'année 2023 s'élève à 431 Millions de Dinars, enregistré principalement au niveau des métiers : Agro-alimentaire (MEDOIL), Transformation d'acier (MBG et PAF), Intégration Avicole (EL MAZRAA Coproduits) et Matériaux de Construction (CARTHAGO).

La répartition du chiffre d'affaires Export, par métier et selon les Top 5 filiales exportatrices, est présentée dans le graphique ci-dessous :



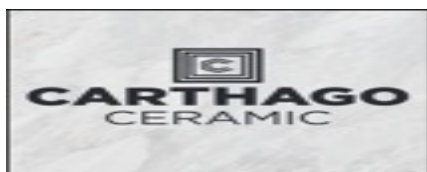
JADIDA

- 37 ans de savoir-faire dans la Margarine, la Mayonnaise et l'Huile végétale.
- La notoriété de la marque JADIDA lui a permis de se tailler une place de choix sur le marché local et sur les marchés extérieurs.



PRODUITS AVICOLES

- Les exportations importantes réalisées en 2023, par EL MAZRAA, confirment son expertise Métier et la qualité de ses produits.



REVÊTEMENTS & CARREAUX CÉRAMIQUES

- Un savoir-faire, alliant le classique et la modernité, avec une solution complète de revêtements sol & mur.
- Une nouvelle gamme de grés cérame grands formats en plusieurs modèles, design et effets.
- Une exportation qui se maintient sur les marchés européens.

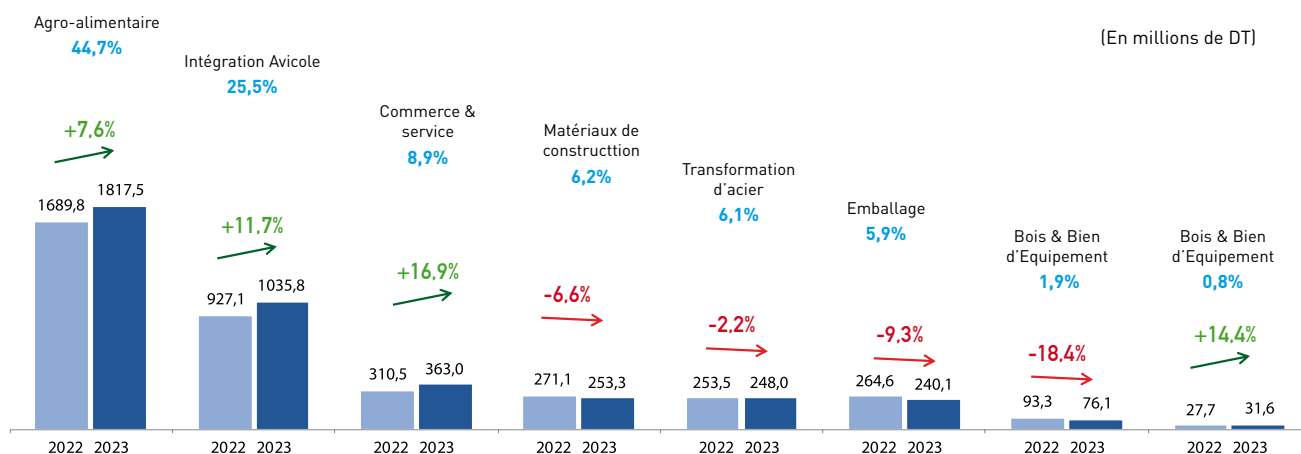


TRANSFORMATION D'ACIER

- Une expertise certifiée dans le Métier, avec un positionnement honorable sur le marché local et des performances remarquables à l'exportation.

Revenus par Métier

Le Graphique comparatif suivant présente les réalisations de l'année 2023 en termes de revenus par métier (chiffres non consolidés en Millions de Dinars) :



NB : Tri décroissant sur le chiffre d'affaires réalisé en 2023.

La hausse des revenus consolidés en 2023 / 2022 provient essentiellement :

- De l'élargissement du périmètre de consolidation du Groupe, lequel périmètre est passé de 112 filiales en 2022 à 119 filiales en 2023 suite à l'ajout de 4 filiales du groupe AYMAX en intégration globale (services applications digitales & intégration ERP) et 3 filiales du groupe CHIFCO en intégration globale (services informatiques & télécom) ;
- De la bonne performance de certains métiers.

Les secteurs d'activité qui ont enregistré les meilleures performances :

- * **L'Agroalimentaire** : l'augmentation de 128 Millions de Dinars des revenus de ce métier, soit +7,6%, est due à l'amélioration des ventes des produits agro de la plupart des filiales de ce secteur.
- * **L'Intégration Avicole** : l'augmentation de 109 Millions de Dinars des revenus de ce métier, soit +11,7%, a concerné la viande de volailles et dérivés, la protéine animale transformée et les œufs de consommation. Cette augmentation est la résultante de la progression de la production en quantité.

Par contre, la régression des revenus en 2023 / 2022 a principalement concerné les métiers ci-après :

* **Les Bois & biens d'équipement (-18,4%)**, en raison notamment :

- De la baisse de la demande intérieure des produits blancs & bois.
- De la forte concurrence des panneaux finis importés.

* **L'Emballage (-9,3%)**, en raison notamment :

- De la baisse des prix de vente des emballages sur le marché intérieur, suite à la baisse des cours des MP emballage sur le marché international en 2023 / 2022.
- De la baisse également du volume des ventes d'emballages en 2023, vu que les industriels de l'agroalimentaire (clients de nos usines) ont tourné moins que d'habitude, pour diverses raisons dont le manque des MP.

* **Les Matériaux de construction (-6,6%)**, en raison notamment :

- De la persistance d'une grande crise immobilière, suite à la forte baisse de la demande intérieure, qui est due aux coûts exorbitants des crédits et à la baisse substantielle du pouvoir d'achat.
- De la forte concurrence, sur le marché local, des carreaux céramiques en provenance de l'Asie du sud et de l'Inde.
- De la faible demande du marché libyen qui constituait il y a quelques années un bon créneau d'export pour les carreaux céramiques.

MARGE BRUTE CONSOLIDÉE, EBITDA CONSOLIDÉ ET RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT) CONSOLIDÉ

Marge brute du Groupe : elle n'a augmenté en valeur que de 19,4% par rapport à 2022, expliquée essentiellement par l'augmentation des revenus ainsi que la baisse des coûts de certaines matières premières. Ceci est la cause essentielle de l'amélioration du ratio marge brute / revenus de 2,7 points (33,8% en 2023 contre 31,1% en 2022).

EBITDA : il a augmenté de 100 Millions de Dinars, soit 22,3% par rapport à 2022 ; cette augmentation est due essentiellement à l'amélioration de la marge brute malgré l'augmentation des charges de personnel et des charges d'exploitation.

Résultat d'exploitation du Groupe (EBIT) : il a augmenté de 80 Millions de Dinars, soit +30,0% par rapport à 2022.

RÉSULTAT NET DU GROUPE POULINA

Le résultat net du Groupe, au titre de l'exercice 2023, a augmenté de 64 Millions de Dinars, soit +97,1% par rapport à celui 2022, pour atteindre 129,7 Millions de Dinars. Cette augmentation provient notamment :

- De l'élargissement du périmètre de consolidation du Groupe (intégration globale), lequel périmètre est passé de 112 filiales en 2022 à 119 filiales en 2023, comme mentionné ci-dessus ;
- De la maîtrise des charges d'exploitation malgré l'augmentation significative des charges de personnel (élargissement du périmètre de consolidation et augmentations légales) ;
- De la bonne performance de certains métiers.

Il est par ailleurs signalé, que l'écart entre l'évolution de l'EBIT (+80 MD) et du résultat net (+64 MD) est dû à l'augmentation des charges financières, essentiellement les intérêts bancaires, suite à l'augmentation du TMM.

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS MATÉRIELS

Répartition des investissements Matériels 2023/2022 par métier (en MD)

Métiers	2022		2023		Evol 23/22
Matériaux de construction	17	11%	105	41%	510%
Intégration Avicole	68	45%	56	22%	-17%
Agroalimentaire	25	17%	37	14%	46%
Commerce & Services	18	12%	24	9%	35%
Emballage	12	8%	18	7%	48%
Transformation d'acier	6	4%	8	3%	43%
Nouveaux projets			7	3%	-
Bois & Biens d'Équipement	4	3%	2	1%	-48%
TOTAL en MDT	150	100%	257	100%	72%

En terme de volume, les investissements réalisés, durant l'année 2023, ont atteint 257 Millions de Dinars, contre 150 Millions de Dinars en 2022.

La plus grande partie de ces investissements, soit 105 Millions de Dinars représentant 41% du total, est affectée au métier Matériaux de construction. Il s'agit principalement de l'avancement dans la réalisation de la nouvelle usine de briques du Kef.

Le métier intégration avicole vient en 2^{ème} position avec 56 Millions de Dinars, représentant 22% du total, il s'agit de la réhabilitation et du développement de centres d'élevage, ainsi que de la réalisation de divers investissements dans les ateliers de production des Abattoirs.

Le métier Agroalimentaire occupe la 3^{ème} position avec 37 Millions de Dinars, représentant 14% du total (achat des machines et équipements de froid pour les usines de crèmes glacées).

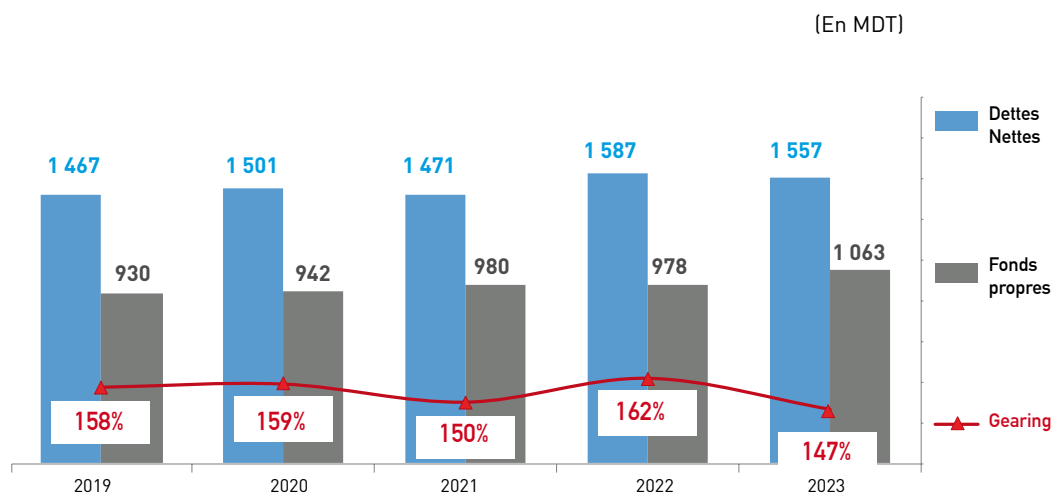
Puis, c'est le métier Emballage qui occupe la 4^{ème} position avec 18 Millions de Dinars, soit 7% du total (Achat des machines d'emballage souple et carton ondulé).

Principaux projets du Groupe en cours d'achèvement en 2024

- Nouvelles briqueteries à Tajerouine et à Jbal El ouest.
- Projets d'installations photovoltaïques au niveau des centres d'élevage, des sociétés d'aliment et d'autres filiales.
- Réhabilitation de centres d'élevages.
- Création de centres de collectes de déchets de papier.
- Acquisition de nouveaux équipements pour renouvellement ou expansion des ateliers de production pour les filiales EL MAZRAA, GIPA, MEDOIL, NORDPACK et FRIGAN.

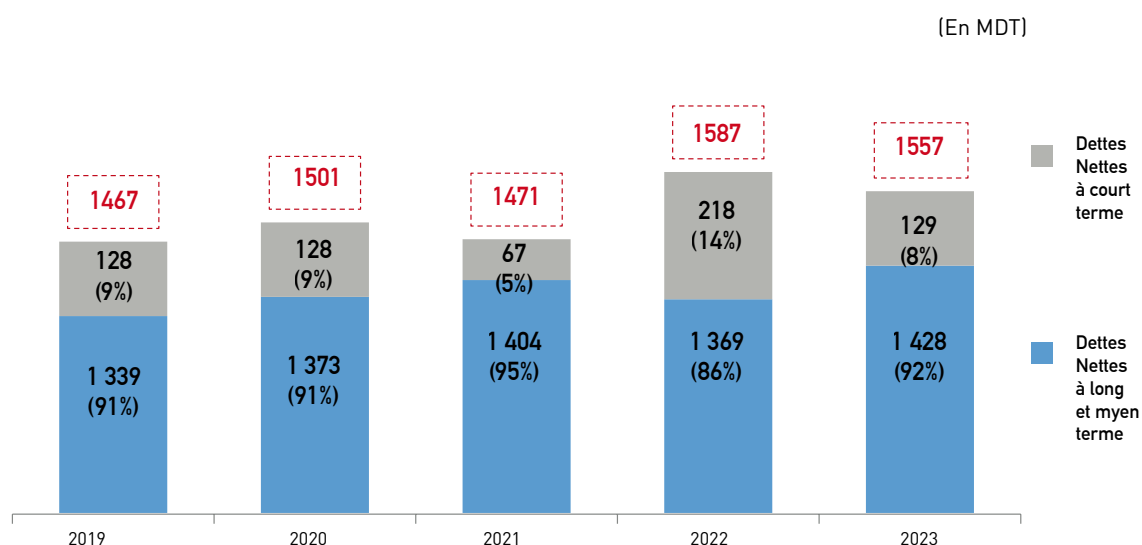
ANALYSE FINANCIÈRE

Évolution de l'endettement du Groupe



L'année 2023 est caractérisée par une diminution du Gearing suite à l'amélioration des fonds propres (expliquée par l'amélioration du résultat net de l'exercice).

Évolution de la structure de la dette



L'année 2023 est caractérisée par la baisse du niveau des dettes de 30 MDT en 2023 par rapport à Décembre 2022, expliquée par la baisse des dettes à court terme.

Évolution des capitaux propres sur 3 ans

Rubriques en mDT	Var 23/22	2023	2022	2021
Capital social		180	180	180
Titres en autocontrôle		-26	-26	-26
Réserves consolidées		769	747	717
Capitaux propres avant résultat	2,4%	923	902	871
Résultat de l'exercice		130	66	93
Capitaux propres après résultat	8,8%	1 053	967	964
Part des minoritaires dans les réserves		12	13	15
Part des minoritaires dans le résultat		-2	-2	0
Capitaux propres avant affectation	8,6%	1 063	978	980

Évolution du Fonds de roulement & du Besoin en Fonds de Roulement

En 2023, le fonds de roulement a augmenté de 7,3%. Le Besoin en Fonds de Roulement a connu une légère diminution en valeur de 29 Millions de Dinars et en jours chiffres d'affaires de 13,6 jours en passant de 117,6 jours en 2022 à 104,0 en 2023 :

Rubriques en mDT	Var 23/22	2023	2022	2021
Capitaux propres av affectation	8,6%	1 063	978	980
Passifs non courants	4,0%	1 486	1 428	1 453
Capitaux permanents	5,9%	2 548	2 407	2 433
Actifs non courants	5,2%	1 673	1 590	1 641
Fonds de roulement	7,3%	876	816	792
Stocks	4,8%	1 050	1 002	829
Clients et comptes rattachés	9,5%	651	595	575
Autres actifs courants	-35,6%	256	397	317
Fournisseurs et comptes rattachés	-3,9%	829	863	751
Autres passifs courants	27,4%	123	96	110
Besoin en fonds de roulement	-2,8%	1 005	1 034	859
Besoin en fonds de roulement en J CA	-13,6 j	104,0	117,6	107,3

Évolution d'autres ratios financiers

	Moyenne 3 anAs	2023	2022	2021
Dettes nettes (en mDT)		1 557	1 587	1 471
Dettes nettes /EBITDA	3,20	2,84	3,54	3,21
Dettes Nettes/Capitaux propres (Gearing)	1,53	1,47	1,62	1,50
Total Dettes/ Total des Actifs	0,76	0,76	0,77	0,75
Capitaux propres/ Total des Actifs	0,24	0,24	0,23	0,25



UNE LONGUEUR D'AVANCE DANS LES PRODUITS AVICOLES

- Croissance et innovation sur les produits élaborés et les labels.
- Diversification des produits au service du pouvoir d'achat.
- Proximité client afin de mieux prendre en compte ses besoins.

CHARCUTERIE



MARINÉE



SURGELÉ



VIANDES CRUES



PET FOOD

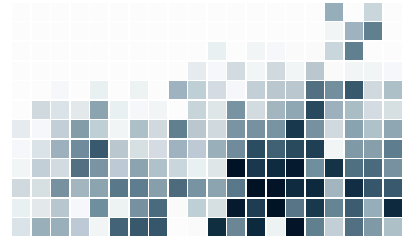


Oeufs El Mazraa



4.

PERSPECTIVES ET DÉVELOPPEMENT DU GROUPE



CONSOLIDATION DES ACTIVITÉS DU GROUPE

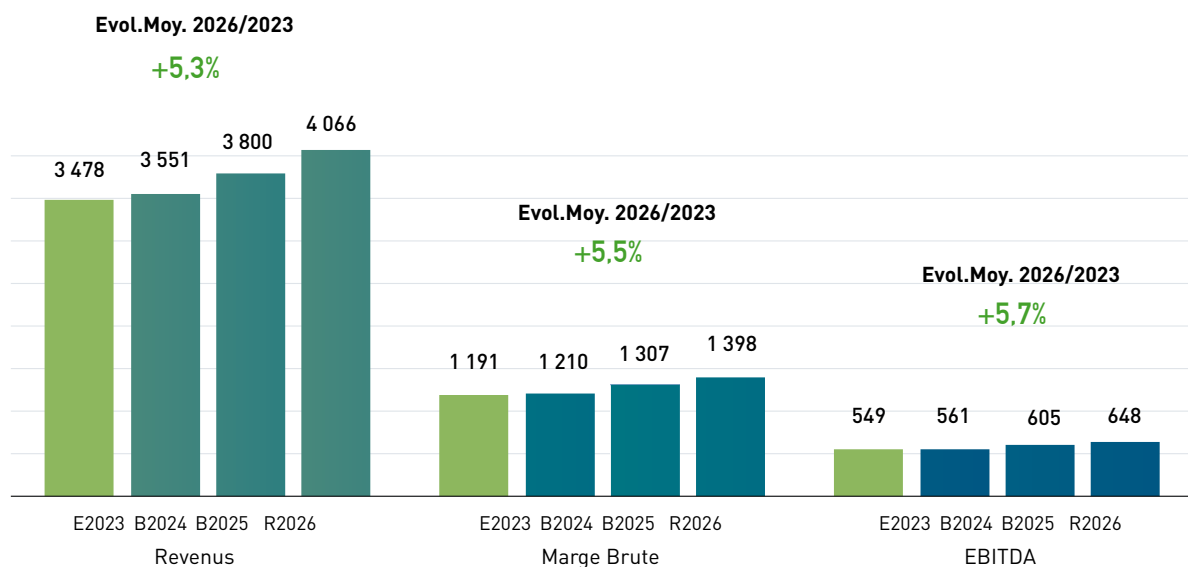
La pérennité du Groupe passe inéluctablement par la croissance, laquelle croissance requiert notamment le renforcement de la bonne gouvernance et la vision future.

Aussi, malgré les difficultés du contexte, le Groupe Poulina est toujours confiant en l'avenir et ambitionne de consolider son positionnement sur les activités relevant de son champ d'action.

A ce titre, la démarche du Groupe consiste notamment :

- A renforcer davantage le management et les mécanismes d'appui à la bonne gouvernance, qui sont au cœur de la stratégie de Poulina.
- A surveiller et gérer les risques qui sont de plus en plus un enjeu majeur. Dans ce cadre et à titre indicatif, le Groupe affine ses systèmes de veille, suit de très près l'endettement & le Gearing face au renchérissement du coût des emprunts, et se soucie de façon particulière de la disponibilité des intrants pour assurer le fonctionnement continu de ses activités.
- A faire preuve d'une grande capacité d'adaptation et de résilience dans le contexte de crise.
- A développer le digital autant que de besoin.
- A favoriser la synergie entre les 119 sociétés du Groupe en vue d'améliorer l'intégration et l'optimisation.
- A mettre en place des stratégies adéquates, par métier, en rapport avec les données du marché, les perspectives de croissance et les potentialités du Groupe.
- A persévérer dans la recherche d'opportunités d'exportation sur différents marchés.

BP DU GROUPE POULINA SUR 3 ANS



RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Le Groupe Poulina est doté d'une unité spécialisée qui recherche des opportunités d'investissement dans des nouveaux projets, permettant de contribuer à soutenir la croissance du Groupe.

Dans le cadre des nouvelles activités encouragées par l'Etat, le Groupe développera ses activités aux établissements de paiement suite à la création en 2022 d'une nouvelle société (PAYVAGO) et aux énergies propres & renouvelables suite à la création en 2022 d'une nouvelle société (NOVA GREEN VOLT).

De même, un projet de création d'une unité de production d'engrais & de fertilisants organiques est en phase d'avancement.

PRINCIPALES CONTRAINTES & RISQUES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTÉ

La résilience du capital humain de Poulina est certes l'une des clés de réussite du Groupe. Elle a fait ses preuves devant les tumultes & défis vécus auparavant dans la vie professionnelle, ce qui a permis au Groupe de faire face, de manière constructive, à ces contretemps.

Cependant, des facteurs exogènes peuvent affecter, plus ou moins fortement, l'évolution des activités et des résultats du Groupe selon les niveaux projetés, dont les contraintes et risques suivants :

- La faible croissance ;
- Le maintien des taux d'intérêts prohibitifs pour l'emprunt bancaire ;
- L'ampleur du secteur parallèle ;
- L'aggravation du stress hydrique ;
- Le risque de la volatilité du taux de change ;
- Les hausses subites & anormales des cours des matières premières ou des coûts de la logistique sur le marché international, ainsi que les crises exceptionnelles qui se déclareraient à l'échelle internationale ;
- L'instabilité des transactions d'exportation sur la Libye.



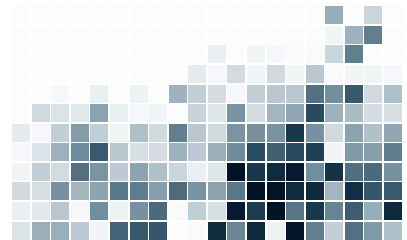
TRANSFORMATION D'ACIER & BIENS D'EQUIPEMENT

- Des sociétés industrielles très spécialisées dans leurs domaines respectifs, avec une synergie entre les secteurs d'activités : Construction métallique, Galvanisation, Bouteilles de gaz, Chaudronnerie, Tubes d'acier, Biens d'équipement.



5.

DONNÉES GÉNÉRALES ET RÉSULTAT INDIVIDUEL DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2023



DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ PGH

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.

Identifiant Unique

1058891 R

Capital social

Le capital de la société Poulina Group Holding s'élève à 180 003 600 Dinars. Il est divisé en 180 003 600 actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune.

En 2008, la société 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, la société 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.



Actionnariat : répartition du capital et des droits de vote

Répartition du capital de la société PGH :

La structure de capital de la société PGH se présente ainsi :

- Actionnaires stables : 86,7%.
- Flottant en bourse : 13,3%.

Droits de vote :

Conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales et des statuts, chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions ayant droit de vote (libérées des versements exigibles).

Il est signalé que tout Actionnaire peut voter par correspondance. La Société met à la disposition des Actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée. Il n'est tenu compte que des votes reçus par la Société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale.

Rappel des conditions d'accès à l'Assemblée Générale

Conformément aux dispositions statutaires, les titulaires d'actions (libérées des versements exigibles) peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale ou s'y faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société 5 jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Les sociétés sont valablement représentées soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire.

Conseil d'Administration

Rappel des règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration

Nomination : Les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 3 années renouvelable ; chaque année s'entendant de l'intervalle entre deux Assemblées Générales Ordinaires consécutives.

Exceptés les membres indépendants et le représentant des actionnaires minoritaires dont le mandat ne peut être renouvelé qu'une seule fois, tout membre sortant est rééligible.

Remplacement : En cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire. La nomination ainsi effectuée est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

L'Administrateur doit, dans un délai d'un mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la Société de sa désignation au poste de gérant, administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général ou de membre de directoire ou de Conseil de Surveillance d'une autre société. Le représentant légal de la Société doit en informer l'Assemblée Générale Ordinaire dans sa réunion la plus proche.

L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir de l'exercice du mandat de son prédécesseur. Lorsque le nombre devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Rappel du rôle du Conseil d'Administration

Le conseil est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société dans les limites de l'objet social. Il est l'organe compétent pour déterminer la politique générale et la stratégie du Groupe. Conformément aux statuts, le Conseil effectue

et autorise tous les actes et opérations relatifs à son objet et à son administration. Sa compétence s'étend à tous les actes non réservés à l'Assemblée Générale par la loi et les statuts.

Rappel des délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale Ordinaire du 14/6/2023 a reconduit son autorisation au Conseil d'Administration pour acheter et revendre des actions propres à la société constituant son capital, dans le cadre de la réglementation en vigueur, en vue de réguler les cours boursiers sur le marché. Elle a délégué au Conseil le pouvoir de fixer les prix maximums d'achat et les

prix minimums de revente, le nombre maximum des actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et l'a autorisé à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins-values pouvant être constatées. Ladite autorisation est pour 3 exercices.

Composition du Conseil d'Administration de la société PGH en 2023

Membres du Conseil d'Administration en 2022

La composition du Conseil d'Administration de la société PGH a été renforcée, en 2023, par deux Administrateurs indépendants, et ce, conformément aux exigences réglementaires prévues par l'article 38 du règlement

général de la bourse. La nomination de ces deux Administrateurs indépendants a été approuvée par l'AGO du 14 Juin 2023, et ce, suite à l'avis d'appel à candidature publié à cet effet.

NOM & PRÉNOM	MANDAT
M. Ahmed BOUZGUENDA	
M. Slim BEN AYED	
M. Khaled BOURICHA	
M. Malek BEN AYED	
M. Maher KALLEL	3 ans
M. Hedi KETARI	De Juin 2023 jusqu'à l'AGO statuant sur l'exercice 2025
Mme Emna KALLEL Représentante des petits Actionnaires	
Mme Emna KHAROUF Administratrice indépendante	
M. Badreddine OUALI Administrateur indépendant	

Présidence du Conseil d'Administration en 2023

PRÉSIDENT DU CONSEIL	VICE-PRÉSIDENT DU CONSEIL
M. Ahmed BOUZGUENDA	M. Slim BEN AYED

Fonctions et activités principales exercées par les Administrateurs dans d'autres sociétés

Conformément aux dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, dès la prise de leurs fonctions, les Administrateurs, le Président du Conseil, le Directeur Général et le Directeur Général

Opérationnel du Groupe, communiquent à la société les fonctions qu'ils occupent dans d'autres sociétés. Un rapport est présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire, à ce propos.

Organes d'appui au Conseil d'Administration

Le Comité Permanent d'Audit : il veille au respect par la Société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficience, l'efficacité, la protection des actifs de la Société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Ce Comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou

des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes. Il est composé de 4 membres du Conseil :

- Président du Comité : **Mme Emna KALLEL.**
- Membres : **M. Slim BEN AYED, M. Malek BEN AYED et M. Maher KALLEL.**

Le Comité de Direction « CoDir » : instauré en 2016, ce Comité est composé des membres du Conseil d'Administration et de 12 membres nommés par le Conseil parmi les hauts responsables issus du siège et les premiers responsables des métiers du Groupe Poulina. Il est présidé par le Président du Conseil d'Administration.

Le CoDir a pour attributions d'assister le conseil dans l'exécution de ses missions notamment la préparation de ses décisions stratégiques et l'accomplissement de son devoir de surveillance. Le CoDir se réunit régulièrement tous les 15 jours.

Le Comité d'Identification des cadres formateurs, de Nomination et de Rémunération des Responsables : il est composé de 3 membres du Conseil : **M. Ahmed BOUZGUENDA, M. Khaled BOURICHA, et M. Slim BEN AYED.** Il se réunit aussi souvent que de besoin pour l'examen des dossiers des Responsables au sein du Groupe Poulina.

Direction Générale

* Conformément aux dispositions des statuts et sous réserve des pouvoirs que la loi attribue expressément aux Assemblées Générales et au Conseil d'Administration, le Directeur Général assure sous sa responsabilité la direction générale

de la Société et veille à l'application des décisions arrêtées par le Conseil et ce, dans le respect des procédures, notes et instructions en vigueur. Il représente la Société vis-à-vis des tiers et de toutes administrations.

* La Direction Générale est composée comme suit :

DIRECTEUR GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ PGH	DIRECTEUR GÉNÉRAL OPÉRATIONNEL DU GROUPE
M. Mohamed Mahjoub LANGAR	M. Mhamed BEN MAHMOUD

Co Commissaires aux comptes de la société PGH

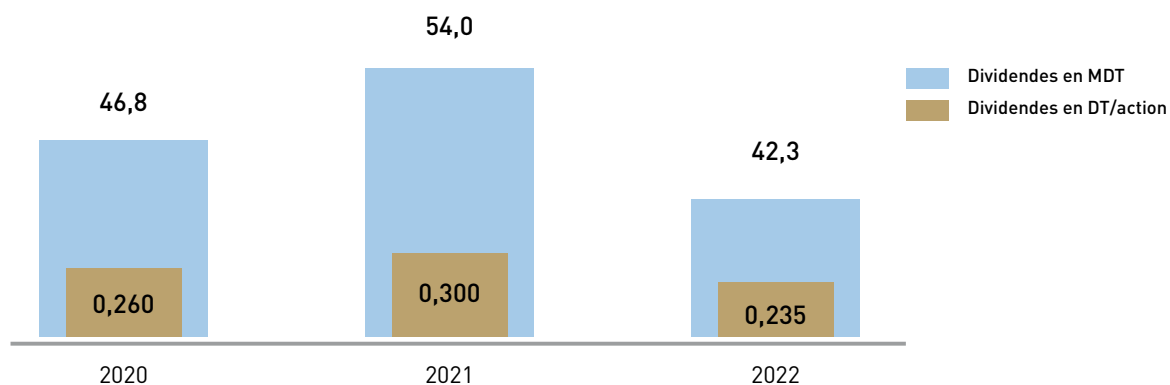
CABINET	REPRÉSENTANT	MANDAT
SAECO Consulting	M. Elyes BEN RJEB	Exercices 2023, 2024 et 2025 pour les comptes individuels et les comptes consolidés.
EXPERT PARTNERS	M. Salah MZIOU	

Eléments sur le contrôle interne

Le contrôle interne au sein du Groupe Poulina est assuré par :

- Une structure centrale d'audit interne rattachée à la holding la société PGH, et composée de plus de 30 personnes qualifiées. Cette structure comporte trois départements à savoir : l'audit de Gestion, l'audit Technique et le Back office (suivi des réalisations et TDB). Les missions d'audit sont réalisées selon un plan d'audit annuel coordonné avec le Comité Permanent d'Audit.
- Des structures d'audit interne au niveau de chaque Métier du Groupe (avicole, emballage, acier, bois & équipements, agroalimentaire, aliments et matériaux de construction). Ces structures sont sous la supervision de l'audit interne de la holding qui suit leurs travaux.

Evolution des dividendes de la société PGH sur 3 ans



ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2023

- **Bonne gouvernance du Groupe** : en tant que Holding, la société PGH a veillé au renforcement d'une gouvernance saine et solide, lui permettant d'assurer la gestion optimale de tout le Groupe Poulina, et ce, en encadrant les filiales, en suivant leurs activités et en les contrôlant.
- **Développement du Groupe** : les activités de la société PGH ont également porté sur la définition des orientations stratégiques du Groupe, la promotion des investissements et la gestion des valeurs mobilières. Pour ce faire :
 - Le Conseil d'Administration de la société PGH a été appelé, au courant de l'année 2023, à examiner un certain nombre de questions afférentes à la vie et au développement de tout le Groupe.
 - Les comités d'appui au Conseil d'Administration de PGH, à savoir le Comité Permanent d'Audit, le Comité de Direction « CoDir » ainsi que le Comité d'Identification des cadres formateurs, de Nomination et de Rémunération des responsables ont effectué les opérations d'analyse, de concertation et de recommandation, concernant les questions relevant de leurs attributions respectives, en vue d'aider le Conseil à la prise des décisions.
 - La Direction Générale de la société PGH a accompli sa mission portant sur la gestion des
- affaires courantes du siège, la coordination intergroupe, le front office et la préservation de l'intérêt général du Groupe.
- Les comités spécialisés du siège, dont le Comité d'Investissement et la Commission Centrale des Marchés, ont contribué à la mise en œuvre de la politique financière et à l'optimisation des achats de tout le Groupe, et ce, en matière d'aide à la gestion et à l'exploitation.
- **Assistance des filiales** : la société PGH développe, continuellement, les systèmes et les outils de management, d'organisation et d'information qui sont de nature à permettre aux filiales de maîtriser et de développer leur travail en cohérence avec les objectifs et les stratégies prédéfinies. Elle agit à travers ses unités opérationnelles qui exercent, chacune dans la limite de son expertise, un pouvoir opérationnel sur ses vis-à-vis dans la filiale assistée. L'unité opérationnelle assure également la formation et l'encadrement technique de ses vis-à-vis dans la filiale.

Ainsi, la société PGH accompagne les différentes structures des filiales dans la gestion courante, et veille à la bonne application des procédures ainsi qu'au développement de la synergie entre les filiales du Groupe.

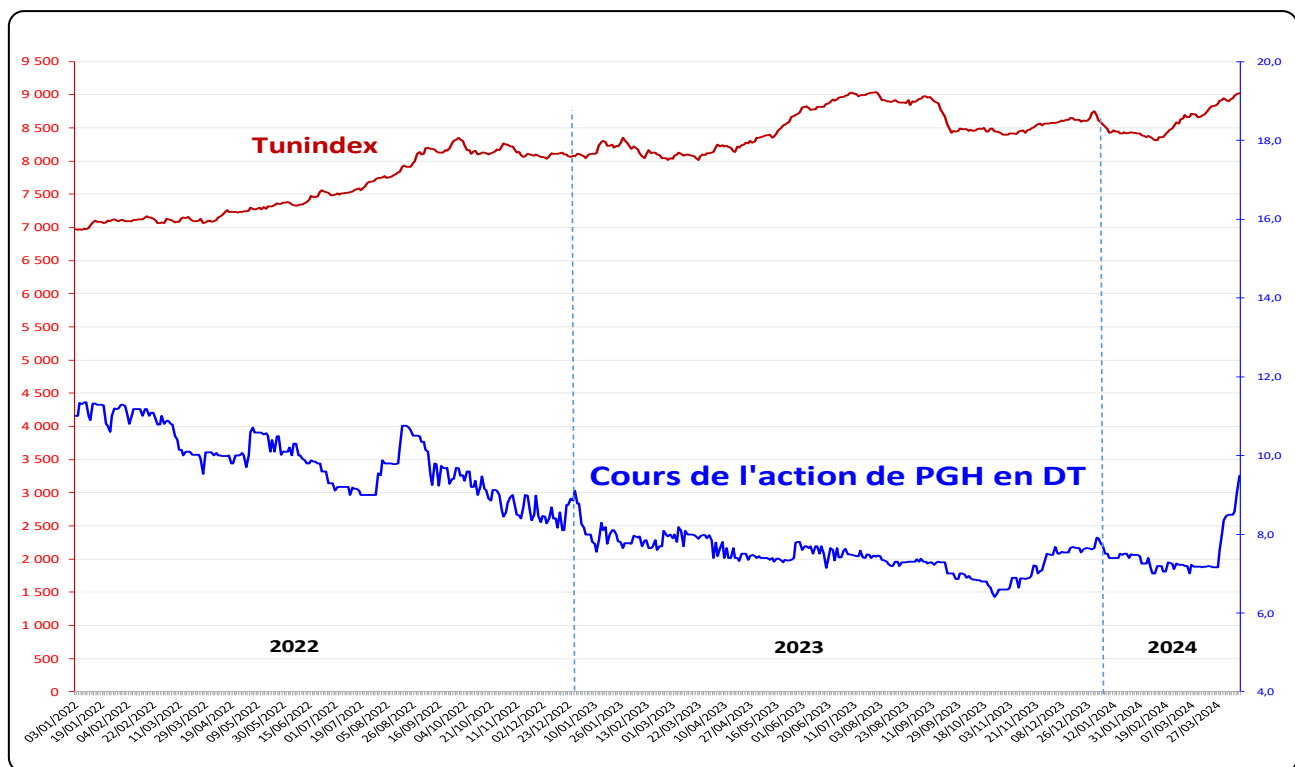
RÉSULTAT (INDIVIDUEL) DE LA SOCIÉTÉ PGH AU TITRE DE L'ANNÉE 2023

Rubriques en mDT	2023	2022	Var 23/22
Revenus	92,2	81,5	13,2%
dont dividendes	71,1	65,9	7,8%
dont Prestation de services	21,1	15,5	36,0%
Total des Produits d'exploitation	92,2	81,5	13,2%
Charges de Personnel	-7,4	-3,8	91,2%
Autres Charges d'Exploitation	-5,9	-2,7	120,4%
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	-1,2	-0,6	90,3%
Total des Charges d'exploitation	-14,4	-7,1	102,0%
Résultats d'exploitation EBIT	77,8	74,3	4,7%
Charges Financières nettes	-6,8	-6,0	13,6%
dont Plus value/Cession titres	0,0	0,3	-108,1%
dont Int/Emprunts + FFF	-6,8	-6,3	7,4%
Autres Gains et pertes ordinaires (gains/cessions d'actifs)	0,1	0,3	-57,2%
Résultats des activités ordinaires avant impôt	71,2	68,6	3,7%
Impôts sur les bénéfices + Contribution sociale de solidarité	-0,2	-0,5	-60,8%
Résultats des activités ordinaires après impôt	71,0	68,2	4,1%
Eléments extraordinaires	0,0	0,0	
Résultat Net de l'exercice	71,0	68,2	4,1%

En termes de résultats financiers, la société PGH a réalisé, en 2023, un bénéfice s'élevant à 71 Millions de Dinars, contre 68,2 Millions de Dinars en 2022, soit une amélioration de 4,1%. Ce bénéfice provient de la remontée des dividendes des filiales du Groupe Poulina ainsi que des prestations de services.

COURS DE L'ACTION DE LA SOCIÉTÉ PGH SUR LA PÉRIODE 2022-2024

Les cours de l'action de la société PGH ont repris une légère tendance haussière à partir de la fin de l'année 2023 :





MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

- Carreaux céramiques : Une nouvelle gamme de grès cérame grands formats en plusieurs modèles, design et effets.
- Briques : un éventail de produits de qualité.





UNIVERSE PACK
KEEPING GOOD INSIDE

EMBALLAGE

- Notre Pôle est spécialisé dans l'impression et la production du papier et des emballages en carton ondulé ainsi que des emballages souples et plastiques.
- Avec plus de 10 sites industriels, UNIVERSE PACK est leader de la collecte et du recyclage du papier et du carton.

Carton Ondulé : plaques



Carton Ondulé : caisses



Film étirable
Feuille polystyrène



Film Thermo rétractable
Film Agricole



Mandrin en carton





IV. RSE (APERÇU)





- Depuis sa création, en 1967, Poulina a construit son modèle de développement dans le respect des équilibres économiques, humains et environnementaux. Il s'agit pour le Groupe d'une ligne de conduite qui a été inculquée, depuis bien longtemps, dans sa culture d'entreprise et qui fait partie intégrante du mode de gestion et des règles de travail du Groupe.
- Portée par la Direction Générale de la Holding, la politique RSE du Groupe accompagne la stratégie propre à chaque Métier, en prenant en compte les attentes des parties prenantes.

Dans ses aspects stratégiques, la politique RSE est examinée et approuvée en Conseil d'administration

et fait l'objet de suivi par le Comité de Développement et le Comité d'investissement.

- En 2023, fidèle à sa tradition et à sa culture d'entreprise, le Groupe PGH a poursuivi, sa responsabilité environnementale, sociale et sociétale, **en mettant cette responsabilité au cœur de la vision stratégique du Groupe et au niveau des composantes de la chaîne de valeur**. L'engagement responsable du Groupe est en phase avec la politique du pays afférente à la préservation de l'environnement, à la maîtrise de la consommation énergétique, à l'utilisation des énergies renouvelables, à la préservation & l'évitement du gaspillage de l'eau, au respect des droits sociaux, à la bonne gouvernance...



- Au titre des années 2022 et 2023, la moyenne annuelle des investissements matériels du Groupe, est de l'ordre de 200 MDT/ an ; dont près de 9,1% (soit 18,4 MDT/an) sont consacrés à l'investissement socialement responsable (Environnement, Sécurité, Qualité de Vie au Travail QVT, Bien-Etre au Travail BEA ...).

Nous présentons, ci-dessous, un aperçu sur l'engagement responsable du Groupe Poulina, au titre de l'année 2023.

Un rapport RSE 2023, plus détaillé en informations & données, fait l'objet d'un document à part.

SUR LE PLAN ENVIRONNEMENTAL

Nos actions en matière d'Economie d'énergie et d'Evitement CO2

- **Economie en 2023**

- 16 213 Tep/An ont été économisés grâce à nos projets de Cogénération.
- 2 472 Tep/An ont été économisés grâce à nos actions d'efficacité énergétique.
- 1 479 Tep/An ont été économisés grâce à nos installations Photovoltaïques.

- **CO2 Evités en 2023**

- 40 347 Tonnes de CO2 évités/An grâce à nos Projets de Cogénération.
- 3 638 Tonnes de CO2 évités/An grâce à nos installations Photovoltaïques.
- 7 364 Tonnes de CO2 évités/An grâce à nos actions d'efficacité Energétique.

- **CO2 à éviter à l'horizon 2030**

Nos programmes tablent sur un évitement de 127 000 tonnes de CO2/an (contre 51 349 Tonnes de Co2, en 2023) :

- Projets de Cogénération = 62 000 Tonnes/An
- Projets Photovoltaïques = 41 000 Tonnes/An
- Actions d'efficacité Energétique = 24 000 Tonnes/An

- **Surface de m² installés de panneaux Photovoltaïques**

- Jusqu'à 2023 : 22 924 m².
- Prévu en 2024 : atteindre 66 872 m².

Nos actions en matière de protection des milieux environnementaux Eau-Air-Sol

Nos Pratiques en matière de gouvernance de l'eau

- Nous renforçons nos actions en matière de gestion durable des ressources en eau et de réduction du gaspillage de l'eau : instauration d'un spécial « comité Eau » au niveau de la holding qui examine régulièrement cette problématique et développe l'économie circulaire, forte pondération du critère consommation d'eau dans le choix des équipements industriels, l'obligation d'un process de cycle fermé des eaux pour les usines grandes consommatrices d'eau afin de réduire le gaspillage et suivi des ratios de consommation d'eau de chaque machine par des TDB mensuels.
- Nous procédons au traitement des eaux à grande échelle (dépollution des eaux claires et des eaux usées industrielles). Les coûts de gestion des eaux usées s'élèvent à 3,1 MDT en 2023.

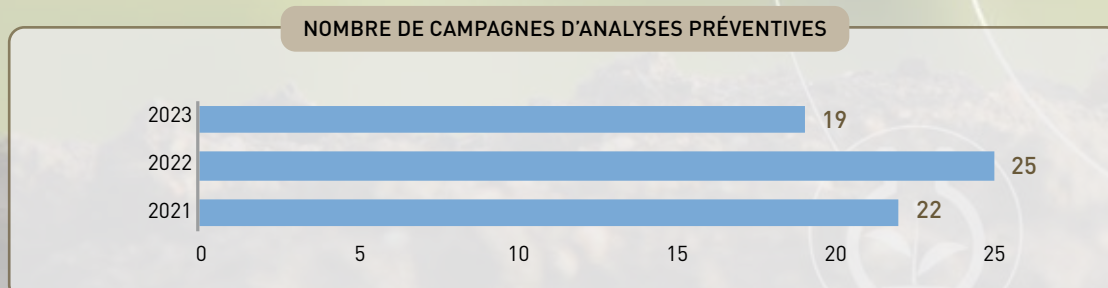
Le taux de conformité des stations d'épuration du Groupe est de 83,5% en 2023, que ce soit pour l'irrigation ou bien pour les rejets en milieu hydraulique, ce qui est largement au-dessus des exigences réglementaires en vigueur.

- Nous sommes actifs en matière d'économie circulaire : en 2023, la quantité totale des eaux réutilisées dans le Groupe (irrigation et industrie) s'élève à 661 652 m³ qui sont tout à fait conformes aux exigences techniques et sanitaires d'exploitation.

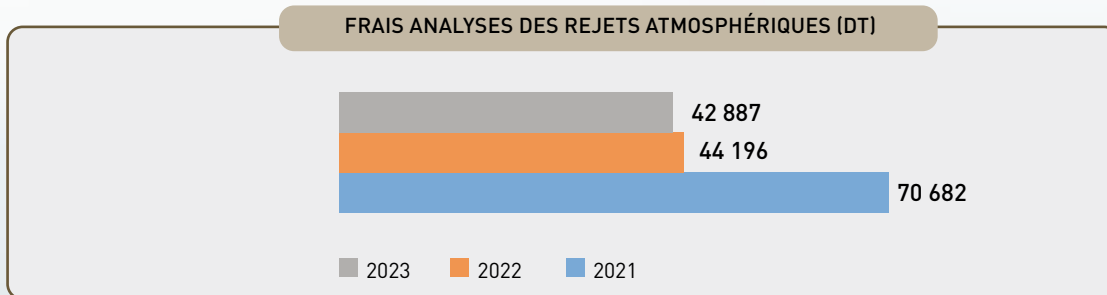
Nous avons atteint, en 2023, un taux de Réutilisation total Groupe de 65,65% alors que l'Objectif National de Réutilisation est de 50%.

Nos actions pour la Maitrise des émissions atmosphériques

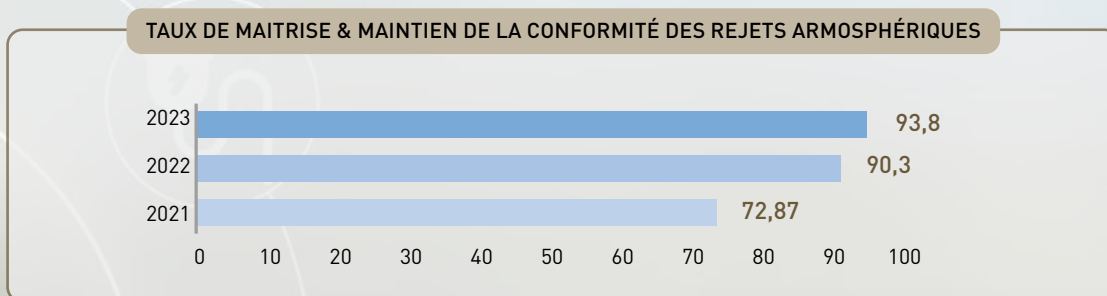
- **En matière de Maitrise & réduction des GES**, nous avons mis en place un système, de plus en plus rigoureux, pour la maitrise et la gestion des gaz dits à effet de serre, qui sont émis par ses activités industrielles.
- Des campagnes d'analyses préventives des émissions des sources fixes ainsi de l'air ambiant, sont planifiées pour nos différents secteurs d'activités :



A ce propos, des investissements sont nécessaires pour mener des campagnes d'analyse des rejets atmosphériques, en vue d'assurer la conformité réglementaire et d'assumer notre responsabilité environnementale.



Le taux de maîtrise & de conformité de nos rejets atmosphériques se présente ainsi :



- En matière de Réduction de l'Empreinte carbone**, notre engagement en matière de préservation des ressources naturelles et de lutte contre le changement climatique s'est concrétisé par le démarrage de la quantification du bilan carbone pour un ensemble de nos activités et de l'empreinte carbone produit pour une liste de nos produits.



DÉMARRAGE DE LA QUANTIFICATION BILAN CARBONE POUR LES ACTIVITÉS DE 54 FILIALES

- Sont en cours de quantification Bilan carbone les secteurs d'activité : Acier, Matériaux de construction, Emballage, Aviculture, Agroalimentaire.

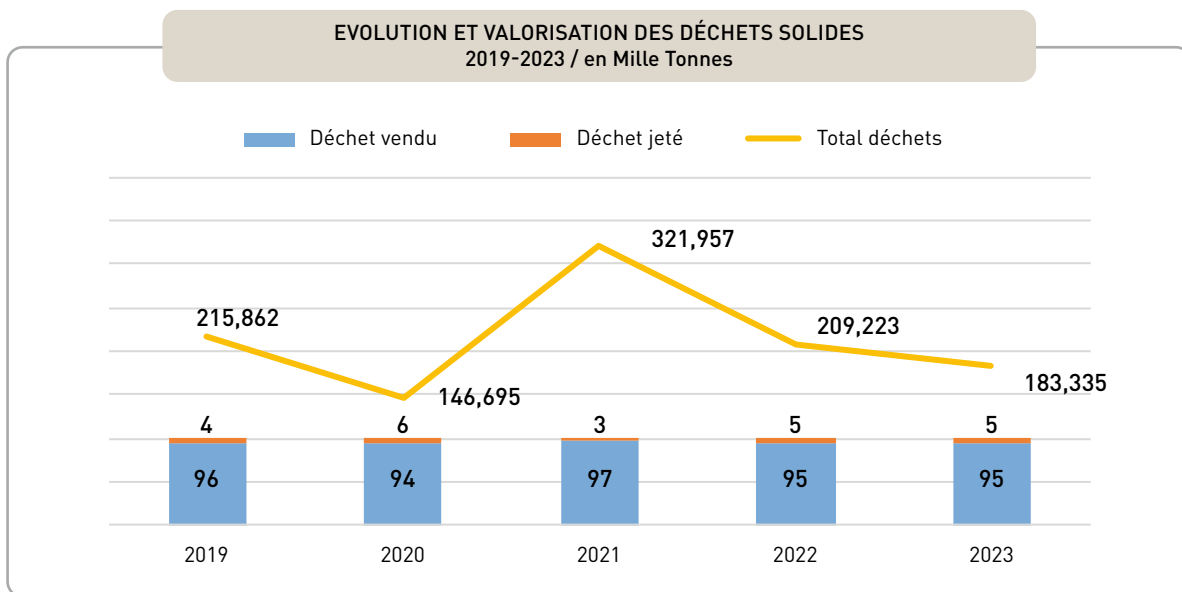


DÉMARRAGE DE LA QUANTIFICATION EMPREINTE CARBONE PRODUIT

- Sont en cours de quantification empreinte carbone produit : les produits du secteur Acier ainsi que le poulet PAC.



- **En matière de gestion de nos déchets solides**, nos mécanismes de tri à la source nous permettent une valorisation optimale de nos déchets et une alimentation de l'activité de plusieurs recycleurs, hors Groupe, autorisés par l'ANGED à recycler et valoriser les déchets.



- **En matière de Management environnemental**

Le recours du Groupe à cet outil lui permet d'améliorer la gestion et les performances environnementales.

Dans ce cadre, 6 sites du Groupe sont certifiés, en 2023, à la norme ISO 14001 régissant le Système de Management Environnemental, et deux autres filiales sont en cours de certification.

- Cette certification facilite l'accès aux appels d'offres à l'étranger.
- C'est aussi une mesure préparatoire pour la taxe carbone qui sera exigée par l'UE, à partir de 2026, dans l'objectif de verdir ses importations industrielles.

Par ailleurs, en 2023, deux filiales du secteur Emballage, ont été certifiées en FSC (Forest Stewardship Council) concernant la gestion responsable et durable des forêts, puisque la source de MP «Papier» est le bois. Une troisième filiale (Sté T'PAP) est en cours de préparation à cette certification.

DISTINCTION 2023 EL MAZRAA

**Primée meilleure entreprise RSE 2023
En remportant le prix de l'innovation environnementale**



SUR LE PLAN SOCIAL

NOTRE CAPITAL HUMAIN CONSTITUE UN ATOUT MAJEUR, AUQUEL NOUS ACCORDONS TOUTE NOTRE ATTENTION

- Nous améliorons, de façon continue, la qualité de vie au travail (QVT) ainsi que le bien-être au travail (BEA), pour tous nos collaborateurs.
- Nous favorisons la diversité au sein de notre capital humain, étant convaincus qu'elle participe à la richesse de l'entreprise.
- Nous consolidons la cohésion, l'appartenance et la forte identité de notre personnel au Groupe.
- Nous valorisons les règles d'éthique et d'intégrité les plus élevées dans notre Groupe. Ces règles régissent nos parties prenantes internes et externes.
- Nous veillons à l'objectivité et à l'équité dans le management et la rétribution de nos employés.
- Nous développons l'expertise et les talents de nos collaborateurs, et nous encourageons également nos jeunes recrues à s'intégrer et à évoluer.

- **En matière de Santé Sécurité au Travail**, durant l'année 2023, le nombre des accidents de travail ainsi que le nombre des jours perdus ont enregistré respectivement une baisse de 1.6% et de 14.75%, par rapport à 2022. Par ailleurs, il a été enregistré 0 accident mortel.

- **En matière de prévention des maladies professionnelles**, notre Groupe a mis à la disposition de ses travailleurs une salle d'exploration professionnelle équipée par des appareils spécifiques et supervisée par techniciens bien formés.

Grâce à la stratégie sociale du Groupe, les filiales installées dans la région de Zaghouan, ont obtenu en 2023 le Prix « The Best en Santé et Sécurité au Travail ». Cette distinction couronne la stratégie SST performante et efficace du Groupe qui préserve les droits humains universels des travailleurs.

- **En matière des droits de l'Homme**

NOTRE POLITIQUE

- Interdiction de l'emploi informel, c'est-à-dire tout emploi qui n'est pas organisé de manière formelle et réglementaire.
- Évitement de tout emploi ou travail précaire, qui présente trop peu de garanties pour l'employé et ne lui permet pas d'obtenir ou de conserver dans un avenir proche un revenu « acceptable ».
- Interdiction de l'emploi des mineurs, conformément aux dispositions du code du travail et notamment ses articles 53 à 60 sur l'âge minimum d'admission au travail.
- Interdiction également de traiter avec tout fournisseur ou client qui s'avère non conforme à ces obligations légales.



- **En matière de Formation de notre capital humain**

CHIFFRES CLÉS DE NOS FORMATIONS DISPENSÉES EN 2023

● **354** formations dispensées ● **2 970** heures de formation

● Formations dispensées sur des thèmes environnementaux :

18 actions, soit **108** heures

- **En matière d'actions sociales au profit du personnel**, le Groupe a réalisé les opérations suivantes en 2023 : la célébration de la journée de santé et de sécurité au travail, la réalisation d'un programme de promotion d'une alimentation équilibrée et d'un mode de vie sain, la célébration de la journée mondiale de de lutte contre le diabète, la célébration du mois « Octobre rose » (prévention, sensibilisation et lutte contre le cancer du sein).



SUR LE PLAN SOCIÉTAL

La Fondation Poulina pour le Savoir (érigée en 2016) a réalisé, dans le cadre du soutien, un ensemble d'opérations en 2023, dont :

- L'octroi d'aides sous forme de fournitures scolaires, au profit d'élèves nécessiteux, à l'occasion de la rentrée scolaire 2023-2024.
- La fourniture d'appareils frigorifiques à un hôpital régional.
- L'octroi d'aides sociales.
- La contribution à la promotion du Savoir (fourniture de cadeaux dans le cadre de la journée Nationale du Savoir).
- La contribution financière à l'organisation d'évènement international sur l'éducation.



SUR LE PLAN GOUVERNANCE

POUR UNE MEILLEURE GOUVERNANCE

- Nous consolidons l'indépendance de nos organes d'administration et de nos structures de gestion.
- Nous développons les systèmes & modalités de direction et de contrôle.
- Nous renforçons la concertation et le dialogue, à différents niveaux, au sein de notre Groupe.
- Nous préservons la transparence et la loyauté de nos pratiques.
- Nous affinons nos mécanismes de vigilance et de veille pour mieux prévenir et mieux gérer les risques éventuels.
- Nos regards sont portés, en permanence, vers l'avenir.

- **Nous avons inséré des critères RSE dans la rémunération de nos cadres** depuis les 90 ; ce qui confirme, d'une part, la volonté de notre Groupe d'inscrire sa démarche RSE dans la durée et, d'autre part, la maturité de nos responsables sur la question.
- **Nous avons des pratiques commerciales responsables au niveau de la chaîne d'approvisionnement** : notre Centrale Achat procède à l'évaluation des fournisseurs pour s'assurer que ces derniers sont qualifiés en termes de conformité aux exigences normatives et aux exigences du Groupe.

FOURNISSEURS ÉVALUÉS EN 2023

- **Couverture** : 1500 fournisseurs et prestataires ont été évalués en 2023 par notre Centrale Achat, selon des critères sociaux et environnementaux.
- **Processus** : l'évaluation est réalisée de manière continue, à différentes étapes du cycle de vie des produits et services (à priori, à postériori).
- **Objectifs** : garantir la conformité des activités des fournisseurs aux exigences du Groupe en matière de responsabilité sociale et environnementale.

NOS ACHATS AUPRÈS DES TPE ET PME

- **TPE**

En 2023, la part des achats du Groupe auprès des TPE représente environ 2,5%. Le paiement des TPE s'effectue au comptant.

- **PME**

En 2023, la part des achats du Groupe auprès des PME représente environ 29%. Le paiement des PME s'effectue globalement au comptant ou à défaut sur délai de 60 jours.

- **Dialogue avec nos parties prenantes :** nous maintenons des relations ouvertes et constructives avec nos parties prenantes internes et externes (notre personnel, nos partenaires financiers, nos CAC, nos fournisseurs & clients).

Nous nous concertons aussi avec nos partenaires étrangers sur les actions & programmes que nous entreprenons en matière de réduction de notre empreinte carbone, et ce, afin d'être en totale conformité avec les nouvelles règles applicables aux échanges internationaux.

- **Notre engagement envers l'écosystème des startups via DataXion :** en 2023, le DataXion Startup Program a maintenu sa cadence de sélection trimestrielle, intégrant 5 nouvelles startups tous les trois mois. Ces dernières bénéficient d'un accès gratuit à des ressources informatiques à la demande, permettant une flexibilité et une évolutivité cruciales pour le développement rapide de leurs projets. L'accompagnement par des experts techniques reste un pilier du programme, assurant un soutien continu aux bénéficiaires.

Comme ci-dessus indiqué, un rapport RSE 2023, plus détaillé en informations & données, fait l'objet d'un document à part.



V.
**RAPPORT GÉNÉRAL
& RAPPORT SPÉCIAL
DES CAC ET ÉTATS
FINANCIERS INDIVIDUELS
DE LA SOCIÉTÉ PGH
AU 31/12/2023**



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

 Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2023

A Mesdames et 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 de la société POULINA GROUP HOLDING qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2023, 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, font apparaître un total net de bilan de **700 728 176 dinars**, des capitaux propres positifs de **590 577 116 dinars** y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à **70 962 545 dinars**.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société **POULINA GROUP HOLDING au 31 Décembre 2023**, ainsi que sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion

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.

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 2023, le portefeuille des titres de participation détenus directement par la société PGH s'élève à **543 953 635 dinars**. En raison de l'importance de cette rubrique du bilan (voir la **Note 2** en annexe aux états financiers), nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Les titres de participation sont évalués à leur date d'entrée au coût d'acquisition. A la date de clôture, cette valeur est rapprochée de la valeur d'usage des dits titres, 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 du rapport de gestion 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 Loi n°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 incombent au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers individuels. 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 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



Expert-Partners
Salah MEZIOU





BIENS DE CONSOMMATION

- Une notoriété des produits agro qui remonte à près d'une quarantaine d'années.



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

 Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT SPECIAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2023

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 et de placements dans les sociétés du groupe sont présentées aux **Notes 2 et 5** annexées aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions de titres de participation des sociétés du groupe réalisées en 2023 s'élève à **74 994 839 dinars**. Le montant total des titres de participations des sociétés du groupe cédés en 2023 s'élève à **126 386 637 dinars** pour un prix de cession de **126 359 808 dinars**. Le montant total des acquisitions de titres de placements auprès des sociétés du groupe réalisées en 2023 s'élève à **76 799 869 dinars**.

2. Engagements de la société envers les dirigeants

- La rémunération brute annuelle servie au Directeur Général de la société PGH au titre de l'exercice 2023 s'élève à 250 000 dinars.
- Les jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration en 2023 au titre de l'exercice 2022 conformément à la décision de l'AGO du 14 Juin 2023 s'élèvent à 87 500 dinars en brut.
- La rémunération brute allouée au comité permanent en 2023 au titre de l'exercice 2022 conformément à la décision de l'AGO du 14 Juin 2023 s'élèvent à 25 000 dinars.

3. Crédits bancaires

Au cours de l'exercice 2023, la société PGH a contracté deux crédits bancaires suivants :

- À la suite de l'autorisation du conseil d'administration de la société en date du 12 Décembre 2022 la société PGH a contracté en 2023 auprès de la BIAT un crédit à MLT aux modalités suivantes :
 - Montant : 37 000 000 dinars ;
 - Durée : 7 ans.

L'encours relatif à ce crédit s'élève au 31 Décembre 2023 à 37 000 000 dinars. Les intérêts supportés sur ce crédit, inscrits parmi les charges à payer au 31 Décembre 2023 s'élèvent à 2 396 758 Dinars.

- À la suite de l'autorisation du conseil d'administration de la société en date du 08 Décembre 2022 la société PGH a contracté en 2023 auprès d'Attijari bank un crédit à MLT aux modalités suivantes :
 - Montant : 20 000 000 dinars ;
 - Durée : 7 ans.

L'encours relatif à ce crédit s'élève au 31 Décembre 2023 à 20 000 000 dinars. Les intérêts supportés sur ce crédit, inscrits parmi les charges à payer au 31 Décembre 2023 s'élèvent à 511 406 dinars.

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

Les opérations d'achats et de ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées par la société PGH avec ses parties liées sont présentées dans la **Note 19** du présent rapport, relative aux informations sur les parties liées. Le montant total des ventes ainsi que la répartition des charges communes réalisées en 2023 s'élèvent à **45 677 389 dinars (H.TVA)**. Celui des achats réalisés auprès des parties liées de la société est de **3 626 604 dinars (H.TVA)**.

5. Fonds gérés déposés chez de TDS

- La société POULINA GROUP HOLDING a placé chez la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR un fonds géré pour un montant de 6 100 000 dinars. Ce placement a fait l'objet d'une convention de gestion en date du 23 Mars 2020.
- La société POULINA GROUP HOLDING a porté au niveau des charges et produits de l'exercice 2023 les montants suivants se rattachant au fonds géré déposé chez de la société TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR :

Désignation	Montant en DT
- Dividendes PARTNER INVESTEMENT	211 764
- Commission de gestion fonds gérés (en Hors taxes)	(61 000)

6. Revenus des titres participatifs

- La société POULINA GROUP HOLDING détenant 200 titres participatifs chez la société EL MAZRAA pour un montant total de 10 000 000 dinars, a porté au niveau des produits de l'exercice des intérêts sur titres participatifs au titre de l'exercice 2023 un montant de 1 670 047 dinars, et ce conformément à la notice d'émission en date du 24 Décembre 2019 tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration de la société EL MAZRAA en date du 24 Décembre 2019. Ces intérêts inscrits parmi les produits à recevoir ne sont pas encaissés au 31 Décembre 2023.

7. Cautions et garanties données et reçues au profit ou par des parties liées

- Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses parties liées s'élèvent à 1 688 903 001 dinars. Le détail de ces cautions est présenté à la Note 20 annexée aux états financiers.
- Les nantissements de titres de participation donnés par la société PGH en garantie de ses crédits bancaires ainsi que les garanties reçues sous la forme de nantissements sur titres auprès de ses parties liées s'élèvent à 174 649 772 dinars. Le détail de ces nantissements est présenté à la Note 20 annexée aux états financiers.

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 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting
Elyes BEN M'BAREK



Expert-Partners
Salah MEZIOU





PROMOTION IMMOBILIÈRE

- Une architecture contemporaine et une ingénierie de pointe.
- Des références projets qui fortifient la renommée de nos SPI.

Résidence Oxalis (Jardins de Carthage)



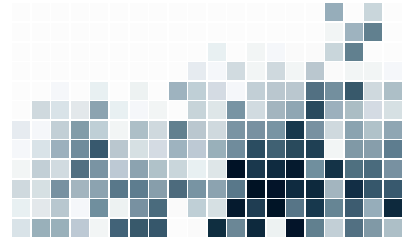
Résidence Le Jacaranda (Mrezga)



Résidence Iris (Ain Zaghouan)



ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2023



BILAN

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles		795 275	793 925
Amortissement immobilisations incorporelles		-780 874	-762 392
	1	14 401	31 533
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles		36 175 946	31 722 165
Amortissement des immobilisations corporelles		-15 321 270	-12 898 295
	1	20 854 676	18 823 870
Immobilisations financières			
Titres de participation		550 569 548	597 424 814
Autres Immobilisations financières		10 658 641	10 569 873
Provisions		0	0
	2	561 228 189	607 994 687
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		582 097 265	626 850 090
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		582 097 265	626 850 090
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés		6 823 203	9 499 410
Provision pour dép. de clients		0	0
	3	6 823 203	9 499 410
Autres actifs courants		7 081 134	5 200 276
Provision AAC		0	0
	4	7 081 134	5 200 276
Placements et autres actifs financiers		103 069 960	27 985 898
Provision		0	0
	5	103 069 960	27 985 898
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 656 613	8 639 639
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		118 630 911	51 325 223
TOTAL DES ACTIFS		700 728 176	678 175 313

BILAN

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Réserve légale		18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		554	125
Autres capitaux propres		321 610 057	295 755 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		519 614 571	493 759 142
Résultat de l'exercice		70 962 545	68 156 275
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	590 577 116	561 915 417
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts		78 306 086	42 332 916
Autres passifs non courants		120 299	120 299
Total des passifs non courants	8	78 426 385	42 453 215
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	2 595 817	2 647 188
Autres passifs courants	10	8 162 268	6 068 470
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	20 966 590	65 091 023
Total des passifs courants		31 724 675	73 806 681
TOTAL DES PASSIFS		110 151 060	116 259 896
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		700 728 176	678 175 313

ETAT DE RÉSULTAT

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus		92 198 640	81 450 793
Autres produits d'exploitation		0	0
Total des produits d'exploitation	12	92 198 640	81 450 793
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises consommés		0	0
Achats d'approvisionnements consommés		0	0
Charges de personnel	13	-7 356 015	-3 847 026
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-1 166 384	-612 890
Autres charges d'exploitation	15	-5 857 142	-2 657 641
Total des charges d'exploitation		-14 379 541	-7 117 557
RESULTAT D'EXPLOITATION		77 819 099	74 333 236
Charges financières nettes	16	-6 784 567	-5 973 686
Produits des placements	17	157 683	293 107
Autres gains ordinaires	18	-36 036	-8 870
Autres pertes ordinaires		-5 857 142	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		71 156 179	68 643 787
Impôt sur le bénéfice		-191 184	-406 260
Contribution sociale de solidarité		-2 451	-81 252
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		70 962 545	68 156 275
Eléments extraordinaires		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		70 962 545	68 156 275

ETAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'exercice	7	70 962 545	68 156 275
Ajustements pour :			
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	3 397 005	3 097 815
* Reprises sur provisions		0	-21 288
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	36 001	8 867
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-157 679	-291 118
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	-13 669 050	18 697 254
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	13 695 879	-18 807 028
* Plus-values sur cessions de placements		-770	0
* Variation du BFR		2 830 776	-4 738 175
* Produits des fonds gérés TDS	12	-216 764	-299 149
* Charges des fonds gérés TDS		0	61 652
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		76 877 942	65 865 105
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-5 530 600	-4 672 255
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		248 600	421 261
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-74 994 839	-149 835 168
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	126 359 808	109 545 524
Décassement provenant de l'acquisition des Titres Participatifs		0	-10 000 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		46 082 969	-54 540 637
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution de dividendes	7	-42 300 846	-54 001 080
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	43 215 681	-13 363 865
Encaissement & Décaissement Crédits relais	11	-49 000 000	49 000 000
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	-79 403 060	26 024
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	-88 767	-2 969
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-127 576 992	-18 341 890
Variation de la trésorerie	6 & 11	-4 616 081	-7 017 422
Trésorerie au début de l'exercice	6 & 11	6 267 020	13 284 442
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6 & 11	1 650 939	6 267 020



INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE

- Des marques de renommée, depuis les années 80.
- Une gamme diversifiée de produits agro, et une innovation permanente.





VI. RAPPORT GÉNÉRAL DES CAC ET ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE POULINA AU 31/12/2023



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

 Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200
Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
Identifiant unique : 1510225M

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2023

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 consolidés de la société **POULINA GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2023, 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 **4 430 559 049 dinars** et des capitaux propres consolidés (part du groupe) de 1 052 864 590 dinars y compris un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **129 654 069 dinars**.

À notre avis, à l'exception de l'incidence du point décrit dans la section « **Fondement de l'opinion** » 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 2023, 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

Nos travaux ont été limités par la non-consolidation par la société PGH des états financiers des sociétés établies en Lybie dans lesquelles elle détient des participations directes et indirectes pour un montant brut

de **54 751 646 dinars** et qui sont provisionnées à hauteur de 100%, et ce compte tenu de l'indisponibilité des informations financières relatives à ces sociétés.

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.

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 **18 149 567 dinars** et des participations dans des entreprises associées d'un montant de 163 664 550 dinars. Les notes **1 et 3-2** annexées aux états financiers précisent les modalités de calcul des deux éléments précités.

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 annexées aux états financiers avec les calculs effectués ;

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité du rapport de gestion du groupe 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 en 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.

1. Efficacité du système de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'Article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. 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 à la direction et au conseil d'administration de la société mère « POULINA GROUP HOLDING S.A. ».

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 26 Avril 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK



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

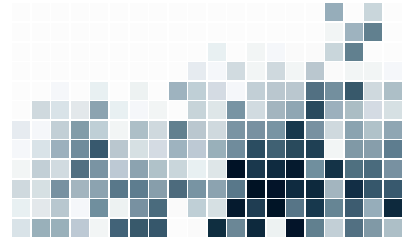
Expert-Partners

Salah MEZIOU



Expert Partners Sarl
Expertise Comptable - Commissariat aux Comptes
Membre de l'Ordre de l'O.E.C.T.
Centre Urbain - Bureaux
Mars 2000 - Bureaux 2000 - Fax: 71 767 083
Tel: 71 236 344 / 71 767 083

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31/12/2023



BILAN CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		47 171 419	45 448 009
Amortissements des immobilisations incorporelles		-22 807 103	-20 090 023
Immobilisations incorporelles nettes	1	24 364 316	25 357 986
Immobilisations corporelles		3 016 796 085	2 769 776 088
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 681 213 961	-1 518 726 349
Immobilisations corporelles nettes	2	1 335 582 124	1 251 049 739
Immobilisations financières		361 788 218	367 459 274
Provisions pour dépréciation		-57 366 465	-57 154 008
Immobilisations financières nettes	3	304 421 754	310 305 266
Total des actifs immobilisés		1 664 368 194	1 586 712 991
Autres actifs non courants	4	8 279 890	3 704 603
Total des autres actifs non courants		8 279 890	3 704 603
Total des actifs non courants		1 672 648 083	1 590 417 594
ACTIFS COURANTS			
Stocks		1 081 377 348	1 031 179 108
Provisions sur stocks		-31 033 174	-28 991 313
Stocks nets	5	1 050 344 174	1 002 187 795
Clients et comptes rattachés		736 280 707	653 503 525
Provisions sur comptes clients		-85 131 919	-58 636 711
Clients nets	6	651 148 788	594 866 814
Autres actifs courants	7	255 597 031	396 728 845
Placements et autres actifs financiers	8	624 613 554	545 498 878
Liquidités et équivalents de liquidités	9	176 207 418	140 827 050
Total des actifs courants		2 757 910 965	2 680 109 383
TOTAL DES ACTIFS		4 430 559 049	4 270 526 977

BILAN CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-25 640 626	-25 642 444
Réserves consolidées		768 847 546	747 192 314
Résultat consolidé		129 654 069	65 769 556
Total des capitaux propres	10	1 052 864 590	967 323 026
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		11 997 229	13 054 323
Part des minoritaires dans le résultat		-2 298 413	-2 083 404
Total des intérêts des minoritaires	11	9 698 816	10 970 919
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 062 563 406	978 293 945
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		1 428 061 984	1 369 026 049
Autres passifs financiers		9 165 794	8 940 917
Provisions pour risques et charges		48 643 245	50 352 373
Total des passifs non courants	12	1 485 871 024	1 428 319 339
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	829 347 095	863 217 691
Autres passifs courants	14	122 805 688	96 428 046
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	929 971 836	904 267 956
Total des passifs courants		1 882 124 619	1 863 913 693
Total des passifs		3 367 995 642	3 292 233 032
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 430 559 049	4 270 526 977

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	Note	31/12/2023	31/12/2022
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	16	3 477 502 364	3 164 460 391
Autres produits d'exploitation	17	14 464 869	14 095 290
Production Immobilisée		349 110	465 064
Total des produits d'exploitation		3 492 316 343	3 179 020 745
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-2 300 824 748	-2 179 374 401
Charges de personnel		-241 943 902	-186 772 072
Dotation aux amortissements et aux provisions		-203 669 673	-183 753 821
Autres charges d'exploitation	18	-400 685 695	-363 956 616
Total des charges d'exploitation		-3 147 124 017	-2 913 856 910
Résultat d'exploitation		345 192 326	265 163 835
Charges financières nettes	19	-219 439 405	-202 948 848
Produits des placements		27 522 974	24 257 801
Autres gains ordinaires		6 990 514	10 067 464
Autres pertes ordinaires		-8 408 917	-8 736 995
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-3 390 699	-3 238 585
Quote-part des titres mis en équivalence	3.2	12 211 896	11 723 332
Résultat des activités ordinaires avant impôt		160 678 689	96 288 004
Impôts sur les bénéfices		-27 541 085	-26 877 530
Contribution sociale de solidarité		-5 781 948	-5 724 322
Résultat des activités ordinaires après impôt		127 355 656	63 686 152
Eléments extraordinaires		0	0
Résultat des activités ordinaires après impôt		127 355 656	63 686 152
Part des minoritaires dans le résultat		-2 298 413	-2 083 404
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		129 654 069	65 769 556

ETAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2023

(UNITE : En Dinar Tunisien)

	31/12/2023	31/12/2022
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'exercice	129 654 069	65 769 556
Ajustements pour :		
• Dotations aux amortissements et aux provisions	203 669 673	183 753 821
• Variation du BFR	-61 444 864	-231 622 600
• Plus ou moins-values de cessions	-14 905 692	-12 123 326
• Transfert de charges	-1 154 601	-50 259
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	2 298 413	2 083 404
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-2 226 023	-2 307 726
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-12 211 896	-11 723 332
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	243 679 079	-6 220 461
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-250 810 382	-59 173 671
Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	1 095 769	-543 474
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-249 714 612	-59 717 145
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Rachat des titres d'autocontrôles	1 819	-4 050
Dividendes et autres distributions	-53 406 919	-59 060 111
Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	89 183 298	118 840 468
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	35 778 197	59 776 307
VARIATION DE TRESORERIE	29 742 664	-6 161 299
Trésorerie au début de l'exercice	115 368 695	121 529 993
Trésorerie à la clôture de l'exercice	145 111 359	115 368 695



INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE



ICE Vegas

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE POULINA

1. Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31/12/2023

Le périmètre de consolidation du Groupe Poulina comporte 119 sociétés, dont 117 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 2 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. Les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Société	% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022			
1	POULINA GROUP HOLDING	98,24%	98,24%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	DICK	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	NUTRIMIX	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	EL MAZRAA	98,71%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	MED OIL COMPANY	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	S.N.A	99,94%	99,94%	99,99%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	ALMES	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	GREEN LABEL OIL	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	ZAHRET MORNAG	99,93%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	G.I.P.A	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	YASMINE	99,92%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	GLOBAL TRADING	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	M.B.G	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	PROINJECT	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	SAOUFEF	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	SIDI OTHMANE	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	P.A.F	99,91%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022			
21	G.A.N	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	B.J.O	99,95%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	TAZOGHRANE	99,82%	99,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	CEDRIA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	T'PAP	99,94%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	UNIPACK	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	SABA	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	STE D 'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	99,90%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PREMIX SEBRI	99,97%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	AGRO BUSINESS	99,95%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	PARTNER INVESTMENT	99,78%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	EL MAZRAA MARKET	99,56%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	OASIS	99,93%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	B.B.M	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	P.P.M	99,92%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	LINPACK	99,93%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	G.P.L	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	SOKAPO	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	TECHNOFLEX	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,96%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	CHAHRAZED	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,56%	74,82%	100,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	S.G.T.M	99,97%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TRANSPPOOL	99,97%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	ENNAJAH	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	SUD PACK	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	ETTAAMIR	97,52%	96,64%	97,52%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	GAN DISTRIBUTION	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	S.I.G.A	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	LE PASSAGE	99,90%	99,91%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022			
51	ESSANA OUBAR	99,98%	98,70%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	S.T.A.S	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	ELIOS	99,92%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	MED FACTOR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,87%	99,86%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	ASTER INFORMATIQUE	99,92%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	EL BORAQ	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	S.I.T.S	78,72%	78,30%	78,89%	78,47%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	MED INDUSTRIE	99,95%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	GREEN VOLT	99,75%	99,76%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	I.T.C	99,92%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	DATA XION	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	EL FERDAOUS	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	MAGHREB INDUSTRIE	99,87%	99,88%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	S.A.T	99,43%	99,44%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	P.P.M PLUS	99,94%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	99,94%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	F.M.A	99,91%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	I.C.C	81,31%	81,01%	96,25%	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	SELMA	99,12%	99,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	COTIM	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	T.M.T	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	BIM IN TOUCH	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	POULINA TRADING	99,90%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	LARIA INT	99,94%	99,94%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	ROMULUS VOYAGES	99,49%	99,49%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	ETTAAMIR NEGOCE	99,48%	99,45%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	S.C.I	99,90%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	STARMAT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	CARTHAGO SANITAIRE	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	CARTHAGO BRIQUES	99,91%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,93%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	C.G.B	99,91%	99,92%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	ORCADE NEGOCE	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022			
87	POLYPHOS	99,90%	99,98%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	PAYVAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	CONCORDE TRADE COMPANY	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,96%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	UNITED PASTRY	99,96%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	BITUMEX	80,21%	80,21%	80,24%	80,24%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	SOVIT	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	AVIPACK	99,93%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	POULINA DE BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS	99,89%	99,92%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	A.C.M	99,98%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	POOLSIDER	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	I.B.P	99,92%	99,93%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	SOCIETE MARITIME AMIRA	99,96%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	ORCADE CORPORATION	19,19%	19,19%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	59,93%	59,93%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	HERMES INT BUSINESS LTD	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	POULINA COTE D'IVOIRE	99,85%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	CARVEN	76,91%	76,90%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	SICMA	99,94%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	MED FOOD	99,95%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	SOCIETE GENERALE NOUHOUD	99,92%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST ALGERIE	99,90%	99,91%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	ESMERALDA	99,88%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,85%	99,78%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	GIPAM	96,55%	96,56%	99,98%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	ARETA 3000	79,38%	79,38%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	CHIFCO (i)	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	JAWHARA TELECOM (i)	70,18%	70,18%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	E.D.C (i)	70,45%	70,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
116	AYMAX CONSULTING	74,96%	49,97%	75,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	AYMAX BENELUX (ii)	74,96%	49,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	AYMAX TECHNOLOGIES (ii)	74,78%	49,86%	99,76%	99,76%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	AYMAX SERVICES (ii)	38,23%	25,49%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	31,16%	30,74%	31,22%	30,80%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	37,57%	37,44%	37,65%	37,55%	Influence notable	Mise en équivalence

2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31/12/2023

Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 54 751 646 DT, ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2023 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité des informations financières s'y rattachant au 31/12/2023.

Société	% d'Intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022		
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,26%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	99,95%	99,89%	100%	100%	Exclue du périmètre Non consolidée
3	Sahel LebdaLissinaat Mawed El Binaa	91,96%	91,97%	92,00%	92,00%	Exclue du périmètre Non consolidée
4	Charika AfrikaLissina al Elajor	70,26%	70,27%	70,33%	70,33%	Exclue du périmètre Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,97%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,70%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre Non consolidée
7	LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,97%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre Non consolidée
8	Tarabols Li Intaj Alaf Hayawania	50,96%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre Non consolidée
9	Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	59,94%	59,88%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	32,84%	32,77%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre Non consolidée



- Soutient le pouvoir d'achat, l'intégration locale et la compétitivité de la viande blanche vis-à-vis des autres viandes.
- Développe une gamme diversifiée de produits, au meilleur rapport qualité-prix, qui sont appréciés au quotidien et aux événements.







VII. PROJET DES RÉSOLUTIONS DE L'AGO





PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue régulièrement, le Mercredi 12 juin 2024 à 10h30, au siège social de la société POULINA GROUP HOLDING s.a, sis au GP1 KM 12- Ezzahra, et ce, sur convocation du Conseil d'Administration publiée dans le délai légal de 21 jours au Bulletin Officiel du R.N.E. et au J.O.R.T. n°57 du 17 mai 2024.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2023, et entendu la lecture du rapport de gestion de la société POULINA GROUP HOLDING et du rapport général des commissaires aux comptes, y afférents, sur l'exercice clos le 31 décembre 2023, approuve lesdits états financiers individuels de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion 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 examiné les états financiers consolidés du groupe POULINA arrêtés au 31 décembre 2023, et entendu la lecture du rapport de gestion dudit groupe et du rapport des commissaires aux comptes y afférents, ainsi que du reporting ESG, sur l'exercice clos le 31 décembre 2023 ; approuve lesdits états financiers consolidés de cet exercice ainsi que ledit rapport de gestion & reporting ESG, tels qu'ils lui ont été présentés.

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

QUATRIEME 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 suivants, et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve lesdites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

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

CINQUIEME RESOLUTION

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2023, de la société POULINA GROUP HOLDING, qui s'élève à la somme de 70 962 544,606 DT, comme suit :

RUBRIQUES	MONTANTS EN DT
Résultat de l'exercice 2023	70 962 544,606
Résultat reporté	553,898
Total des résultats distribuables	70 963 098,504
Dividendes	(64 801 296,000)
Dividendes soumis à la retenue à la source	(64 801 296,000)
Réserves Statutaires	(6 161 000,000)
Report à nouveau	802,504

Le dividende est fixé à 0,360 DT par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du ...

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration un montant global brut de deux cent soixante-dix mille (270 000) Dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2023. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration après déduction de la retenue à la source.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Comité Permanent d'Audit un montant global brut de soixante-dix mille (70 000) Dinars en rémunération de l'exercice 2023. Ce montant sera réparti à raison de vingt-cinq mille (25 000) Dinars pour le Président du Comité et quinze mille (15 000) Dinars pour chacun des autres membres du Comité. Lesdits montants sont soumis à la retenue à la source.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre l'exercice 2023.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale Ordinaire informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2023.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire délègue au porteur le pouvoir d'accomplir toutes les formalités d'enregistrements et de publications requises par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à





مجموعة بولينا القابضة |
POULINA GROUP HOLDING

57

ANS

D'ACTIVITÉ
& DE DÉVELOPPEMENT

