

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

<i>Poulina Group Holding</i>	Bilan Individuel au 31 décembre 2008
------------------------------	---

ACTIFS	Note	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS		
<i>Immobilisations incorporelles</i>		
Immobilisations incorporelles		0
Moins amortissements		0
		0
<i>Immobilisations corporelles</i>		
Immobilisations corporelles	1	354 975
Moins amortissements		-15 025
		339 950
<i>Immobilisations financières</i>		
Titres de participation	2	172 932 400
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		173 272 350
Autres actifs non courants	3	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		173 272 350
ACTIFS COURANTS		
Autres actifs courants	4	948 674
Placements et autres actifs financiers	5	86 450 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 500 700
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		88 899 375
TOTAL DES ACTIFS		262 171 725

<i>Poulina Group Holding</i>	Bilan Individuel au 31 décembre 2008
------------------------------	---

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	7	166 670 000
Réserves	7	82 516 500

Autres capitaux propres		0
Résultats reportés		0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		249 186 500
Résultat de l'exercice		3 806
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		249 190 306
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	8	205 498
Autres passifs financiers		0
Provisions		0
Total des passifs non courants		205 498
Passifs courants		
Fournisseurs & comptes rattachés	9	384 155
Autres passifs courants	10	203 786
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	12 187 978
Total des passifs courants		12 775 920
TOTAL DES PASSIFS		12 981 419
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		262 171 725

Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel au 31 décembre 2008

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2008</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus		0
Autres produits d'exploitation		0
Total des produits d'exploitation		0
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation de stock de produits finis		0
Achats d'approvisionnement consommés		0
Charges de personnel		-181 688
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-15 025
Autres charges d'exploitation		-5 418
Total des charges d'exploitation		-202 131
RESULTAT D'EXPLOITATION		-202 131
Charges financières		207 986
Produits des placements		0
Autres gains ordinaires		0
Autres pertes ordinaires		0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 855

Impôt sur le bénéfice	-2049
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 806

Poulina Group Holding**Etat de flux de trésorerie au 31.12.08**

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31//12/2008</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice		3 806
Ajustements pour :		
* Dotation aux amortissements et aux provisions		15 025
* Reprises sur provisions		0
* Subvention virée en résultat		0
* Plus value sur cession d'immobilisation		0
* Variation du BFR		-360 733
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-341 902
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	1	-354 975
Encaissements / cession immobilisations corporelles		0
Financement des dettes en devises		0
Encaissements / cession immobilisations financières		0
Décaissements / acquisition immobilisations financières	2	-22 932 400
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-23 287 375
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement / augmentation des capitaux propres	7	99 186 500
Subvention		0
Encaissement provenant des crédits leasing	8	354 975
Remboursement des crédits leasing	8	-26 625
Encaissement / billets de trésorerie	5	378 500 000
décaissement / billets de trésorerie	5	-463 950 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		14 064 850
Variation de la trésorerie	6 & 11	-9 564 427
Trésorerie au début de l'exercice		0
Trésorerie à la fin de l'exercice		-9 564 427

POULINA GROUP HOLDING
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS
EXERCICE 2008

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire
- L'industrie métallurgique et du bois
- La céramique
- Le carton
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1. Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

2. Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1^{er} exercice .Il commence à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et se termine le 31/12/2008.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles représentent du matériel de transport. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux linéaire de 20%.

Ce matériel est financé par des crédits leasing. Le traitement comptable est conforme à la norme comptable Tunisienne n°41 relative aux contrats de location.

c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants».

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

3. Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme décaissement et encaissement.

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie.

4. Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :**III- 1 ACTIFS****NOTE 1 / IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 354 975 DT, correspondant au matériel de transport, amorti à hauteur de 15 025 DT, d'où une valeur nette comptable de 339 950 DT. (voir également paragraphe 2-b ci-dessus).

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde net débiteur de 172 932 400 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.08
Titres de participation (apport en nature)	150 000 000
Titres de participation souscrits en 2008	96 372 400
Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2008	-73 440 000
Total	172 932 400

Au 31.12.08 ce compte présente un solde brut débiteur de 246 372 400 DT, se détaillant comme suit :

Sté émettrice	Nombre de titres	Montant total	Dont Souscrit En 2008	
			Montant souscrit	Restant à Libérer
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	5 029 992	54 884 368	45 000 000	33 750 000
EZZEHIA	913 994	41 943 486	70 000	
POULINA	599 993	29 918 650		
AGRO BISSNESS	359 992	28 009 088	20 000 000	20 000 000
UNIPACK	2 585 274	26 267 513	25 000 000	18 750 000
LE PASSAGE	5 337	22 408 476		
CARTHAGO	45 595	5 061 783		
SOKAPO	45 667	4 515 084	4 494 000	
ALMES	1 282 399	4 361 798		
SNA	1 183 245	4 210 571		
ETTAAMIR	419 993	3 186 493		
SOZAM	73 470	2 803 544		
EL MAZRAA	1 068 112	2 585 902		
G.I.P.A SA	79 022	2 507 770	940 000	940 000
OASIS	52 667	1 652 799		
P.A.F.	540 939	1 582 250		
ENNAJAH	38 953	1 352 448		
SCI	19 771	1 182 571	868 400	
CEDRIA	11 502	1 030 235		
DICK	255 036	996 682		
MAGHREB INDUSTRIE	525	922 961		

SELMA	54 384	843 658		
M.B.G	36 071	766 435		
SIDI OTHMAN	12 573	754 343		
T'PAP	185 488	602 465		
GAN	388 628	541 360		
ASTER INFORMATIQUE	115 010	306 079		
SABA	33 250	239 834		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894		
POOLSIDER	16 696	155 991		
I.B.P.	1 043	141 525		
TRANSPPOOL	942	97 707		
ESSANA OUBER	24 822	81 765		
MED WOODS	15 241	58 998		
PROINJECT	1 031	52 133		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322		
SAOUEF	21 576	32 106		
YASMINE	16 868	29 450		
PPM	982	29 387		
MED OIL COMPANY	11 124	25 273		
PROMETAL PLUS	20	6 940		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583		
STEO	171	3 612		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690		
EL JENENE	2 466	1 684		
FMA	98	1 315		
GPL	2 307	1 186		
POULINA TRADING	786	1 057		
ASTER TRAINING	13	136		
Total	15 589 117	246 372 400	96 372 400	73 440 000
Montant libéré en 2008			22 932 400	

NOTE 3 / AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants», pour un montant de 1 395 291 DT.

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Ce compte se trouve ainsi soldé à la fin de l'exercice.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.08, ce poste présente un solde débiteur de 948 674 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Report TVA</i>	284 998
<i>Retenues à la source</i>	307 678
<i>Produits à recevoir</i>	30 190
<i>Charges constatées d'avance</i>	325 824
<i>Personnel avances & arrondissements</i>	-16
Total	948 674

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 86 450 000 DT correspondant à des placements en billets de trésoreries au profit des sociétés du Groupe.

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 1 500 700 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Amen Bank</i>	1 121 734
<i>Attijari Bank</i>	258 879
<i>BIAT</i>	120 087
Total	1 500 700

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 249 186 500 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Capital social</i>	166 670 000
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	82 516 500
Total	249 186 500

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action, dégageant ainsi un flux de trésorerie de 99 186 500 DT.

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 31.12.08, ce poste présente un solde créditeur de 205 498 DT, correspondant au principal des échéances à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 et relatifs à l'acquisition du matériel de transport. Le montant total des crédits s'élève à 354 975 DT dont un montant de 26 625 DT est remboursé en 2008 et un montant de 122 851 DT est reclassé à court terme.

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 384 155 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	6 900
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	377 255
Total	384 155

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 203 786 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Assurance groupe</i>	217
<i>Etat impôt à liquider</i>	2 049
<i>CNSS</i>	1 498
<i>R.S/personnel</i>	5 316
<i>R.S/Tiers</i>	10 427
<i>Charges à payer</i>	20 000
<i>Produits constatés d'avance.</i>	164 278
Total	203 786

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 12 187 978 DT, se détaillant comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	122 851
<i>Billets de trésorerie</i>	1 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	11 065 127
Total	12 187 978

NOTE 12 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les placements en billets de trésorerie auprès des filiales s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 86 450 000 Dinars.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2008

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. 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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et 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 d'erreurs ou de fraudes. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de société Poulina Group Holding SA, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA à la réglementation en vigueur.

Tunis le 25 Avril 2009

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

**RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2008**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 nouveau et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les dits articles.

Le Conseil d'Administration de la société Poulina Group Holding SA réuni le 01 Juillet 2008 a fixé le salaire brut annuel du Président Directeur Général à 349 230 Dinars, et ce, à partir du 1^{er} Juillet 2008. A ce titre, la société Poulina Group Holding SA a accordé au Président Directeur Général au titre de l'année 2008, un salaire brut de 174 614 Dinars. Il est à signaler que le salaire brut annuel servi par toutes les sociétés du Groupe au Président Directeur Général au titre de l'année 2008, s'élève à 549 515 Dinars.

Par ailleurs, la société a placé auprès de ses filiales, en billets de trésorerie, par l'intermédiaire des banques, l'excédent de sa trésorerie. Au 31 Décembre 2008, les placements en billets de trésorerie s'élèvent à 86 450 000 Dinars.

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 25 Avril 2009

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI