

Offre Publique de Retrait -OPR-

Avis d'ouverture d'une Offre Publique de Retrait sur les actions de la société EL MAZRAA

Par décision n° 8 du 28 mai 2008, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions de la société EL MAZRAA.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

Il est porté à la connaissance du public, des actionnaires de la société EL MAZRAA et des intermédiaires en bourse que la société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 95,372% du capital de la société EL MAZRAA, lance une Offre Publique de Retrait -OPR- visant l'acquisition des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société EL MAZRAA et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

I - INFORMATIONS GENERALES :

1. Présentation de la société :

- **Date de constitution** : 1^{er} mars 1988 sous la forme d'une SARL et transformée en société anonyme le 27 novembre 1997.

- **Objet social** :

1/L'exploitation agricole sous toutes ses formes :

. La propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toutes propriétés agricoles, commerciales et industrielles ;

. La transformation et la commercialisation de sa production ;

2/ La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achats de titres et droits sociaux, constitution, de sociétés nouvelles ou de toute autre manière ;

3/ Et généralement toutes opérations commerciales industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à toutes autres objets similaires.

- **Capital social** : 14 500 000 dinars, réparti en 2 900 000 actions ordinaires de nominal 5 dinars chacune.

2. Structure du capital de la société El Mazraa au 28 mai 2008:

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Groupe Initiateur	2 765 784	95,372%	2 765 784	95,37%
Société Poulina	517 937	17,860%	517 937	17,86%
Société El Hadayek	238 113	8,211%	238 113	8,21%
Société El Hana	166 455	5,740%	166 455	5,74%
Société Selma	247 012	8,518%	247 012	8,52%
Société Zahret Mornag S.A	329 920	11,377%	329 920	11,38%
Société Ennajah	305 263	10,526%	305 263	10,53%
Société Financière de Développement	153 104	5,279%	153 104	5,28%
Société de Participation et de Développement Sud Tunisien	128 022	4,415%	128 022	4,41%
Société Oasis	337 051	11,622%	337 051	11,62%
Mr Abdelwaheb Ben Ayed	159 413	5,497%	159 413	5,50%
Mr Abdelhamid Bouricha	37 570	1,296%	37 570	1,30%
Mr Mohamed Bouzguenda	21 000	0,724%	21 000	0,72%
Mr Taoufik Ben Ayed	58 851	2,029%	58 851	2,03%
Mme Amina Ben Ayed	39 172	1,351%	39 172	1,35%
Mr Maher Kallel	26 901	0,928%	26 901	0,93%
Autres actionnaires	134 216	4,628%	134 216	4,63%
TOTAL	2 900 000	100,00%	2 900 000	100,00%

3. Composition actuelle du conseil d'administration * :

Administrateurs	Qualité	Mandat	Représentant permanent
Abdelwaheb BEN AYED	Président	2007-2009	-
Taoufik BEN AYED	Administrateur	2007-2009	-
Mohamed BOUZGUENDA	Administrateur	2007-2009	-
Hédi BRINI	Administrateur	2007-2009	-
AbdelHamid BOURICHA	Administrateur	2007-2009	-
Maher KALLEL**	Administrateur	2008-2010	-

* Telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 19/06/2007.

** Cooptation ratifiée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 20/05/2008.

4. Comportement boursier :

Le comportement boursier de l'action « El Mazraa » depuis le 1er janvier 2008 s'établit comme suit:

Séance	Volume traité	Cours Moyen Pondéré en dinars	Capitaux échangés en dinars
10/01/08	50	15,200	760,000
11/01/08	250	14,900	3 725,000
14/01/08	146	14,900	2 175,400
22/01/08	240	15,000	3 600,000
25/01/08	95	15,474	1 470,030
31/01/08	15	15,500	232,500
05/02/08	20	15,500	310,000
06/02/08	10	15,500	155,000
15/02/08	75	15,100	1 132,500
19/02/08	135	15,500	2 092,500
20/02/08	5	15,500	77,500
25/02/08	60	15,000	900,000
27/02/08	60	15,000	900,000
07/03/08	2 438	15,450	37 667,100
11/03/08	100	15,500	1 550,000
27/03/08	94	15,040	1 413,760
28/03/08	834	15,500	12 927,000
02/04/08	955	16,200	15 471,000
03/04/08	97	17,180	1 666,460
04/04/08	363	17,504	6 353,840
11/04/08	50	18,000	900,000
18/04/08	650	18,200	11 830,000
24/04/08	373	18,200	6 788,600
28/04/08	400	18,200	7 280,000
06/05/08	49 106	18,000	883 908,000
07/05/08	170	18,009	3 061,500
08/05/08	400	18,335	7 334,000
09/05/08	193	18,755	3 619,715
12/05/08	204	19,612	4 000,848
13/05/08	464	19,400	9 001,600

5. Renseignements financiers :

a- Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2007

Les états financiers de la société El Mazraa arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 20 mai 2008 sont présentés ci-après. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mohamed FESSI (Union des Experts Comptables).

BILAN AU 31.12.2007

En dinars

ACTIFS	NOTES	31-déc-07	31-déc-06
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	1		
Immobilisations incorporelles		1 080 054	1 129 214
Amortissement de logiciel		-557 551	-484 357
		522 503	644 857
Immobilisations corporelles	2		
Immobilisations corporelles		53 902 179	51 027 260
Amortissement des immobilisations corporelles		-35 897 374	-32 699 400
		18 004 805	18 328 062
Immobilisations financières	3		
Immobilisations financières		16 524 242	13 485 355
Provisions sur immobilisations financières		-916 687	-916 687
		15 607 555	12 568 668
Total des actifs immobilisés		34 134 864	31 541 587
Autres actifs non courants	4	13 391	26 459
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		34 148 254	31 568 046
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5	8 867 903	3 388 462
Provision		-139 110	-55 046
		8 728 793	3 333 416
Clients et comptes rattachés	6	6 646 757	5 601 602
Provision		-2 353 315	-1 354 978
		4 293 442	4 246 624
Autres actifs courants	7	1 083 307	702 011
Provision		0	0
		1 083 307	702 011
Placements et autres actifs financiers	8	4 574	4 574
Provision		-130	-130
		4 444	4 444
Liquidités et équivalents de liquidités	9	843 617	844 666
Provision		0	0
		843 617	844 666
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		14 953 603	9 131 161
TOTAL DES ACTIFS		49 101 858	40 699 207

			En dinars		
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	31-déc-07	31-déc-06		
CAPITAUX PROPRES	10				
Capital social		14 500 000	14 500 000		
Réserves légales		1 450 000	1 450 000		
Autres capitaux propres		6 613 686	5 161 414		
Résultats reportés		83 871	8 463		
Effet des modifications comptables		0	0		
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 647 558	21 119 877		
Résultat de l'exercice		4 625 466 27	3 105 409 24		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		273 024	225 286		
PASSIFS					
Passifs non courants					
Emprunts		6 065 926	6 396 510		
Autres passifs non courants		1 353 418	1 193 060		
Provisions		18 390	18 390		
Total des passifs non courants	11	7 437 734	7 607 960		
Passifs courants					
Fournisseurs & comptes rattachés	12	10 221 494	3 096 036		
Autres passifs courants	13	635 932	831 221		
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	3 533 673	4 938 704		
Total des passifs courants		14 391 100	8 865 961		
TOTAL DES PASSIFS		21 828 834	16 473 921		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 101 858	40 699 207		

ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2007

				En dinars	
	Notes	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006		
Produits d'exploitation					
+ Revenus	15	64 214 330	51 506 931		
+ Autres produits d'exploitation		128 505	67 308		
+ Production immobilisée		0	0		
Total des produits d'exploitation		64 342 835	51 574 239		
Charges d'exploitation	16				
- Variation des stocks de produits finis et encours		3 539 643	2 482 217		
+ Achats de marchandises consommés		1 063 476	416 257		
+ Achats d'approvisionnements consommés		38 861 291	31 166 822		
+ Charges du personnel		2 240 861	2 184 215		
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		4 606 998	3 965 064		
+ Autres charges d'exploitation		9 458 774	8 196 814		
Total des charges d'exploitation		59 771 043	48 411 389		
Résultat d'exploitation		4 571 792	3 162 850		
Autres charges et produits ordinaires	17				
- Charges financières nettes		770 594	995 842		
+ Produits des placements		1 033 061	945 917		
+ Autres gains ordinaires		254 316	532 762		
- Autres pertes ordinaires		66 425	191 492		
Résultat des activités ordinaires avant impôt		450 357	291 345		
Impôt sur les bénéfices		396 683	348 786		
Résultat des activités ordinaires après impôt		4 625 466	3 105 409		
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-		
Résultat net de l'exercice		4 625 466	3 105 409		

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2007

En dinars

Désignation	31-déc-07	31-déc-06
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
+ Résultat net de l'exercice	4 625 466	3 105 409
Dotations aux amortissements	3 524 597	3 531 147
Dotations aux provisions	1 137 447	409 418
Reprise sur provisions	-55 046	0
Variation du besoin en fonds de roulement	-234 271	-1 033 803
Plus values sur cession des immobilisations	-165 159	-375 461
Moins values sur cession des immobilisations	0	179 419
Quote part de subventions d'investissement	-125 039	-67 308
Intérêts sur emprunts	573 308	772 416
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	9 281 303	6 521 237
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-3 056 719	-2 264 070
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	155 960	580 736
-Décaissement affecté à l'acquisition d'immo financières	-3 106 761	-86 000
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	67 874	19 538
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-5 939 646	-1 749 796
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales		
- Dividendes et autres distribution	-2 030 000	-1 450 000
- Décaissement affecté au paiement des billets de trésorerie		0
+ Encaissement provenant des emprunts et billets de trésorerie	2 500 000	1 000 000
+ Caution reçues	160 358	18 354
+ Encaissement Subvention	577 311	0
- Décaissement des placements en billets de trésorerie		
+ Encaissements provenant des placements	0	3 020
+ Encaissements provenant des prêts		
+ Encaissement provenant des dépôts	0	
- Remboursement d'emprunts	-4 670 774	-4 591 286
- Paiement charges d'emprunts	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	- 3 463 105	-5 019 912
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et Equivalents de liquidités		
Perte de change	0	0
Gain de change	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	-121 448	-248 471
Trésorerie au début de l'exercice	720 976	969 447
Trésorerie à la clôture de l'exercice	599 528	720 976

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007

ACTIVITE

La société EL MAZRAA est une société anonyme créée en 1989, sous la forme d'une société à responsabilité limitée et transformée le 27 novembre 1997 en société anonyme. Son objet social consiste principalement en :

- L'exploitation agricole et l'élevage sous toutes ses formes.
- La propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toute propriété agricole
- La transformation et la commercialisation de sa production.
- La participation dans des sociétés ou autres opérations souscription, par intégration, par souscription, par achat des actions ou des droits sociaux, par constitution des nouvelles sociétés ou par tout autre moyen.

Hypothèses sous-jacentes et conventions comptables

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux méthodes comptables généralement admises et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention de l'entité
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention du coût historique
- convention de réalisation de revenu
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de la permanence des méthodes
- convention de prudence.

METHODES COMPTABLES UTILISEES

1-IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Désignation	Taux d'amortissement
- Constructions	5%
- Agenc. Aménag et installations des constructions	10%
- Matériel et outillage	10%
- Plantes de vignes	20%
-Matériel de transport	20%
- Mobiliers et matériel de bureau	10%
- Petit matériel d'exploitation	33,33%

2-IMMOBILISATIONS FINANCIERE

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, les prêts accordés au personnel ainsi que les autres prêts.

3-VALEURS D'EXPLOITATION

Cette rubrique comprend la valeur des stocks de produits finis (poulettes, dindes et poulets chairs et produits congelés), d'aliments, et de matières consommables. Les frais de vide sanitaire engagés sur les centres qui vont recevoir des rotations ultérieures à la clôture, sont intégrés au niveau du coût du stock de produits finis et des encours de production.

Les valeurs retenues en stocks de produits finis (poulets vifs) sont déterminées sur la base des quantités dégagées par les fiches analytiques d'élevage arrêtées au 31 décembre 2007.

La valorisation des stocks est effectuée comme suit :

- Le stock de produits finis est évalué au coût de production du cheptel arrêté sur la base des charges directes engagées sur la rotation en cours et qui comprennent essentiellement les aliments, poussins, produits vétérinaires, main d'œuvre, électricité, eau, gaz, et autres (les loyers des centres d'élevage ne sont pas retenus au niveau du coût de production).
- Le stock d'aliments est évalué au coût d'achat.
- Le stock de produits finis congelés et frais est valorisé selon une formule qui prend en compte le prix de cession interne du cheptel, les charges directes d'abattage, ainsi que le taux de rendement du poulet vif.

4-CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, les créances matérialisées par des effets, et les effets retournés impayés.

5-PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce compte comprend les titres de placement acquis par la société dans l'intention d'une conservation non durable.

6-LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan, ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

7-COMPTES DE REGULARISATION

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité, les loyers des centres payés d'avance ont été inscrits dans le compte charges comptabilisées d'avance, et les intérêts des placements sur le marché monétaire ainsi que les intérêts relatifs aux prêts accordés, perçus d'avance ont été logés dans le compte produits constatés d'avance.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ACTIFS NON COURANTS ACTIFS IMMOBILISES

1-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles brutes s'élèvent au 31.12.2007 à 1.080.054 DT contre 1.129.214 au 31.12.2006. La variation négative de 49 160 se détaille comme suit:

Désignation	31.12.2007	31.12.2006	Variation
Concessions de marques, Brevets...	72 155	65 304	6 851
Logiciels	359 633	272 458	87 175
Fonds de commerce	648 266	791 452	-143 186
Total	1 080 054	1 129 214	-49 160

1-1 LOGICIELS

Au 31.12.2007, ce compte présente un solde brut débiteur de 359.633 DT contre un solde de 272.458 DT au 31.12.2006. La variation positive de 87.175 DT correspond à l'acquisition de logiciels.

1-2 FONDS DE COMMERCE

Au 31.12.2007, ce compte présente un solde brut débiteur de 648.266 DT contre un solde de 791 452 DT au 31.12.2006. La variation négative de 143.186 DT correspond à la cession de deux fonds de commerce détaillée comme suit :

Désignation	V Historique
Point de vente centre AIDA	135 186
Point de vente ROSVELT	8 000
Total	143 186

2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 53.902.181 DT, contre 51.027.261 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2006	Cession ou régularisation	Acquisition	31.12.2007
Constructions	7 783 287	-	0	7 783 287
Terrain	1 257 316	-	0	1 257 316
Plantations	21 024	-	0	21 024
Matériels & Outillages	25 683 982	(87 871)	1 796 293	27 392 404
Matériels de Transport	1 108 278	(48 931)	217 554	1 276 901
Equipement de Bureau	1 018 169	-	80 172	1 098 341
Agent Amgt. Install.	12 690 285	(28 125)	491 690	13 153 850
Petit matériel d'exploitation	361 343	(500)	28 471	389 314
Matériels d'Emballage	945 315	-	76 744	1 022 059
Immobilisation en cours	158 262	-	349 422	507 684
Total	51 027 261	(165 426)	3 040 346	53 902 180

AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Amortissement au 31.12.2006	Dotation 2007	Amort. sur Cession ou régularisation	Amortissement au 31.12.2007
Constructions	4 490 138	401 131	-	4 891 269
Terrain	0	0	0.000	0
Plantations	21 024	0	0.000	21 024
Matériels & Outillages	17 209 331	2 049 182	(280 397)	18 978 116
Matériels de Transport	687 319	134 677	(27 093)	794 903
Equipement de Bureau	774 064	66 741	2 596	843 401
Agent Amgt. Install.	8 613 066	602 621	34 243	9 249 930
Petit matériel d'exploitation	198 880	72 186	55 954	327 020
Matériels d'Emballage	705 374	86 337	0	791 711
Total	32 699 196	3 412 875	-214 697	35 897 374

3-IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net débiteur de 15.607.555 DT contre un solde de 12.568.668 DT au 31.12.2006. La variation positive de 3.038.887 DT se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2007	31.12.2006	Variation
Titres de participation	16 567 892	13 405 893	3 161 999
Provisions financières	(870 976)	(870 976)	0
Versement restant à effectuer	(161 727)	0	(161 727)
Prêts	92 757	54 142	38 615
Provisions sur Prêts	(45 711)	(45 711)	0
Dépôts et cautionnements	25 320	25 320	0
Total	15 607 555	12 568 668	3 038 887

Titres de participation

Au 31.12.2007, les titres de participations totalisent un montant de 16.567.892 DT contre 13.405.893 DT au 31.12.2006 :

Titres	nombre	Valeur globale	Provision au 31.12.2007
SABA	637 362	5 671 792	0
ESSANA OUBER	128 000	1 136 000	630 976
DICK	730 829	5 906 605	0
AGRI – SERVICE	17 000	170 000	170 000
ESMIRALDA	22 539	415 527	0
YASMINE	270 768	3 145 745	0
CARVEN	3 931	52 223	0
AFFICHE TUNISIE	7 000	70 000	70 000
Total		16 567 892	870 976

Au cours de l'exercice 2007, les titres de participation ont enregistré une variation positive de 3.161.999 DT s'expliquant par les acquisitions et les souscriptions suivantes :

Les acquisitions				
Désignation	Société	Nombre de titres	Prix unitaire	Montant
Souscription	ESSANA OUBAR	25 000	10,000	250 000
Souscription	ESMERALDA	7 258	18,600	135 000
Souscription	ESMERALDA	8 681	18,630	161 727
Acquisition auprès de ZAHRET MORNEG	YASMINE	21 823	14,000	305 522
Acquisition auprès de la Sté ENNAJEH	YASMINE	332	14,000	4 648
Acquisition auprès de la Sté Tunisie valeurs	SABA	2 500	10,635	26 587
Acquisition auprès de la Sté ZAHRET MORNEG	SABA	77 865	21,500	1 674 097
Acquisition auprès de la Sté CEDRIA	SABA	28 000	10,800	302 400
Acquisition auprès de la Sté POULINA	SABA	15 000	11,500	172 500
Acquisition auprès de la Sté CEDRIA	SABA	9 000	11,500	103 500
Acquisition auprès de la Sté Tunisie valeurs	SABA	2 500	10,407	26 018
Total		197 959		3 161 999

4-AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde de 13.391 DT contre un solde de 26.459 DT au 31.12.2006 :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Frais préliminaires	0	880	(880)
Charges à répartir	10 801	17 201	(6 400)
Frais & primes remboursements des emprunts obligataires	2 590	7 568	(4 978)
Ecarts de conversion	0	810	(810)
Total	13 391	26 459	(13 068)

ACTIFS COURANTS

5-VALEURS D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, le solde net de cette rubrique s'élève à 8.728.793 DT, contre 3.333.416 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Matières premières et consommables	4 585 347	2 645 481
Produits finis et encours	4 282 556	742 981
Valeur brute des stocks	8 867 903	3 388 462
Provisions pour dépréciation des stocks	139 110	55 046
Valeur nette des stocks	8 728 793	3 333 416

6- CLIENTS ET COMPTES RATACHES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde débiteur net de 4.293.442 DT contre un solde de 4.246.624 DT au 31.12.2006, soit une variation positive de 46.818 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Clients locaux	5 897 925	5 011 666
Clients effets à recevoir	574 702	365 967
Clients étrangers	174 130	174 130
Effets remis à l'escompte	0	49 839
Total clients bruts	6 646 757	5 601 602
Provisions pour dépréciation des créances	(2 353 315)	(1 354 978)
Total clients nets	4 293 442	4 246 624

7-AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde débiteur de 1.083.307 DT contre 702.011 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Avance Automatique	5	2
Assurance Groupe	0	1 728
Personnel avances et acomptes	(3 277)	17 513
R/S Tiers	0	758
Etat impôt sur le bénéfice	417 994	296 103
Débiteurs Divers	0	123 924
Produits à recevoir	23	2 994
Charges constatées d'avance	671 678	254 996
Créances sur cession d'immobilisations	(3 117)	3 993
Total	1 083 307	702 011

8-PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.2007, le solde net de ce poste s'élève à 4.444 DT et n'a pas subi de mouvement en 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Placements courants	4 574	4 574
Sous total brut	4 574	4 574
Provision pour dépréciation des comptes	(130)	(130)
Total	4 444	4 444

9-LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde de 843.617 DT, contre un montant de 844.665 DT au 31.12.2006, enregistrant ainsi une diminution de 1 047 DT :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Effets à l'encaissement	118 382	83 857
U.B.C.I.	122 509	28 794
B.H.	0	13
B.N.A	87 743	89 004
B.T	103 129	118 986
B.S	13 148	17 897
S.T.B	22 552	21 920
B.I.A.T	210 366	137 584
U.I.B	6 230	6 389
AMEN BANK	64 416	245 769
CCP	74 335	78 792
Caisse	20 808	15 660
Total	843 617	844 665

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

10 -CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés par cette rubrique se présentent comme il est indiqué dans le tableau suivant :

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Subvention	Amortiss subvention	Résultat de l'exercice	Résultats reportés
Solde au 31.12.2006	14 500 000	1 450 000	4 835 000	673 077	(346 663)	3 105 408	8 463
Affectation de résultat 2006			1 000 000			(1 075 408)	75 408
Distribution de dividendes						(2 030 000)	
Subvention d'investissement				577 311			
Amortissement subvention					(125 039)		
Résultat net de l'exercice 2007						4 625 466	
Solde au 31.12.2007	14 500 000	1 450 000	5 835 000	1 250 388	(471 702)	4 625 466	83 871

Le résultat par action se présente

Désignation	31.12.2007	31.12.2006
Résultat net	4 625 466	3 105 408
Nombre d'actions	2 900 000	2 900 000
Résultat par actions	1,594	1,070

PASSIFS

11 -PASSIFS NON COURANTS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde créditeur de 7.437.734 DT, contre 7.607.960 DT au 31.12.2006. La variation négative de 170.226 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Emprunts	6 065 926	6 396 510	(330 584)
Provisions pour risques et charges	18 390	18 390	0
Cautionnements	1 353 418	1 193 060	160 358
Total	7 437 734	7 607 960	(170 226)

11-1 EMPRUNT A LONG ET MOYEN TERMES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde créditeur de 6.065.926 DT, contre 6.396.510 DT au 31.12.2006. La variation négative de 330.584 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Emprunt obligataire	2 000 000	4 000 000	-2 000 000
Crédit B.T	2 500 000	0	2 500 000
Crédit B.I.A.T	565 926	1 063 174	-497 248
Crédit Amen Bank	0	333 336	-333 336
Emprunts (billets de trésorerie)	1 000 000	1 000 000	0
Total	6 065 926	6 396 510	(3 30 584)

11-2-CAUTIONNEMENTS RECUS

Au 31.12.2007 les cautionnements reçus des clients (points de vente sous l'enseigne EL MAZRAA) totalisent au 31.12.2007 la somme de 1.353.418 DT contre un montant de 1.193.060 DT au 31.12.2006.

12 -FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde créditeur de 10.221.494 DT, contre un solde de 3.096.036 DT au 31.12.2006. La variation positive de 7.125.458 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Fournisseurs locaux	7 185 516	2 393 313	4 792 203
Fournisseurs effets à payer	2 030 107	268 773	1 761 334
Fournisseurs étrangers	680 735	265 639	415 096
Fournisseurs, factures non encore parvenues	200 524	168 311	32 213
Règlement par virement	124 612	0	124 612
Total	10 221 494	3 096 036	7 125 458

13-AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde créditeur de 635.932 DT, contre un solde de 831.221 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit:

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Rémunération due au personnel	5 997	10 379
Prêts CNSS	906	1 437
Personnel charges à payer	35 679	7 255
R/S personnel	30 722	0
Assurance maladie	947	0
Assurance Groupe	(2 436)	0
C.N.S.S	85 677	81 260
R/S Tiers	29 690	0
Obligations Cautionnées	0	181 680
TVA à Payer	199 962	331 513
Autres impôts et taxes	2 985	0
Charges à payer	93 392	86 500
Produits constatés d'avance	152 410	131 197
Total	635 932	831 221

14-CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant 3.533.673 DT au 31.12.2007 contre un solde de 4.938.704 DT au 31.12.2006 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Financement Stock	300 000	500 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	2 864 923	3 431 805
Billets de trésorerie	0	500 000
Intérêts courus et non échus	367 655	467 067
Banque	1 011	0
Banque de l'HABITAT	84	0

Règlement par virement	0	10 528
Règlement par Lettre de Crédit	0	29 304
Total	3 533 673	4 938 704

CHARGES ET PRODUITS

15-PRODUITS D'EXPLOITATION

15-1-REVENUS

Au 31.12.2007, les revenus totalisent un montant de 64.214.330 DT contre un montant de 51.506.931 DT au 31.12.2006, réalisant ainsi une augmentation 12.707.399 DT:

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Ventes locales	61 905 376	48 590 477
Ventes à l'exportation	218 338	383 431
Travaux	1 799 263	2 171 419
Produits des activités annexes	0	(1 334)
Locations diverses	444 006	443 464
Rabais remises ristournes	(152 653)	(80 526)
Total	64 214 330	51 506 931

15-2-AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, les autres produits d'exploitation totalisent un montant de 128.505 DT. Ils représentent les subventions d'exploitation et la quote-part des subventions d'investissement inscrite au résultat de l'exercice.

16-LES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.207, les charges d'exploitation totalisent un montant de 59.771.043 DT contre un montant de 48.411.389 au 31.12.2006. Enregistrant une variation positive de 11.359.654 qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Variation de stock des produits finis et encours	3 539 643	2 482 217
Achat de marchandises consommées	1 063 476	416 257
Achat d'approvisionnement consommé	38 861 291	31 166 822
Charges de personnel	2 240 861	2 184 215
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 606 998	3 965 064
Autres charges d'exploitation	9 458 774	8 196 814
Total	59 771 043	48 411 389

16-1-CHARGES DU PERSONNEL

Au 31.12.2007, les charges du personnel totalisent un montant de 2.240.861 DT contre 2.184.215 DT au 31.12.2006. Elles se détaillent comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Salaires	645 982	594 975
Appointements	1 368 922	1 373 499
Charges sociales	204 531	200 248
Congés payés	10 807	4 727
Charges patronales	10 619	10 766
Total	2 240 861	2 184 215

16-2-DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net de 4.606.998 DT contre 3.965.064 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	96 661	93.788
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 412 877	3.419.266
Dotation aux résorptions des charges reportées	15 059	18.093
Dotation aux provisions des actifs courants	1 137 447	204.955
Dotation aux provisions des éléments financiers	0	228.962
Reprise provision pour dépréciation des actifs courants	(55 046)	0
Total	4 606 998	3 965 064

16-3 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net de 9 458 774 DT contre 8 196 814 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Achats de fournitures	468 552	363 237
Energie	1 754 936	1 602 945
Sous-traitance	1 652 075	1 721 580
Charges locatives	1 156 793	1 221 382
Entretiens et réparations	369 649	536 638
Assurances	85 043	87 671
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	893 792	821 110
Publicités	1 382 032	502 602
Transport / Achats	358 402	279 597
Transport / Ventes	916 319	680 152
Missions, Déplacements	164 269	128 651
Frais de télécommunication	58 280	55 146
Services Bancaires	71 243	68 298
Jetons de présence	25 000	32 000
Impôts et taxes	102 389	95 805
Total	9 458 774	8 196 814

17-AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES

17-1-CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique totalise, au 31.12.2007 un montant de 770.594 DT contre 995.842 DT au 31.12.2006 qui se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Intérêts sur emprunts	573 308	671 309
Intérêts sur billets de trésorerie	76 838	101 107
Intérêts divers	87 193	131 852
Intérêts sur financement de stock	33 577	33 847
Escomptes accordés	360	2
Pertes de change	60 632	77 522
Gains de change	(8 447)	(12 419)
Produits financiers	(52 866)	(7 378)
Total	770 594	995 842

17-2 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisent au 31.12.2007 un montant de 254.316 DT et se détaillent comme suit :

- Produits nets sur cession des immobilisations 34 926 DT
- Autres produits exceptionnels 219 390 DT Total 254 316 DT

17-3-AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31.12.2007 un montant de 66.425 DT. Elles se détaillent comme suit :

- Charges nettes sur cession des immobilisations 42 869 DT
- Autres pertes exceptionnelles 23 556 DT Total 66 425 DT

NOTE SUR LES PARTIES LIEES

En application de la norme comptable n°39 relative aux informations sur les parties liées, les principales transactions conclues entre la société EL MAZRAA et ses parties liées sont les suivantes :

-Ventes de biens et de services

Parties liées	Nature de l'opération	Montant TTC
POULINA	Ventes de biens et services	4 761
GIPA	Location local électricité et télécommunication	104 027
PASSAGE	Vente de dérivées de dindes	1 391 547
ROMULUS	Ventes de biens et services	1 240

LA PAIX	Ventes	245 393
DICK	Vente de poulet vif et facturation des frais d'élevage	641 781
SOZAM	Frais d'entreposage	96 372
ENNAJEH	Ventes de biens et services	900
YASMINE	Ventes de biens et services	118 377
SNA	Frais d'élevage	268 589
GAN	Ventes de biens et services	350
PAF	Ventes de biens et services	380
ESSANBAOUR	Location de l'unité centrale des plats cuisinés et vente dérivés de dinde	850 354
MBG	Ventes de biens et services	230
DAKHLA	Frais d'entreposage	24 004
SABA	Entreposage des produits agricoles et fumier	13 400
ALMES	Frais d'élevage	22 278
SIDI OTHMENE	Frais d'entreposage	23 501
SAOUEF	Location local électricité et télécommunication	915
T PAP	Ventes de biens et services	287
GPL	Eau dessalée et divers travaux	26 954

- **Achats de matières, de fournitures et de services**

Parties liées	Nature de l'opération	Montant TTC
POULINA	Rémunérations liées à la gestion	1 030 397
GIPA	Achats de biens et services	23 958
ASTER INFORMATIQUE	Equipement et fourniture de bureau	129 907
ASTER TRAINING	Assistance Informatique	90 461
PASSAGE	Fourniture de bureau	7 561
ROMULUS	Achats de billets d'avions	15 569
LA PAIX	Formation, mission et communication	76 187
DICK	Achats de dindes vives	5 141 147
LAKHOUET	Achats de dindes vives	50 666
OASIS	Achats de produits consommables pour centres d'élevage	525 633
SOZAM	Produits agricoles	13 572
EJENENE	Fumiers Organiques	30 004
ENNAJEH	Opérations Diverses	273
YASMINE	Achats de dindes vives	3 678 214
ELIOS LOCALISATION	Achats de biens et services	19 929
SNA	Achat aliments pour volaille	17 497 170
PPM	Achats de biens et services	10 787
GAN	Achat des accessoires de matériel avicole	75 522
PAF	Achats de biens et services	1 268
UNIT	Achats de biens et services	10 503
ESSANBAOUR	Plats transformés	25 400
TEC MMP	Achats d'emballage	77 442
ACM	Achats de matière, Equipement et travaux	7 175
MBG	Bouteilles de gaz, Galvanisation à chaud	44 735
LA CENTRAL	Opérations Diverses	76 465
CARTHAGO	Achat Minibus	17 500
UNIPACK	Achats d'emballage	367 556
TRANSPPOOL	Locations et transports	11 839
SIDI DAOUD	Achats de biens et services	304 877
SABA	Achats dindonneaux	2 570 881
ALMES	Achats Aliments	546 819
SIDI OTHMANE	Achat de dindes vives	2 102 900
SAOUEF	Achat de dindes vives	7 554 261
HADAYEK	Achats de biens et services	412 061

SELMA	Achats de biens et services	7 475
INDUSTRIE TECHNIQUE	Assistance technique	95 771
METAL GAN	Achats de biens et services	6 400
ZAHRET MORNEG	Acquisition de titres de participation	305 522
ENNAJEH	Acquisition de titres de participation	4 648
ZAHRET MORNEG	Acquisition de titres de participation	1 674 097
CEDRIA	Acquisition de titres de participation	302 400
PULINA	Acquisition de titres de participation	172 500
CEDRIA	Acquisition de titres de participation	103 500

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société EL MAZRAA se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

Types d'engagement	Banques	Dirigeants	Stés liées	Associés	Autres	Total
Engagements donnés						
Hypothèques	2 790 000					2 790 000
Nantissements	2 133 000					2 133 000
Hypothèques et nantissements	5 679 000					5 679 000
Cautions et nantissements	2 100 000					2 100 000
Cautions hypothèques et nantissements	1 550 000					1 550 000
Effets escomptés et non échus	742 265					742 265
Cautions données						0
Rachat des titres en portage	0					0
Sous total	14 994 265	0	0	0	0	14 994 265
Engagements reçus						
Cautions reçues	0	0	0	0	0	0
Sous total	0	0	0	0	0	0

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DELA SOCIETE EL MAZRAA

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société EL MAZRAA, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi des procédures constitutives du système de contrôle interne relatives à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit applicables en Tunisie (Normes Internationales d'Audit).

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007, annexées aux pages 6 à 9 du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Ainsi, en application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales nous avons contrôlé l'exactitude des informations données sur les comptes de la société et consignées dans le rapport du conseil d'administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas été en mesure de vérifier que la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières pour la partie du capital cotée en bourse et pour les obligations émises par la société est assurée conformément aux dispositions du texte sus indiqué.

Tunis le 22 Avril 2008
Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton International
Mohamed FESSI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MAZRAA

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial au titre de l'exercice 2007.

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre société a conclu les conventions suivantes :

1. Acquisition de titres de participation intergroupe :

- Souscription d'un emprunt bancaire auprès de la Banque de Tunisie d'un montant de 2.500.000 DT
- Acquisition de 21.823 actions YASMINE au prix 305.522 DT auprès de la société ZAHRET MORNEG.
- Acquisition de 332 actions YASMINE au prix 4.648 DT auprès de la société ENNAJEH.
- Acquisition de 77.865 actions SABA au prix 1.674.097 DT auprès de la société ZAHRET MORNEG.
- Acquisition de 28.000 actions SABA au prix 302.400 DT auprès de la société CEDRIA.
- Acquisition de 15.000 actions SABA au prix 172.500 DT auprès de la société POULINA.
- Acquisition de 9.000 actions SABA au prix 103.500 DT auprès de la société CEDRIA.
- Souscription de 25.000 actions ESSANA OUBAR au prix de 250.000 DT.
- Souscription de 7.258 actions ESMERALDA au prix de 135.000 DT.
- Souscription de 8.681 actions ESMERALDA au prix de 161.727 DT.

2. Cession de fonds de commerce :

En 2007, votre société a procédé à la cession des fonds de commerce relatifs aux points de vente suivants :

- Point de vente centre AIDA 135 186 DT
- Point de vente ROSVELT 8 000 DT

3. Opérations réalisées autres que les conventions courantes conclues à des conditions normales :

Au cours de nos travaux d'audit, nous avons relevé que votre société loue au profit de la société ESSANA OUBAR pour un montant annuel de 145. 861 dinars l'unité centrale des plats cuisinés (UCPC).

Tunis le 22 Avril 2008

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton International
Mohamed FESSI

b- Indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2008 (tels que publiés en date du 24/04/2008)

1-Indicateurs

Indicateurs	Unité	1 ère trimestre 2008	1 ère trimestre 2007	Année 2007(*)
Revenus	m DT	16 165	13 887	64 214
Production	Tonne	5 270	4 088	14 267
Investissements	m DT	327	125	2 525
Solde au		31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Endettement LMT	m DT	3 947	6 897	6 066
Crédit de gestion	m DT	5 308	4 936	3 534

- Chiffres audités par le CAC

2-Commentaires

- Revenus** : Les revenus provenant de la vente des produits finis (dinde et dérivés, produit de charcuterie ...) et de cheptels vifs sont pris en compte dès la livraison aux clients.
- Endettement LMT** : Il s'agit de l'encours des emprunts non courants, les échéances inférieures a moins d'un an ont été reclassées au niveau de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers.
- Crédits de gestion** : Il s'agit du solde de la rubrique concours bancaires et autre passifs financiers.

3-Faits saillants

- EL MAZRAA a tiré profit de l'évolution de la demande pour augmenter sa production d'une part et développer d'avantage les ventes, surtout pour la gamme charcuterie suite a l'action promotionnelle.
- On a enregistré la reprise de la production suite à l'augmentation de la demande.
- L'orientation des investissements était marquée par le renforcement du réseau de distribution et la maîtrise de l'énergie.

II - CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

1. Présentation de l'initiateur :

Il s'agit de la Société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales, et détenant ensemble 2 765 784 actions sur les 2 900 000 actions composant le capital social de la société El Mazraa (soit 95,372% des actions et des droits de vote).

2. Motifs et intentions de l'initiateur :

L'initiateur de l'offre publique de retrait et les personnes physiques et morales agissant de concert détiennent 95,372% du capital de la société El Mazraa.

Le Groupe Poulina s'apprête à introduire en Bourse une société Holding qui détiendra une participation majoritaire dans le capital des sociétés du Groupe y compris la société El Mazraa.

La création de la société Holding se fera par apport à la société Holding, par les personnes physiques, de leurs titres détenus dans le capital des sociétés du Groupe y compris ceux de la société El Mazraa.

Parallèlement à cette opération et en application de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse, la société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales souhaite acquérir les actions El Mazraa encore détenues par le public.

3. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

Tunisie Valeurs, intermédiaire en bourse, sis au 17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-, est chargé de la réalisation de l'opération.

4. Nombre de titres visés par l'offre :

134 216* actions représentant 4,628%% des actions de la société El Mazraa.

5. Prix de l'offre :

18 dinars l'action de nominal 5 dinars.

6. Période de validité de l'offre :

L'OPR est ouverte du **lundi 2 juin 2008** au **vendredi 13 juin 2008** inclus.

7. Engagement de l'initiateur de l'offre :

Le Groupe initiateur s'engage pendant la période de validité de l'offre à acquérir la totalité des titres de la société El Mazraa qui seront offerts sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

8. Engagement de l'intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de l'opération :

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sus-indiquées.

9. Transmission des ordres :

Les actionnaires désirant répondre à cette OPR peuvent présenter leurs ordres à l'intermédiaire en bourse de leur choix, durant la période de validité de l'offre.

10. Résultat de l'Offre :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'OPR fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

A l'issue de l'OPR et quel que soit son résultat, la radiation du marché principal de la cote de la bourse de l'ensemble des titres de capital de la société El Mazraa sera prononcée. Toutefois, si le nombre des actionnaires de ladite société demeure supérieur à 100, cette dernière ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1^{er} de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

* Droits aux dividendes relatifs à l'exercice 2007 attachés, fixés par l'AGO tenue en date du 20/05/2008 à D. 0,700 par action et dont la mise en paiement sera faite à compter du 20/07/2008.