

Chapitre 5- Patrimoine– Situation financière- Résultats

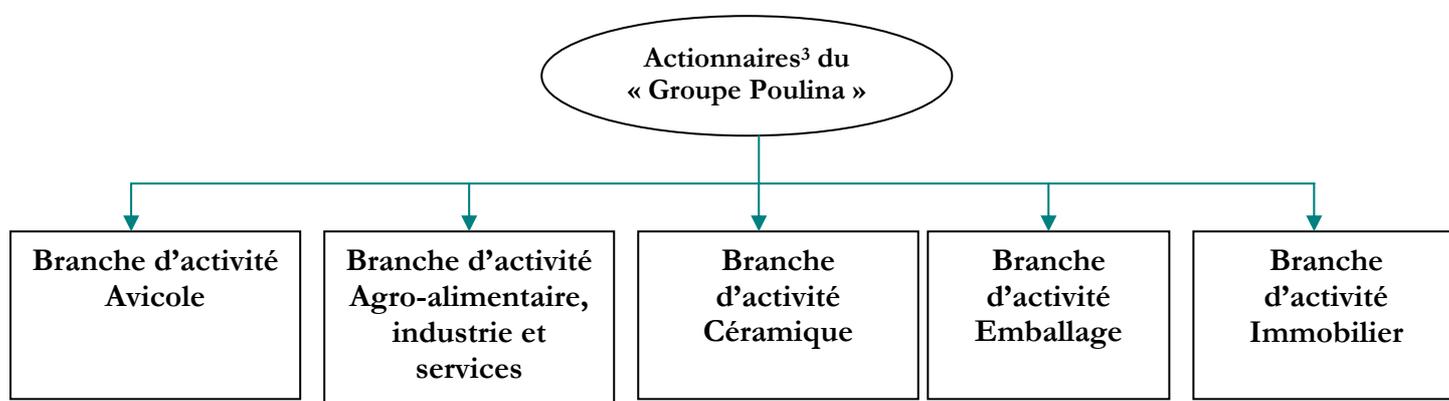
Introduction :

Après quatre décennies d'expansion et d'acquisitions, le « Groupe POULINA » a atteint une taille considérable pour devenir un conglomérat de plus de 70 sociétés exerçant dans diverses activités dont l'aviculture, l'immobilier, l'industrie.

Afin de se conformer aux exigences de la loi n° 2001-117 sur les groupes de sociétés, le « Groupe Poulina » a entamé en 2005 une restructuration visant une organisation en pôles d'activité qui a abouti à la répartition des sociétés en branches d'activité plus ou moins homogènes et l'apparition de 5 groupes distincts pour lesquels un travail de consolidation des comptes a été entamé :

Groupe	Activités
- POULINA HOLDING SICAF ¹	: Industrie, Agroalimentaire, Commerce, Prestation de services et gestion de portefeuille.
- POULINA	: Aliment, Elevage et abattage, Agricole et prestation de services
- LA PAIX	: Touristique
- CARTHAGO	: Fabrication et commercialisation des carreaux céramique et sanitaire
- TEC ²	: Fabrication et commercialisation du carton et de l'emballage.

Au bout de deux années de restructuration, la structure du « Groupe Poulina » se présente, à la fin de l'exercice 2007, comme suit :



Il convient de noter que, depuis le 31 décembre 2007, la branche touristique « LA PAIX » ne fait plus partie des sociétés du « Groupe Poulina ».

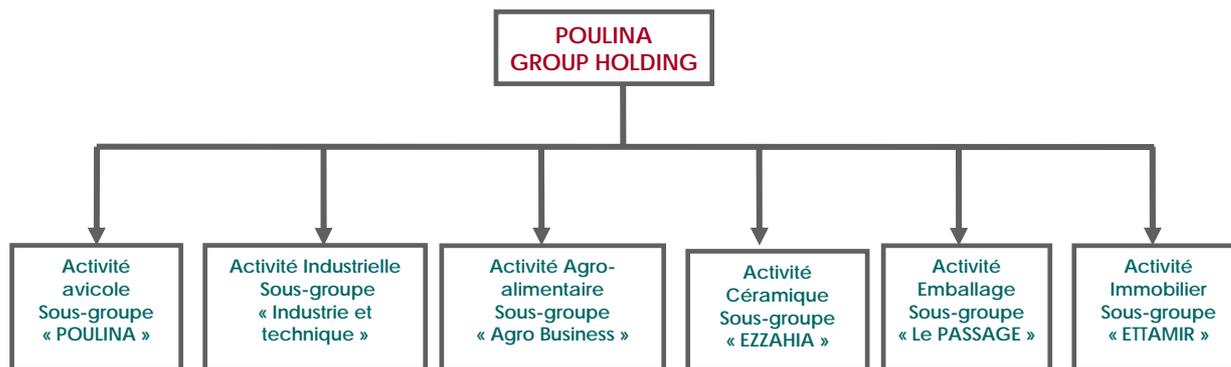
¹ L'AGE tenue en date du 02/05/2008 de la société PHS a décidé de modifier la dénomination de la société de PHS à Agro Business

² L'AGE tenue en date du 18/09/2006 de la société TEC a décidé de modifier la dénomination de la société de TEC à UNIPACK

³ Il s'agit de participations individuelles des membres des familles ayant historiquement créé et accompagné le développement du « Groupe Poulina »

La réorganisation du « Groupe Poulina » par branche d'activité a donné naissance en 2008 à la création de la Société « Poulina Group Holding » (PGH), dont l'actionnariat est principalement constitué des membres des six familles fondatrices de « Poulina » et détenant directement ou indirectement 71 sociétés opérant dans six branches d'activité. A cet effet, ces actionnaires ont apporté les actions qu'ils détiennent dans les sociétés mères des sous-groupes et les actions et parts sociales qu'ils détiennent dans les sociétés du « Groupe », à l'exception des actions et parts sociales qu'ils détiennent dans les sociétés appartenant au sous-groupe la Paix qui est resté en dehors du périmètre de Poulina Group Holding et dont les titres détenus par les sociétés du « Groupe Poulina » ont été cédées en 2008 et ont généré une plus-value de 14MDt*.

Suite à ces restructurations, la structure du «Groupe Poulina » dont la société PGH est désormais la société mère, se présente comme suit :



Il convient de noter qu'il y a une différence entre d'une part, le périmètre utilisé pour les besoins de consolidation et d'autre part la répartition des sociétés en branches d'activité homogènes telle que adoptée au niveau des chapitres 3 et 4 du présent prospectus. En conséquence, certaines sociétés sont consolidées au niveau d'un sous-groupe donné du fait de leur contrôle par une société mère alors qu'elles opèrent dans une branche d'activité différente.

Ainsi, pour une présentation pertinente des activités du « Groupe Poulina », certaines sociétés ont été reclassées au niveau des branches d'activité correspondantes.

La société PGH s'engage après son introduction en Bourse à produire au niveau des comptes consolidés une note sur les informations sectorielles présentant des informations sur ses secteurs d'activité et ses secteurs géographiques.

De même, la société PGH présentera ses indicateurs d'activité trimestriels par branche d'activité.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société PGH, des états financiers proforma ont été élaborés afin de tenir compte de toutes les opérations de restructuration précédant la création de PGH. De ce fait, la structure du Groupe ayant servi à l'établissement des états financiers pro forma consolidés est celle qui a découlé de l'opération de restructuration du Groupe.

Les opérations de restructuration du Groupe réalisées au cours du premier semestre 2008 et avant la création de PGH ont été comptabilisées dans les rubriques « autres actifs courants » et « autres passifs courants ».

De même, les plus ou moins values découlant des opérations d'achat et de ventes de titres réalisées en 2008 ont été constatées dans des comptes d'actifs ou de passifs courants.

Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du Groupe en 2006 et 2007.

Aussi, les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

* Le pôle touristique la Paix (non contrôlé par PGH) a bénéficié de garanties et avals sur engagements bancaires donnés par les sociétés du Groupe Poulina.

Messieurs Abdelwaheb Ben Ayed et Mohamed Bouzguenda actionnaires majoritaires de la société la Paix s'engagent à annuler la totalité des garanties données par les sociétés détenues par PGH et de les remplacer par d'autres garanties et ce avant le 31/12/2008

5-1- Acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles corporelles et financières réalisées par les sociétés du groupe Poulina au 31/05/2008

5-1-1- Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/05/2008

A/ Les acquisitions

Investissement	Société	Montant en Dt
Logiciels	POULINA	3 140
	ELMAZRAA	32 600
	DICK	23 500
	Ste ZAHRET	
	MORNAG	4 700
	PPM	14 700
	TEC MMP	36 800
Total logiciels		115 440
Fonds de commerce	ELMAZRAA	12 000
Total Fonds de commerce		12 000
Terrains	CARTHAGO	96 500
Total Terrains		96 500
Constructions	POULINA	187 700
	GIPA	38 100
	MED OIL	16 600
	PAF	14 500
	PROINJECT	3 702
	TECHNOFLEX	609 600
	CARTHAGO	643 000
	UNIPACK	13 000
	ALMES	560 380
	Agricole	
	SAOUF	1 412 200
T PAP	1 648 900	
INDUS&TECH	12 100	
Total Constructions		5 159 782
Aménagement Agencement Installation	SN	307 300
	MBG	155 500
	ELMAZRAA	170 900
	DICK	166 700
	PAF	112 400
	ALMES	97 300
	MED OIL	17 100
	Agricole	
	SAOUF	12 400
	GIPA	59 200
	GAN	20 500
	TEC MMP	78 900
CARTHAGO	47 800	
Total Aménagement Agencement Installation		1 246 000

Installations techniques	GIPA	521 700
	PAF	233 200
	CARTHAGO	3 035 800
	ALMES	2 630 100
	GAN	131 100
	TECHNOFLEX	4 556 200
	TEC MMP	171 900
	CARTHAGO	49 200
	UNIPACK	289 200
	T PAP	733 400
	ELMAZRAA	180 700
	DICK	67 600
	SN	10 600
MBG	11 200	
G.P.L	52 600	
Total Installations techniques		12 674 500
Plantations en cours	EL JENENE	34 800
	SABA	89 500
	SIDI	
	OTHMENE	27 900
	SELMA	35 200
Total Plantations en cours		187 400
Emballage	ELMAZRAA	54 000
	DICK	31 700
	POULINA	37 100
	GIPA	8 800
	ELMAZRAA	115 400
	DICK	21 000
	EL JENENE	15 300
	SN	16 000
	PPM	42 100
	PAF	5 300
	TEC MMP	13 500
	MBG	24 000
	CARTHAGO	43 800
	TRANSPPOOL	577 000
Total Emballage		1 005 000
Matériel de transport	POULINA	37 100
	GIPA	8 800
	ELMAZRAA	115 400
	DICK	21 000
	EL JENENE	15 300
	SN	16 000
	PPM	42 100
	PAF	5 300
	TEC MMP	13 500
	MBG	24 000
	CARTHAGO	43 800
	TRANSPPOOL	577 000
Total Matériel de transport		919 300
Total des acquisitions		21 415 922

B/ Les cessions : Néant

5-1-2- Immobilisations financières au 31/05/2008

A/ Les acquisitions :

Société à l'étranger	Société participante	Montant en devises	Contre valeur en Dinars
TARABOLS DE	SNA	9 000 DL	8 955 DT
PRODUCTION DE	ALMES	2 500 DL	2 488 DT
NUTRITION ANIMALE	CEDRIA	2 500 DL	2 488 DT
Total		14 000 DL	13 930 DT
TEC LIBYE	UNIPACK	808 000 DL	813 774 DT
	PASSAGE	200 000 DL	202 752 DT
	SOMEZ	150 000 DL	149 925 DT
	SIDI DAOUD	300 000 DL	299 850 DT
	DAKHLA	300 000 DL	299 850 DT
	SIDI OTHMAN	300 000 DL	299 850 DT
	SAOUEF	300 000 DL	299 850 DT
	YASMINE	150 000 DL	149 925 DT
	IBP	450 000 DL	449 775 DT
	ESSANA OUBER	200 000 DL	199 900 DT
	EZZAHIA	1 000 000 DL	999 500 DT
	P.HOLDING S	300 000 DL	299 850 DT
	MBG	1 000 000 DL	999 500 DT
	ALMES	450 000 DL	449 775 DT
	LA CENTRALE	100 000 DL	99 950 DT
	Total		6 008 000 DL
SAHEL LEBDA	CARTHAGO	910 000 DL	915 488 DT
Total		910 000 DL	915 488 DT
EZMERALDA	SNA	16 278 000 DZD	303 631 DT
	EL MAZRAA	8 681 000 DZD	162 099 DT
	CEDRIA	7 596 000 DZD	141 857 DT
	GAN	2 713 000 DZD	50 678 DT
	PAF	8 139 000 DZD	151 996 DT
	ALMES	27 130 000 DZD	505 804 DT
	POULINA	10 852 000 DZD	202 545 DT
	DICK	10 852 000 DZD	202 545 DT
	OASIS	10 852 000 DZD	202 545 DT
	SOZAM	10 852 000 DZD	202 545 DT
	ENNAJEH	10 852 000 DZD	202 545 DT
	TRANSPPOOL	10 852 000 DZD	201 658 DT
	SABA	10 852 000 DZD	202 545 DT
ERECAL	16 278 000 DZD	301 162 DT	
Total		162 779 000 DL	3 034 154 DT
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	PAF	400 000 DL	403 132 DT
Total		300 999 000 DL	6 005 709 DT
TOTAL GENERAL			15 983 307 DT

B/ Les cessions :

Les sous groupes Poulina, Carthago* et Unipack* ont vendu leur participation dans « La paix » en 2008. La plus value réalisée de cette cession a totalisé un montant de 14MDt.

5-2- Renseignements financiers relatifs à la société PGH

5-2-1- Etats financiers de PGH SA au 25/06/2008 (Bilan d'ouverture).

5-2-1-1- Bilan d'ouverture de PGH SA au 25/06/2008

ACTIFS	2008	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2008
		CAPITAUX PROPRES	
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	150 000 000.00	Capital social	150 000 000.00
Total Immobilisations financières	150 000 000.00		
Total des actifs non courants	150 000 000.00		
		<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>	150 000 000.00
		<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	150 000 000.00
Total des actifs non courants	150 000 000.00		
TOTAL DES ACTIFS	150 000 000.00	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	150 000 000.00

* Suite à des opérations de restructuration, les sociétés mères des sous groupes Carthago et Unipack ont changé pour devenir respectivement Ezzahia et le Passage.

Etat de compte titres de participations de la société PGH au 25/06/2008

Raison Sociale	Nombre d'actions	%	Valeur comptable	Prix moyen pondéré par action
P OULINA	599 993	100.00%	29 918 650	49.865
ALMES SA	1 282 145	32.46%	4 361 798	3.401
CEDRIA	11 501	22.04%	1 030 235	89.578
ENNAJAH	38 953	26.86%	1 352 448	34.720
ESSANAUBAR	24 822	16.55%	81 765	3.294
OASIS	52 667	19.95%	1 652 799	31.382
SABA	33 250	3.87%	239 834	7.213
SELMA	54 384	27.15%	843 658	15.513
SIDI OTHMAN	12 573	76.43%	754 343	59.997
STE AGR DICK	255 036	7.08%	996 682	3.908
STE AGRICOLE EL JENENE	2 466	1.04%	1 684	0.683
STE AGRICOLE SAOUEF	21 576	1.17%	32 106	1.488
STE DE NUTRITION ANIMALE	1 181 494	29.54%	4 210 571	3.560
STE EL MAZRAA	1 069 666	36.89%	2 585 902	2.421
STE YASMINE	16 869	4.98%	29 450	1.746
STE ZAHRET MORNAG s,a	73 470	39.71%	2 803 544	38.159
AGROBUSINES (EX :POULINA HOLDING SICAF)	160 000	100.00%	8 009 088	50.059
ASTER INFORMATIQUE	115 011	51.34%	306 079	2.660
ASTER TRAINING	13	0.09%	136	10.462
CLARIANT TUNISIE	479	1.20%	4 583	9.568
G.I.P.A SA	69 620	23.96%	1 567 770	22.519
I.B.P.	1 043	34.77%	141 525	135.560
La Générale des Produits Laitiers	2 307	0.77%	1 186	0.514
MED OIL COMPANY	11 124	0.50%	25 273	2.272
POULINA TRADING	786	5.24%	1 057	1.345
ROMULUS VOYAGES	700	65.36%	40 322	57.600
SOKAPO	727	1.07%	21 084	29.002
TRANSPool	942	5.78%	97 707	103.724
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	529 993	100.00%	9 884 368	18.650
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	388 628	9.66%	541 360	1.393
M.B.G	36 073	30.83%	766 435	21.248
MED WOODS	15 241	6.10%	58 998	3.871
P.A.F.	540 939	23.30%	1 582 250	2.925
PROMETAL PLUS	20	2.00%	6 940	347.008
Société de Construction Industrialisée	2 403	19.96%	314 171	130.741
STE POOLSIDER	16 696	8.14%	155 991	9.343
STE Poulina de Batiments et Travaux Publics	32 870	4.70%	165 894	5.047
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	982	1.96%	29 387	29.926
UNIPACK	85 274	5.68%	1 267 513	14.864
LE PASSAGE	5 337	99.89%	22 408 476	4 199.490
PROINJECT	1 031	1.72%	52 133	50.565
T'PAP	185 488	5.30%	602 465	3.248
CARTHAGO	45 595	10.01%	5 061 783	111.014
EZZEHIA	78 246	100.00%	41 873 486	535.186
MAGHREB INDUSTRIE	525	9.38%	922 961	1 758.023
STEO	171	0.45%	3 612	21.124
STE F.M.A	98	0.41%	1 315	13.415
ETTAAMIR	420 000	100.00%	3 186 493	7.587
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	10.00%	2 690	1.345
TOTAL	7 481 227		150 000 000	

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 – 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

Poulina Group Holding SA
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LE BILAN D'OUVERTURE
(Avis d'auditeurs indépendants)

Messieurs les membres du Conseil d'Administration de Poulina Group Holding SA (PGH),

Vous nous avez demandé d'examiner le bilan d'ouverture ci-joint de la société POULINA GROUP HOLDING SA arrêté au 25 JUIN 2008, comprenant le bilan et des notes contenant un résumé des apports. Ce bilan a été préparé dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation du bilan d'ouverture :

Le bilan d'ouverture de la société PGH, constituée en Juin 2008 par apport en nature des titres en capital émis par les sociétés du groupe POULINA, est arrêté au 25 JUIN 2008. Il ne tient pas compte des frais de pré exploitation et de constitution.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ce bilan.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen du bilan d'ouverture selon les normes professionnelles. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour l'établissement du bilan. Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ce bilan sur la base de notre examen.

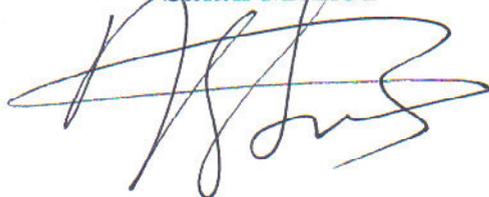
Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre avis.

Avis sur le bilan d'ouverture :

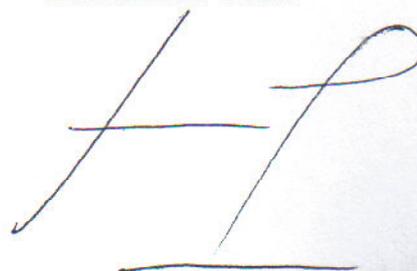
A notre avis, le bilan d'ouverture annexé ci-joint de la société PGH est sincère et régulier et donne une image fidèle, dans ses aspects significatifs, de la situation financière de la société à la date de sa constitution.

Tunis le 04 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5-2-2- Etats financiers de PGH consolidés (proforma) comparés au 31/12/2007

Bilan consolidé proforma au 31/12/2007

Les états financiers consolidés pro forma de la société PGH, constituée en Juin 2008 par apport en nature des titres en capital émis par les sociétés du groupe POULINA, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre à la date de la constitution de la société PGH (Juin 2008). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles		9 967 563	9 222 267
Amortissements des immobilisations incorporelles		- 4 219 275	-3 495 377
Immobilisations incorporelles nettes	1	5 748 288	5 726 890
Immobilisations corporelles		596 607 303	526 586 325
Amortissements des immobilisations corporelles		-300 845 933	-270 509 834
Immobilisations corporelles nettes	2	295 761 369	256 076 491
Immobilisations financières		38 031 136	35 150 042
Provisions pour dépréciation		-3 411 398	-3 362 495
Immobilisations financières nettes	3	34 619 739	31 787 547
Total des actifs immobilisés		336 129 396	293 590 927
Autres actifs non courants	4	4 630 170	4 756 497
Total des autres actifs non courants		4 630 170	4 756 497
Total des actifs non courants		340 759 566	298 347 425
ACTIFS COURANTS			
Stocks		188 932 263	141 592 355
Provisions sur stocks		-2 094 027	-1 239 463
stocks nets	5	186 838 236	140 352 893
Clients et comptes rattachés		143 634 772	115 345 493
Provisions sur comptes clients		-21 123 825	-18 620 419
clients nets	6	122 510 946	96 725 075
Autres actifs courants	7	119 690 371	110 206 548
Placements et autres actifs financiers	8	26 919 945	24 209 271
Liquidités et équivalent de liquidités	9	11 995 948	21 517 417
Total des actifs courants		467 955 446	393 011 203
TOTAL DES ACTIFS		808 715 012	691 358 628

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		150 000 000	150 000 000
Réserves consolidés		24 808 570	-12 744 477
Résultats consolidés		52 381 737	49 025 094
<i>Total des capitaux propres groupe</i>	10	<i>227 190 307</i>	<i>186 280 617</i>
Part des minoritaires dans les réserves		15 927 160	16 897 806
Part des minoritaires dans le résultat		1 103 643	244 039
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	11	<i>17 030 803</i>	<i>17 141 845</i>
<i>Total</i>		<i>244 221 109</i>	<i>203 422 462</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		100 884 935	69 823 156
Autres passifs financiers		3 888 214	3 206 181
Provisions		1 873 049	1 412 302
<i>Total des passifs non courants</i>	12	<i>106 646 198</i>	<i>74 441 639</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	135 048 692	130 190 571
Autres passifs courants	14	197 259 571	185 902 046
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	125 539 442	97 401 910
<i>Total des passifs courants</i>		<i>457 847 705</i>	<i>413 494 527</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>564 493 903</i>	<i>487 936 166</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>808 715 012</i>	<i>691 358 628</i>

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

Etat de Résultat consolidé proforma au 31/12/2007

Désignation	Notes	2007	2006
Produits d'exploitation			
Revenus		822 957 444	658 436 862
Autres produits d'exploitation	16	3 444 773	4 041 709
Production Immobilisée		95 476	
Total des produits d'exploitation		826 497 693	662 478 571
Charges d'exploitation			
Achats Consommés		-557 801 820	-447 142 618
Charges de personnel		-35 742 579	-34 194 379
Dotations aux amortissements et aux provisions		-42 677 410	-32 993 962
Autres charges d'exploitation	17	-98 366 920	-88 792 644
Total des charges d'exploitation		-754 588 729	-603 123 604
Résultat d'exploitation		71 908 964	59 354 967
Charges financières nettes			
Charges financières nettes	18	-18 390 749	-16 075 600
Produits des placements		653 471	982 266
Autres gains ordinaires		2 568 759	10 669 423
Autres pertes ordinaires		-975 571	-3 047 759
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-79 303	-573 838
Ecart d'acquisition négatif		362 869	43 616
Quote part des titres mis en équivalence		685 186	237 059
Résultat des activités ordinaires avant impôt		56 733 627	51 590 136
Impôts sur le résultat		-3 248 247	-2 321 003
Résultat des activités ordinaires après impôt		53 485 380	49 269 133
Part des minoritaires dans le résultat		1 103 643	244 039
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		52 381 737	49 025 094

Etat des Flux de Trésorerie consolidé proforma au 31/12/2007

	<i>Notes</i>	<i>31 décembre 2007</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Résultat net (Groupe et Hors Groupe)		53 485 380
Ajustement pour :		
*Amortissements et provisions		42 756 713
*Quote part subvention d'investissement		(1 804 540)
*Gains et pertes sur cession d'actifs		(1 259 755)
*Plus value sur cession HG titres de participation		(483 019)
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement		(74 685 009)
* Ecart d'acquisition négatif		(362 869)
*Quote part des titres mis en équivalence		(685 186)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		16 961 714
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Solde net des décaissements/encaissements affectés aux opérations d'investissements corporels et incorporels		(70 184 024)
Solde net des décaissements/encaissements affectés aux opérations d'investissements corporels et incorporels		(3 771 606)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(73 955 630)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Encaissement subvention		1 344 390
Dividendes distribués hors groupe		-15 142 917
Variation des emprunts et crédit portage		42 526 097
Variation des placements et Billets de trésorerie		10 412 992
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		39 140 562
<i>Variation de la trésorerie</i>		(17 853 353)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	19	2 268 389
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	19	(15 584 964)

PRESENTATION DU GROUPE :

Issue d'une initiative de privés tunisiens en 1967, le groupe POULINA 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.

La société PGH est créée en Juin 2008 avec un capital social de 150 000 DT représentant les apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales des sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

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

I. HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA : (détermination du périmètre et traitement des opérations de restructuration réalisées en 2008) :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, et compte tenu du fait que la société PGH est créée en Juin 2008, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration précédant la création de POULINA GROUP HOLDING soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.
- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par le débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.
- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II-2- Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés pro forma présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 69 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

a/ Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

b/ Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit de :

- Sokapo
- Prométal +
- S.C.I.
- F.M.A.
- Magreb industrie

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

- II-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

Il est à noter que l'une des sociétés du groupe (la société GIPA) a anticipé l'application de la norme NC 41 qui prévoit la comptabilisation à l'actif du bilan des immobilisations financées par des contrats de leasing en contrepartie de l'enregistrement d'une dette financière envers les sociétés de leasing (approche économique).

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6.Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7.Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du POULINA GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks et sur les subventions d'investissements.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III. NOTES EXPLICATIVES :

III.1. Périmètre de consolidation :

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

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
PGH	100,00%	100,00%	mère	Intégration globale
Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
ALMES SA	99,99%	99,99%	Filiale	Intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
CARVEN	33,00%	31,04%	Filiale	Intégration globale
CEDRIA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
CM LASER	75,00%	75,00%	Filiale	Intégration globale
COPAV	50,64%	15,69%	Filiale	Intégration globale
DEALER SA	48,00%	14,90%	Filiale	Intégration globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
ESSANAUBAR	100,00%	98,71%	Filiale	Intégration globale
ETTAAMIR NEGOCE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
EZZEHIA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
FERDAOUS SA	58,36%	17,15%	Filiale	Intégration globale
FRIGAN TRADING	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
G.I.P.A SA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
I.B.P.	99,97%	99,97%	Filiale	Intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	60,00%	59,91%	Filiale	Intégration globale
Idéal Industrie de l'Est Algérie	100,00%	99,91%	Filiale	Intégration globale
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	100,00%	99,97%	Filiale	Intégration globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	Filiale	Intégration globale
La Générale des Produits Laitiers	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
LE PASSAGE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
M.B.G	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
MECAWAYS	97,21%	97,21%	Filiale	Intégration globale
Med Invest Company	48,97%	48,97%	Entreprise associée	Mise en équivalence
MED OIL COMPANY	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
MED WOODS	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
METAL GAN	48,95%	48,95%	entreprise associée	Mise en équivalence
OASIS	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
ORCADE NEGOCE	100,00%	97,49%	Filiale	Intégration globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
POULINA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
POULINA HOLDING SICAF	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
PROINJECT	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	Filiale	Intégration globale
ROMULUS VOYAGES	99,90%	99,90%	Filiale	Intégration globale
SABA	100,00%	99,05%	Filiale	Intégration globale
Sahel Lebda de Product Matériaux de Construction	52,00%	52,00%	Filiale	Intégration globale
Selja Lisinaat Elmothalajat	50,00%	50,00%	Filiale	Intégration globale
SELMA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	Filiale	Intégration globale
Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
SOKAPO	88,25%	88,25%	Filiale	Intégration globale

STE AGR DICK	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
Ste Agro-industrielle ESMIRALDA	100,00%	99,86%	Filiale	Intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,94%	99,94%	Filiale	Intégration globale
STE EL MAZRAA	98,46%	98,46%	Filiale	Intégration globale
STE ET'AAAMIR	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STE F.M.A	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	96,18%	96,05%	Filiale	Intégration globale
STE POOLSIDER	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	61,00%	61,00%	Filiale	Intégration globale
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	Filiale	Intégration globale
STE YASMINE	100,00%	98,87%	Filiale	Intégration globale
STE ZAHRET MORNAG SA	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
STEO	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
TEC MMP	49,00%	49,00%	entreprise associée	Mise en équivalence
Technique d'Emballage en Carton Libye	92,36%	92,30%	Filiale	Intégration globale
TECHNOFLEX	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
T'PAP	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale
TRANSPPOOL	99,99%	99,99%	Filiale	Intégration globale
Tripoli Pour la Production des Aliments	51,00%	50,97%	Filiale	Intégration globale
UNIPACK	100,00%	100,00%	Filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 5.748.288 DT contre 5.726.890 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	Valeurs nettes 2006
	Investissement de recherche & de développement	239 608	-186 061	53 547	239 608	-136 530
Concessions de marques, brevets, licences...	317 350	-142 321	175 029	277 731	-86 246	191 485
Logiciels	3 992 267	-3 132 072	860 195	3 338 945	-2 692 565	646 381
Fonds commercial	2 646 767	-639 761	2 007 006	2 706 379	-534 069	2 172 309
droit au bail	81 000	-31 946	49 054	81 000	-27 896	53 104
Autres Immobilisations incorporelles	175 725	-7 811	167 914	63 759	-18 071	45 688
Goodwill	2 514 846	-79 303	2 435 543	2 514 846		2 514 846
Total	9 967 563	-4 219 275	5 748 288	9 222 268	-3 495 377	5 726 890

* Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe.

Il présente au 31 décembre 2007 un solde net de 2.435.543 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 295.761.369 DT contre 256.076.491 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortissements	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissements	valeurs nettes 2006
Terrains	34 678 047		34 678 047	29 265 866		29 265 866
Constructions	123 548 090	-47 209 696	76 338 393	110 261 932	-41 530 189	68 731 744
Plantation	1 666 455	-1 103 299	563 156	1 666 525	-932 142	734 383
Cheptel	11 250	-3 765	7 486	39 751	-5 351	34 400
Installations .Tech. matériel et outillage industriel	255 351 167	-171 064 814	84 286 353	248 408 376	-158 504 066	89 904 310
Matériel de Transport	20 073 986	-14 848 365	5 225 621	19 545 271	-15 066 536	4 478 735
Installation générale, agencement et aménagement	64 892 771	-39 073 251	25 819 520	59 993 573	-34 470 372	25 523 201
Equipement de bureau	11 855 861	-8 713 280	3 142 581	11 250 588	-8 197 845	3 052 743
Matériels d'emballages	11 850 411	-7 740 847	4 109 563	10 260 172	-7 108 653	3 151 519
Petit matériel d'exploitation	3 801 407	-2 744 276	1 057 131	2 897 062	-2 147 757	749 305
Autres immobilisations corporelles	10 050 539	-4 427 837	5 622 702	13 151 018	-2 546 922	10 604 096
Immobilisations à statut juridique particulier	11 994 591	-3 916 502	8 078 088	0	0	0
Immobilisations en cours	46 832 727		46 832 727	19 846 190		19 846 190
Total	596 607 303	-300 845 933	295 761 369	526 586 325	-270 509 834	256 076 491

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 34.619.739 DT contre 31.787.547 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs 2007	Valeurs 2006
Titres de participation	9 445 110	9 445 110
Titres mis en équivalence	21 205 401	20 892 690
Prêts	1 859 685	1 955 804
Dépôts et cautionnements	1 612 190	993 610
Autres immobilisations financières	3 908 750	1 862 829
Total brut	38 031 136	35 150 043
Provision	-3 411 398	-3 362 495
Total net	34 619 739	31 787 547

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Raison Sociale	Valeur
AFFICHE TUNISIE	70 000
ARCELOR CONSTRUCTION MAGHREB	500 000
ASTER	50 000
BTS	46 500
COMEZ	400
COMPROAGRI	10 000
COZAM	100
CTCA	12 500
EL CHAHD	26 400
ELIOS LOCALISATION	40 000
F3T	160 000
FIT	20 000
I.C.C	2 096 696
LA MARINA	200 000
MAGASIN GENERAL	846 397
MAILLE MODE	26 250
NEGOCIM	26 000
NUTRISTAR	43 886
ORCADE CORPORATION	392 783
OXYMETAL France	1 208 862
SICAB	50 000
SICAR AMEN	504 000
SOCIETE MARITIME AMIRA	1 899 300
STE AGRI-SERVICES	659 000
STE BOUZNIKA	176 209
STE JOYPE TUNISIE	210 000
Ste Tunisienne Alimentaire du Sahel	12 000
Technopole Technologique de Sfax	50 000
TUNICODE	12 000
UNIFACTOR	200 000
Total titres détenus sur sociétés hors groupe	9 549 283
Versement restant à effectuer sur les participations	-104 173
Total	9 445 110

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31.12.2007, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 21.205.401 DT et se détaillent comme suit :

Société	2007
Med Invest Company	14 439 253
METAL GAN	631 897
TEC MMP	6 134 251
TOTAL	21 205 401

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

COMPTES	2007	2006
Frais préliminaires	558 654	444 155
Charges à répartir	3 021 154	3 807 022
Frais d'émission e prime de remboursement	467 702	7 568
Ecart de conversion	88 998	138 719
Autres actifs non courants des sociétés étrangères	493 663	359 033
TOTAL	4 630 170	4 756 497

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 186.838.236 DT contre 140.352.893 DT en 2006 :

	2007	2006
Stocks matières premières	102 948 961	83 313 244
Stocks fournitures consommables	4 217 759	4 627 919
Travaux en cours	13 317 188	846 451
Produits finis	41 873 125	28 139 989
Stocks de marchandises	26 575 229	24 664 753
Provision sur stocks	-2 094 027	-1 239 463
TOTAL	186 838 236	140 352 893

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 122.510.946 DT contre 96.725.075 DT en 2006 :

	2007	2006
Clients locaux	81 149 139	61 236 300
Clients effets à recevoir	20 893 309	22 701 887
Clients étrangers	35 307 063	25 205 603
Clients douteux	1 376 864	1 426 962
Clients des sociétés étrangères	4 899 547	4 711 545
Clients produits non encore facturés	8 850	63 196
Provision	-21 123 825	-18 620 419
TOTAL	122 510 946	96 725 075

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Avances au personnel	950	27 519
Impôts et taxes	42 536 426	31 446 918
Créances sur les actionnaires hors groupe / augmentations de capital réalisées en 2008 (voir § I page 9)	46 060 984	50 818 557
associés opérations sur capital	9 041 546	80 385
débiteurs divers	4 642 235	2 974 205
compte de régularisation	17 408 230	24 858 964
TOTAL	119 690 371	110 206 548

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
Échéances courantes sur prêts	4 283	4 483
Placements courants	26 200 136	24 392 026
Placements billets de trésorerie	1 670 000	688 526
Provision	-954 474	-875 764
TOTAL	26 919 945	24 209 271

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 11.995.948 DT contre 21.517.417 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

	2007	2006
CHEQUE A ENCAISSER	394 387	300 482
EFFETS A L'ENCAISSEM.	2 837 972	2 032 362
EFFETS LIES A L'ESCOMPTE	1 167 921	1 227 752
BANQUES	7 289 602	17 538 174
CAISSES	306 067	418 648
TOTAL	11 995 948	21 517 417

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	2007	2006
Capital social	150 000 000	150 000 000
Réserves consolidées	24 808 570	-12 744 477
Résultat consolidé	52 381 737	49 025 094
TOTAL	227 190 307	186 280 617

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 150.000.000 DT correspondant au capital de la société mère POULINA GROUP HOLDING. Il est composé de 150.000.000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17.030.803 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 17.141.845 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit:

	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	15 927 160	16 897 806
Part des minoritaires dans le résultat	1 103 643	244 039
TOTAL	17 030 803	17 141 845

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2007, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

	2007	2006
Emprunts	100 884 935	69 823 156
Autres passifs financiers	3 888 214	3 206 181
Provisions	1 873 049	1 412 302
TOTAL	106 646 198	74 441 639

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 135.048.692 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 130.190.571 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

	2007	2006
Fournisseurs locaux	58 189 703	45 884 848
Fournisseurs effets à payer	30 053 801	31 693 558
Fournisseurs d'immobilisations	2 132 787	1 988 922
Fournisseurs étrangers	41 314 910	46 076 267
Fournisseurs factures non parvenues	4 015 211	5 071 341
Avances aux fournisseurs	-657 719	-524 366
TOTAL	135 048 692	130 190 571

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	valeurs 2007	valeurs 2006
Comptes personnels	871 750	797 882
Avances aux clients	2 886 578	2 485 684
Impôts et taxes	14 605 325	13 302 332
Groupe et associés	1 152 768	339 572
Provisions	1 079 744	1 016 113
Dettes nettes sur acquisitions / cessions d'actions dans Le cadre des opérations de restructuration du groupe PGH (voir §1 page9)	140 344 043	140 344 043
Créditeurs divers	7 486 990	2 683 916
Compte de régularisation	10 238 548	6 338 679
Solde Plus et moins values sur opérations de restructuration (voir §1 page 9)	18 593 825	18 593 825
TOTAL	197 259 571	185 902 046

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

	valeurs 2007	valeurs 2006
Échéances courantes sur emprunts	26 146 802	27 698 144
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	76 212 008	54 015 334
Découverts bancaires	23 180 633	15 688 432
TOTAL	125 539 442	97 401 910

III. 4. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Autres produits d'exploitation :

	valeurs 2007	valeurs 2006
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	1 804 540	2 637 893
Subventions d'exploitation	1 565 404	1 337 993
Autres produits d'exploitations	74 829	65 823
TOTAL	3 444 773	4 041 709

Note 17 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

	valeurs 2007	valeurs 2006
Achats non stockés	17 741 272	16 605 747
Services extérieurs	37 223 595	36 735 893
Autres services extérieurs	40 965 326	33 525 259
Jetons de présence	468 272	344 709
Impôts et taxes	1 968 455	1 581 036
TOTAL	98 366 920	88 792 644

Note 18 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

	valeurs 2007	valeurs 2006
Intérêts des emprunts et dettes	3 066 824	3 169 802
Intérêts sur emprunts liés au cycle d'exploitation	9 348 808	7 108 781
Intérêts des comptes courants débiteurs	2 922 236	2 170 857
Intérêts d'escompte et sur clients	2 190 850	2 168 873
Pertes de change	3 348 234	3 433 136
Autres charges financières	1 093 765	1 271 333
Gain de change	-2 779 080	-2 552 310
Produits financiers	-800 888	- 694 872
TOTAL	18 390 749	16 075 600

III.5. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Note 19 :**

RUBRIQUE DE TRESORERIE	2007	2006	Variation
Banques	7 289 602	17 538 174	-10 248 572
Caisses	306 067	418 648	-112 581
Découverts bancaires	-23 180 633	-15 688 432	-7 492 201
TOTAL	-15 584 964	2 268 390	-17 853 354

Pour les besoins de l'élaboration de l'état de flux de trésorerie les rubriques chèques à encaisser, effets remis à l'encaissement et effets remis à l'escompte sont assimilées à des créances et ont été, par voie de conséquence, intégrées dans le calcul de la variation du besoin en fonds de roulement.

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

Poulina Group Holding
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)
Exercices clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration de Poulina Group Holding SA (PGH),

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints de la société POULINA GROUP HOLDING SA arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma de la société PGH, constituée en Juin 2008 par apport en nature des titres en capital émis par les sociétés du groupe POULINA, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre à la date de la constitution de la société PGH (Juin 2008). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

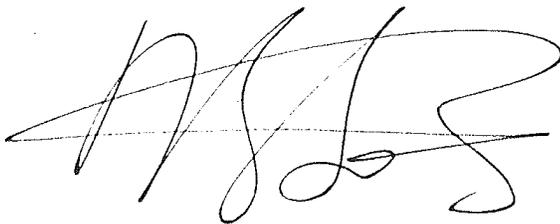
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

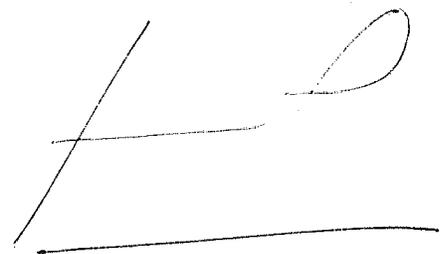
A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5.2.2.1. Les engagements financiers consolidés des sous groupes au 31/12/2007

<i>En millions de dinars</i>	Encours CMLT	Escompte	Leasing	Billets de trésorerie	MCNE*	Crédit de gestion	Situation bancaire	Dettes Nettes
Sous groupe POULINA	42,6	15,3	1,4	(7,5)	3,9	23,2	(9,3)	69,6
Sous groupe POULINA HOLDING SICAF	62,8	4,4	9,3	6,8	-	3,6	14,8	101,6
Sous groupe INDUSTRIE ET TECHNIQUE	41,7	16,0	0,8	16,2	0,5	17,9	5,5	98,8
Sous Groupe CARTHAGO (EZZAHIA)	21,5	5,6	0,3	8,6	0,4	3,8	3,8	44,1
Sous Groupe UNIPACK (LE PASSAGE)	11,2	10,4	-	(9,8)	-	3,0	(0,0)	14,8
ETTAAMIR	2,0	-	-	-	-	-	(0,2)	1,8
TOTAL	181,9	51,7	11,8	14,3	4,9	51,6	14,6	330,8

* Mobilisation de créances nées de l'étranger

5.2.2.2. Evolution des Bénéfices Nets et du Résultat d'exploitation

Rubriques	2007 proforma	2006 proforma
Résultat d'exploitation	71 908 964	59 354 967
Résultat avant impôts	56 733 627	51 590 136
Résultat Net consolidé part du groupe	52 381 737	49 025 094
Capitaux propres (hors minoritaires)	227 190 307	186 280 617
Valeur nominale	1	1
Nombre d'actions	150 000 000	150 000 000
Résultat net /Capitaux propres	23.05%	26.31%
Résultat avant impôts /Capitaux propres	24.97%	27.69%
Résultat d'exploitation par action	0.479	0.395
Résultat avant impôts par action	0.378	0.344
Résultat net par action	0.349	0.327

5.2.2.3. Evolution de la Marge Brute d'autofinancement

Rubriques	2007 proforma	2006 proforma
Résultat Net consolidé part du groupe	52 381 737	49 025 094
Dotations aux amortissements & aux provisions	42 677 410	32 993 962
Marge Brute d'Autofinancement	95 059 147	82 019 056

5.2.2.4. Evolution de la Structure Financière

Evolution du BFR et de la Trésorerie Nette (en dinars)

	2007 proforma	2006 proforma
Capitaux permanents (y compris les minoritaires)	350 867 307	277 864 101
Capitaux propres	244 221 109	203 422 462
Passifs non courants	106 646 198	74 441 639
Actifs non courants		
Actifs non courants	340 759 566	298 347 425
Fonds de Roulement	10 107 741	-20 483 324
Actifs courants	429 039 553	347 284 507
Stocks	186 838 236	140 352 893
Clients	122 510 946	96 725 075
Autres actifs courants	119 690 371	110 206 548
Passifs courants	332 308 263	316 092 617
Fournisseurs	135 048 692	130 190 571
Autres passifs courants	197 259 571	185 902 046
Besoin en fonds de roulement	96 731 290	31 191 899
Placements et autres actifs financiers	26 919 945	24 209 271
Liquidités et équivalents	11 995 948	21 517 417
Concours bancaires	125 539 442	97 401 910
Trésorerie nette	-86 623 549	-51 675 222

5.2.2.5. Evolution de la Rentabilité des Capitaux Propres

	2007	2006
Bénéfice net consolidé part du groupe	52 381 737	49 025 094
Capitaux propres avant résultat net (hors minoritaires)	174 808 570	137 255 523
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	29,97%	35,72%

5.2.2.6. Indicateurs de Gestion

	2007	2006	Var 2007-2006
Actifs non courants	340 759 566	298 347 425	14.2%
Actifs courants	467 955 446	393 011 203	19.1%
Stocks	186 838 236	140 352 893	33.1%
Clients et comptes rattachés	96 725 075	122 510 946	-21.0%
Placements et liquidités	38 915 893	45 726 688	-14.9%
Total Bilan	808 715 012	691 358 628	17.0%
Capitaux propres avant affectation	244 221 109	203 422 462	20.1%
Passifs non courants	106 646 198	74 441 639	43.3%
Passifs courants	457 847 705	413 494 527	10.7%
Fournisseurs et comptes rattachés	135 048 692	130 190 571	3.7%
Total Passifs	564 493 903	487 936 166	15.7%
Revenus	822 957 444	658 436 862	25.0%
Charges de personnel	35 742 579	34 194 379	4.5%
Résultat d'exploitation	71 908 964	59 354 967	21.2%
Résultat net part du groupe	52 381 737	49 025 094	6.8%

5.2.2.7. Ratios financiers

	2007	2006
Ratios de Structure		
Actifs non courants / Total Bilan	42.1%	43.2%
Stocks / Total Bilan	23.1%	20.3%
Actifs courants / Total Bilan	57.9%	56.8%
Capitaux propres / Total Bilan	30.2%	29.4%
Capitaux propres / Passifs non courants	229.0%	273.3%
Passifs non courants / Total Bilan	13.2%	10.8%
Passifs courants / Total Bilan	56.6%	59.8%
Passifs / Total Bilan	69.8%	70.6%
Capitaux permanents / Total Bilan	43.4%	40.2%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Revenus	4.3%	5.2%
Résultat d'exploitation / Revenus	8.7%	9.0%
Revenus / Capitaux propres	337.0%	323.7%
Ratios de Solvabilité		
Capitaux propres / Capitaux permanents	69.6%	73.2%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	102.2%	95.0%
Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants	2.6%	5.2%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net consolidé / Capitaux propres après résultat (hors minoritaires)	26.31%	23.05%
Résultat net consolidé / Capitaux permanents après résultat (hors minoritaires)	18.80%	15.69%
Résultat net (hors sociétés mises en équivalence) / Revenus	7.41%	6.28%

5-3- Etats financiers individuels historiques des cinq sociétés mères des sous groupes existants avant restructuration (les Sociétés Poulina SA, Poulina Holding SICAF SA, Carthago SA, Unipack SA, Ettaamir SA) :

5-3-1- Etats financiers individuels de la société Poulina SA

Bilans comparés au 31 décembre (Dinars)

ACTIFS	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Concessions de marques,brevets,licences...	8 396.427	8 396.427	
Amor. Concessions de marques,brevets,licen	(3 098.371)	(299.842)	
Logiciels	310 535.927	310 535.927	300 300.927
Amortissement logiciels	(306 292.301)	(302 515.468)	(295 553.372)
Total immobilisations incorporelles	9 541.682	16 117.044	4 747.555
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Terrains	158 000.000	158 000.000	158 000.000
Constructions	295 757.759	295 757.759	295 757.759
Amortissement Constructions	(293 656.712)	(292 850.573)	(287 303.350)
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	300 550.157	299 350.827	297 171.166
Amortissement Inst.Tech.matériel et outillage indu	(256 736.290)	(241 997.027)	(208 692.115)
Materiel de Transport	310 768.118	362 424.563	463 784.730
Amortissement Materiel de Transport	(261 398.342)	(305 694.103)	(373 008.691)
Installation générales, agencement et aménagement	1 725 233.233	1 630 735.369	1 583 043.710
Amortissement installations, agence. et amenage.	(1 368 520.792)	(1 293 469.298)	(1 203 467.627)
Equipement de bureau	2 274 458.654	2 122 428.441	2 251 763.501
Amortissement Equipement de Bureau	(1 747 861.534)	(1 633 890.317)	(1 726 744.216)
Immobilisations en cours	9 495.825	500.000	
Total immobilisations corporelles	1 146 090.076	1 101 295.641	1 250 304.867
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	18 462 062.063	16 872 734.083	13 812 089.973
Provisions financières	(184 600.000)	(307 073.000)	(398 607.000)
Prêts	493 283.978	678 387.577	712 234.805
Provisions sur Prêts	(98 322.000)	(91 534.000)	
Dépôts et cautionnements	37 001.002	37 001.002	37 001.002
Provisions Autres immobilisations financières	(9 203.520)	(9 203.520)	(9 203.520)
Total Immobilisations financières	18 700 221.523	17 180 312.142	14 153 515.260
Total des actifs non courants	19 855 853.281	18 297 724.827	15 408 567.682
ACTIFS COURANTS			
Stocks	2 250 038.670	3 435 649.470	188 789.520
Clients et comptes rattachés	3 300 306.816	2 228 134.358	2 092 717.141
Provisions	(385 932.391)	(324 767.234)	(451 588.638)
Autres actifs courants	2 829 760.499	2 116 703.936	1 767 100.214
Placements et autres actifs financiers	773 553.330	2 508 553.330	2 007 593.330
Liquidités et équivalents de liquidités	1 125 123.645	495 977.958	914 427.815
Total des actifs courants	9 892 850.569	10 460 251.818	6 519 039.382
TOTAL DES ACTIFS	29 748 703.850	28 757 976.645	21 927 607.064

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	5 524 840.000	5 524 840.000	5 957 800.000
Réserves légales	544 060.507	332 047.021	173 582.036
Autres réserves	2 112 386.000	847 386.000	1 019 226.000
Résultats reportés	836.237	7 228.189	45 843.467
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>	8 182 122.744	6 711 501.210	7 196 451.503
Résultat de l'exercice	4 383 749.043	4 233 041.526	3 169 299.707
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	12 565 871.787	10 944 542.736	10 365 751.210
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	8 100 000.000	9 880 000.000	5 666 666.000
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	2 626 720.250	1 753 954.371	1 050 582.141
Autres passifs courants	923 370.746	728 200.292	716 772.432
Concours bancaires & autres passifs financiers	5 532 741.067	5 451 279.246	4 127 834.613
Total des passifs	17 182 832.063	17 813 433.909	11 561 855.186
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	29 748 703.850	28 757 976.645	21 927 606.396

Etat de résultat au 31 décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Produits D'exploitation			
Revenus	34 806 365.863	31 531 670.622	22 795 747.210
Autres Produits d'Exploitation	4 122.500		3 600.000
Production Immobilisée			
Total des Produits d'exploitation	34 810 488.363	31 531 670.622	22 799 347.210
Charges D'exploitation			
Achats Marchandises Consommées	(24 922 919.189)	(23 391 192.399)	(15 100 827.170)
Achats d'Approvisionnement Consommés	(867 572.898)	-	-
Charges de Personnel	(2 892 342.854)	(2 683 069.106)	(2 489 181.898)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	(355 592.455)	(307 812.695)	(475 790.752)
Autres Charges d'Exploitation	(4 803 515.639)	(4 160 269.446)	(3 882 575.351)
Total des Charges d'exploitation	(33 841 943.035)	(30 542 343.646)	(21 948 375.171)
Résultat d'exploitation	968 545.328	989 326.976	850 972.039
Charges Financières nettes			
Charges Financières nettes	(1 075 216.750)	(622 985.695)	317 023.861
Produits des Placements	4 464 968.900	3 928 278.137	2 050 437.046
Autres gains ordinaires	76 825.290	48 246.832	321 161.306
Autres pertes ordinaires	(13 952.071)	(2.811)	(85 204.500)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	4 421 170.697	4 342 863.439	3 454 389.752
Impôts sur les bénéfices	(37 421.654)	(109 821.913)	(285 090.045)
Résultat des activités ordinaires après impôt	4 383 749.043	4 233 041.526	3 169 299.707
Eléments extraordinaires			
Résultat Net de l'exercice	4 383 749.043	4 233 041.526	3 169 299.707

Etat de flux au 31 décembre

	2007	2006	2005
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net	4 383 749.043	4 233 041.526	3 169 299.707
Ajustements :			
Amortissements et provision	478 065.455	434 634.099	658 157.852
Variation besoin en fonds de roulement	347 280.528	-3 136 620.799	348 346.049
Plus-value sur cession des immobilisations Financières	-71 658.971	-60 583.372	-977 626.786
Moins-value sur cession des immobilisations Financières	101 374.050	0.000	16 348.048
Plus-value sur cession des immobilisations	-33 566.620	-33 569.684	-86 191.164
Moins-value sur cession des immobilisations	0.000	0.000	14 016.755
Intérêts des emprunts	714 645.257	138 301.680	158 317.622
Reprise sur provision	-122 473.000	-126 821.404	-182 367.100
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	5 797 415.742	1 448 382.046	3 118 300.983
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corp&incorporelles	-320 603.997	-366 774.678	-293 477.235
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp&incorp	55 471.838	223 350.000	156 663.000
Décaissement provenant de l'acquisition des titres de participation	-2 285 948.750	-7 579 902.943	-5 657 558.500
Encaissements provenant de la cession des titres de participation	452 046.720	3 982 630.000	5 426 087.000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)activités d'investissement	-2 099 034.189	-3 740 697.621	-368 285.735
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	-2 762 420.000	-3 221 290.000	-1 489 450.000
Décaissement sur Réduction de capital	0.000	-432 960.000	
Encaissement provenant des emprunts	700 000.000	10 000 000.000	
Remboursement des emprunts	-1 486 666.666	-5 796 666.666	-909 022.333
Intérêts des emprunts	-714 645.257	-138 301.680	-158 317.622
Encaissement provenant des BT	21 550 000.000	21 700 000.000	679 814.815
Décaissement provenant des BT	-20 450 000.000	-21 700 000.000	-679 814.815
Encaissement provenant des placements des BT	11 598 118.392	17 600 000.000	10 450 000.000
Décaissement provenant des placements des BT	-9 848 118.392	-18 100 000.000	-10 750 000.000
Décaissement provenant des placements des crédits GSM			-17 717 973.109
Encaissement provenant des placements des crédits GSM			14 510 486.408
Décaissement provenant des crédits relai	-8 711 524.074	-7 616 268.970	-531 627.000
Encaissements provenant des crédits relai	6 646 580.074	9 015 361.238	3 402 978.732
Décaissement provenant placement courants	-15 000.000	-255 616.857	816 557.262
Encaissement provenant placement courants	0.000	254 656.857	-316 300.451
Décaissements provenant des prêts	-49 947.700	-87 325.260	-449 294.803
Encaissements provenant des prêts	235 051.299	718 384.693	219 289.178
Encaissements suite à la fusion	186263.971	0.000	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)activités de financement	-3 122 308.353	1 939 973.355	-2 922 673.738
VARIATION DE TRESORERIE	576 073.200	-352 342.220	-172 658.490
Trésorerie au début d'exercice	435 142.713	787 484.933	960 143.426
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 011 215.913	435 142.713	787 484.933

Notes aux états financiers

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

La société POULINA SA est une société anonyme créée en 1967 exerçant principalement dans trois activités :

- une activité de commercialisation de maïs de soja ;
- une activité de prestation de services administratifs aux sociétés de groupe POULINA (études, services informatiques, assistance comptable...)
- la gestion de son portefeuille participation.

NOTE 1/ PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES ET DECLARATION DE CONFORMITE

1- Pg.1- Déclaration de conformité :

La société applique le Système Comptable des Entreprises prévu par la loi 96-112 du 30/12/1996 et respecte les Normes Comptables Tunisiennes en vigueur dans tous leurs aspects significatifs, sauf exception présentée dans la suite du rapport.

1- Pg.2- Principes et méthodes comptables :

Les principales hypothèses sous-jacentes et conventions comptables retenues par la société sont les suivantes:

- 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.

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

1- Pg.2-1 Exercice comptable :

POULINA SA arrête ses comptes annuels et clôture son exercice le 31 Décembre de chaque année.

1- Pg.2-2 Méthodes de présentation :

Les stocks de marchandises sont comptabilisés selon la méthode autorisée.

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les méthodes autorisées.

Les revenus des titres de participations sont présentés au niveau de l'état de résultat au poste « Produits des placements ».

Les plus ou moins values sur cessions de titres sont portés au niveau de l'état de résultat au poste « charges financières nettes ».

1- Pg.2-3 Immobilisations :

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles. Les immobilisations autres que le matériel informatique sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée.

Les taux appliqués sont les suivants :

- logiciels et licences	33 %
- construction	5 %
- Matériel outillage mobile	10 % et 15 %
- Outillage mobile	15 %
- Mobilier et Matériels de Bureau	10 %
- Agencements, Aménagements, Installations	10 %
- Matériel Informatique	15 %
- Matériels de transport	20 %

Les biens immobilisés dont la valeur d'acquisition est inférieure à 200 DT sont amortis à 100% au cours de l'exercice de leur acquisition.

Les immobilisations financées par les contrats du leasing ne sont enregistrées parmi les actifs immobilisés, que lors de la levée de l'option. Les loyers annuels sont portés dans les comptes de charges.

1- Pg.2-4 stocks

Les stocks de marchandises sont évalués au coût moyen pondéré (maïs et soja)

1- Pg.3- Engagements hors bilan

les engagements donnés par la société POULINA en garantie des crédits bancaires ainsi que les cautions données en faveur des banques pour les crédits accordés à des sociétés de groupe POULINA sont détaillés dans la note 22.

1- Pg.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.

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont analysées dans le tableau des immobilisations et des amortissements présenté ci-après :

POULINA S.A											
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS											
AU 31 DECEMBRE 2007											
(En Dinars Tunisiens)											
Désignation	Taux	Imm. au 31/12/2006	Cession ou régule	Valeurs d'acquisition			Amortissement cumulé au 31/12/2006	Dotation au 31/12/2007	Régule sur cession	Amortiss. cumulé au 31/12/2007	VCN
				Immobilisation après régule	Nouvelles acquisitions	Cumulé au 31/12/2007					
<i>Immobilisations incorporelles</i>											
Concessions de marques, brevets, licences	33%	8 396	0	8 396	0	8 396	300	2 799	0	3 098	5 298
Logiciel	33%	310 536	0	310 536	0	310 536	302 515	3 777	0	306 292	4 244
TOTAL		318 932	0	318 932	0	318 932	302 815	6 576	0	309 390	9 542
<i>Immobilisations corporelles</i>											
Terrain	0%	158 000	0	158 000	0	158 000	0	0	0	0	158 000
Constructions	5%	295 758	0	295 758	0	295 758	292 851	806	0	293 657	2 101
Installation techniques matériel et outillage industriel	10%	299 351	0	299 351	1 199	300 550	241 997	14 739	0	256 736	43 814
Matériel de Transport	20%	362 425	81 475	280 950	29 818	310 768	305 694	19 774	64 070	261 398	49 370
Installations générales agencement et aménagement divers	10%	1 630 735	0	1 630 735	94 498	1 725 233	1 293 469	75 051	0	1 368 521	356 712
Equipement de bureau	10%	2 122 429	34 062	2 088 366	186 092	2 274 459	1 633 890	148 034	34 062	1 747 862	526 597
Immobilisations en cours	0%	500	0	0	8 996	9 496	0	0	0	0	9 496
TOTAL		4 869 198	115 537	4 753 160	320 603	5 074 264	3 767 901	258 404	98 132	3 928 174	1 146 090
TOTAL GENERAL		5 188 130	115 537	5 072 092	320 603	5 393 196	4 070 716	264 980	98 132	4 237 564	1 155 632

A-

Les immobilisations incorporelles représentent des logiciels et licences informatiques. Les variations des immobilisations corporelles sont analysées par compte comme suit :

2- Pg.1 Installations techniques, Matériel et outillage : 300 550 DT (Valeur Brute)

La variation de l'exercice s'élève à 1 199 DT et se détaille comme suit ;

<u>En Dinars Tunisiens</u>	
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>
POMPE	909
TRANSPALETTE	290
Total	1 199

2- Pg.2 Matériel de transport : 310 768 DT (Valeur Brute)

Les acquisitions de l'exercice s'élevant à 29 818 DT s'analysent comme suit :

<u>En Dinars Tunisiens</u>	
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>
POLO 7930 TU 111	12 500
GOLF 5 6126 TU 120	16 007
BOITIER	1 305
ISUZU 2468 TU 109 (levée de l'option de leasing)	1
PEUGEOT 206 3614 TU 109 (levée de l'option de leasing)	1
NISSAN 6583 TU 109 (levée de l'option de leasing)	1
PEUGEOT 206 2578 TU 111 (levée de l'option de leasing)	1
BORA 8165 TU 110 (levée de l'option de leasing)	1
MEGANE 9503 TU 110 (levée de l'option de leasing)	1
Total	29 818

Les cessions de l'exercice s'élevant à 81 475 DT en valeur brute sont relatives à la cession de six véhicules et s'analysent comme suit :

<u>En Dinars Tunisiens</u>			
Valeur brute	Valeur Comptable nette	Prix de cession	Plus value
81 475	17 405	48 042	30 637

2- Pg.3 Agencements, aménagements et installations : 1 725 233 DT (Valeur Brute)

Les agencements opérés au cours de l'exercice 2007 s'élevant à 94 498 DT. Ces acquisitions se détaillent comme suit :

<u>En Dinars Tunisiens</u>	
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>
Aménagement siège	26 847
Rayonnages Métalliques	20 539
Barrière Electrique Siege	3 109
Aménagement Parking Siege	44 003
Total	94 498

2-Pg.4 Equipements de bureau : 2 274 459 DT (Valeur Brute)

Les acquisitions s'élevant à 186 092 DT s'analysent comme suit :

En Dinars Tunisiens	
Désignation	31/12/2007
Imprimantes + onduleurs	7 452
PC + Serveurs	170 369
Divers autres Equipements	8 272
Total	186 092

Les cessions s'élevant à 34 062 DT en valeur brute se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur brute	VCN	Prix de cession	+ VALUE
Lot ancien de matériel informatique	34 062	0	2 930	2 930
Total	34 062	0	2 930	2 930

NOTE 3 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES : 18 992 347DT

PROVISIONS : (292 125) DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens				
Désignation		31/12/2007	31/12/2006	Variation
Titres de participations Pg.1)	(4-	18 462 062	16 872 734	1 589 328
Prêts non courants Pg.2)	(4-	493 284	678 388	(185 104)
Dépôts et cautionnements		37 001	37 001	-
Totaux		18 992 347	17 588 123	1 404 224
Provisions/participations		(282 922)	(398 607)	115 685
Provisions/prêts		(9 203)	(9 203)	-
Valeurs Nettes		18 700 222	17 180 312	1 519 909

3- Pg.1 Titres de participations : 18 462 062 DT

Les participations et les provisions s'analysent à la fin de l'exercice comme suit :

Sociétés du groupe	31/12/2007		31/12/2006	Provisions	
	Nombre d'actions	Montant	Portefeuille	31/12/2007	31/12/2006
	SELMA	147 500	1 697	1 697 712	
SNA	219 893	1 474	1 335 980		
SAOUEF	250	2 500	2 500		
SOZAM	113 664	1 615	1 615 220		
ALMES	402 004	4 428	3 751 640		
CEDRIA	1 913	282 490	282 491		
DICK	24 921	152 937	66 537		
EL MAZRAA	331 072	1 743	1 743 403		

EL JENENE	400	4 000	84 000		
ENNAJEH	107 182	2 210	2 210 685		
AMIRA	1 286	128 600	128 600	128 600	128 600
MECAWAYS	14 110	190 668	190 668		
OASIS	212 861	2 100	2 100 685		
SABA	45 194	553 680	737 445		
ISAA	-	-	45 000		
LA PAIX	13 310	130 923	130 923		
SIDI OTHMAN	4 237	805 030	-		
ESMIRALDA	16 228	299 617			
Total titres groupe		17 821	16 123 489	128 600	128 600
Sociétés hors groupe					
SETUNA	-	-	122 473	-	122 473
UNIFACTOR	40 000	200 000	200 000		
TECHNOPOLE SFAX	5 000	50 000	-		
BTS	500	5 000	5 000		
ICC	8 745	87 450	87 450	6 000	6 000
LA MARINA	2 000	200 000	200 000	50 000	50 000
ELIOS LOCALISATION	-	-	40 000		
Total titres hors groupe	51 245	542 50	654 923	56 000	178 473
Prêts rattachés aux participations					
Prêt AMIRA		98 322	94 322	98 322	91 534
Total prêts rattachés aux participations		98 322	94 322	98 322	91 534
Total		18 462 062	16 872 734	282 922	398 607

❖ Acquisitions : 1 649 449 DT

Les acquisitions de l'exercice s'analysent comme suit :

<u>En Dinars Tunisiens</u>			
<u>Société</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	
SNA	11 750	138 279	
DICK	16 000	86 400	
ALMES	60 000	657 240	
SIDI OTHMAN	4 237	805 030	
Total		1 686 949	

❖ Souscriptions : 290 383 DT

Les souscriptions de l'exercice s'analysent comme suit :

En Dinars Tunisiens

	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût d'acquisition</u>
ALMES	2 000	20 000
EL JENENE	12 000	120 000
ESMIRALDA	5 376	299 617
TECHNOPOLE SFAX	5 000	50 000
Total		489 617

❖ Cessions : **546 238 DT**

Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

	<u>En Dinars Tunisiens</u>				
<u>Société</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur historique</u>	<u>Prix de cession</u>	<u>Plus value</u>	<u>Moins value</u>
ELIOS	4 000	40 000	40 000	-	-
SABA	15 000	183 765	172 500		(11 265)
EL JINENE	20 000	200 000	206 800	6 800	
SETUNA	5 700	122 473	32 364		(90 109)
Total		546 238	451 665	6 800	(101 374)

❖ Annulation Titres ISAA (suite à la fusion absorption de la société ISAA par POULINA)

<u>Société</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur historique</u>	<u>Prime de Fusion</u>
ISAA	4 500	45 000	64 859
Total		45 000	64 859

3-Pg. 2- Prêts non courants : 493 284 DT

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variation</u>
Avance à échéance	4 025	6 000	(1 975)
Prêt au personnel et autres	480 055	663 185	(183 130)
Prêts contentieux	9 203	9 203	-
Total	493 284	678 388	(185 105)

NOTE 4 / STOCKS : 2 250 039 DT

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variation</u>
Maïs Dépôt vrac	1 474 310	1 825 306	(350 996)
Tourteau de soja 47% dépôt vrac	754 137	1 597 805	(843 668)
Ticket de garantie	375	375	-
Maïs sac	9 998	8 068	1 930
Tourteau de soja 43% dépôt sac	11 219	4 095	7 124
Total	2 250 039	3 435 649	(1 185 610)

NOTE 5 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES : 3 300 307 DT**PROVISIONS : (385 932) DT**

Cette rubrique se détaille comme suit:

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Clients locaux	2 741 130	1 870 952
Clients étrangers	134 061	80 000
Clients - effets à recevoir	420 653	277 182
Clients - effets impayés	4 463	-
	3 300 307	2 228 134
Provisions (i)	(385 932)	(324 767)
Total	2 914 374	1 903 367

(i) la variation du compte provisions pour dépréciation s'analyse comme suit :

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	
Solde au 31/12/2006	324 767	
Dotation pour :		
FERME VITRINE	2 144	
DEBBABI HAMED	4 154	
Provisions / client ISAA (provenant de la fusion)	54 867	
	61 165	
Total	385 932	

NOTE 6 / AUTRES ACTIFS COURANTS : 2 829 760 DT

Le solde de cette rubrique à la clôture de l'exercice s'élève à 2 829 760 DT. Il comprend essentiellement l'excédent d'impôt sur les sociétés et le montant des charges constatées d'avance. Ce poste s'analyse comme suit:

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Personnel et comptes rattachés (Pg.1)	(14 185)	(4 360)
Etat impôt sur les sociétés (Pg.2)	1 882 608	1 287 390
Etat taxes sur chiffre d'affaires	56 134	95 533
Créances sur cession d'immobilisations	(4 500)	-
Charges constatées d'avance (Pg.3)	709 953	672 446
Produits à recevoir (Pg.4)	25 750	65 695
Débiteurs Divers	174 000	-
Total	2 829 760	2 116 704

6- Pg.1 personnel et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique doit être présenté au niveau des autres passifs courants.

6- Pg.2 Etat impôt sur les sociétés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Report IS début de l'exercice	1 287 390	1 003 418
RS effectuées par les tiers	632 640	393 794
IS 2007/2006 (i)	(37 422)	(109 822)
Report IS à la fin de l'exercice	1 882 608	1 287 390

(i) Le tableau de détermination du résultat fiscal se présente comme suit :

En Dinars Tunisiens	
Désignation	31/12/2007
Résultat net comptable	4 421 171
Réintégration	
- Provision pour risque et charge	200 000
- Provision sur créances douteuses (note 17 Pg.1)	13 086
Déduction	
- revenus des titres de participations	(4 464 969)
- Reprise sur provision titres	(122 473)
Dégrèvement	
- Bénéfices provenant des exportations 0.154%	(72)

Bénéfice imposable	46 742
I/S (30%)	14 023
Minimum d'impôt 0,1% CA LOCAL TTC	37 422

6- Pg.3 Charges constatées d'avance

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

En Dinars Tunisiens	
Désignation	31/12/2007
Intérêts payés d'avance	33 114
Loyers payés d'avance	19 359
Achats de marchandises constatés d'avance	572 313
Loyer panneaux publicitaires	85 167
Total	709 953

6- Pg.4 Produits à recevoir

Il s'agit des produits à recevoir sur Dis Patch.

NOTE 7 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS : 773 553DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens			
Désignation	31/12/2006	31/12/2006	Variation
Placement en billets de trésorerie	750 000	2 500 000	-1 750 000
Tunisie SICAV	23 553	8 553	15 000
Total	773 553	2 508 553	-1 735 000

NOTE 8 / LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES : 1 125 124 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens		
Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Effets remis à l'encaissement	0	5 950
Effets à l'escompte	101 788	0
Banques	991 936	472 700
Caisses	31 400	17 328
Total	1 125 124	495 978

NOTE 9 / CAPITAUX PROPRES : 12 565 872 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

<u>En Dinars Tunisiens</u>			
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variation</u>
Capital social	5 524 840	5 524 840	0
Réserves légales	544 061	332 047	212 013
Autres réserves	2 112 386	847 386	1 265 000
Résultats reportés (Pg.1)	836	7 228	-6 392
Résultat de l'exercice	4 383 749	4 233 042	150 708
Total	12 565 872	10 944 543	1 621 329

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Capital</u>	<u>Réserves légales</u>	<u>Autres réserves</u>	<u>Résultats reportés</u>	<u>Résultat de l'exercice</u>	<u>Div. à Distribuer</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2006	5 524 840	332 047	847 386	7 228	4 233 042		10 944 543
Affectation résultat 2006		212 013	1 265 000	-6 392	-4 233 042	2 762 420	0
Distribution dividendes						-2 762 420	-2 762 420
Résultat net de l'exercice					4 383 749		4 383 749
Solde au 31/12/2007	5 524 840	544 061	2 112 386	836	4 383 749	0	12 565 872

9- *Pg.1 Résultats reportés / résultat de l'exercice :*

La variation du compte résultats reportés est conforme à l'AGO du 21/06/2007:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>
Bénéfice de l'exercice 2006	4 233 042
Résultats reportés	7 228
Réserves légales	-212 013
Autres réserves	-1 265 000
Total	2 763 257
1 ^{er} dividende	-276 242
Super dividendes	-2 486 178
Résultats reportés 2007	836

Le bénéfice par action de 10 Dinars en nominal de l'exercice 2007 s'élève à un montant de 7,935 DT contre un montant de 7,661 DT en 2006.

NOTE 10 / EMPRUNTS BANCAIRES A PLUS D'UN AN : 8 100 000 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

<u>En Dinars Tunisiens</u>			
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>Variation</u>
Crédit UBCI	4 100 000	4 880 000	-780 000
Crédit AMEN BANK	4 000 000	5 000 000	-1 000 000
Total	8 100 000	9 880 000	-1 780 000

(Voir également note 14 Pg.2).

NOTE 11 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES : 2 626 720DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Fournisseurs locaux	835 039	386 236
Fournisseurs étrangers	537 314	26 942
Fournisseurs effets à payer	1 145 679	1 262 196
Fournisseurs factures non parvenues	108 689	78 580
Total	2 626 720	1 753 954

NOTE 12 / AUTRES PASSIFS COURANTS : 923 371 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Assurances Groupe	(2 931)	(4 053)
Personnel rémunérations dues	11 025	1 231
Retenues / Prêts CNSS	2 564	2 130
Retenues / Personnel	54 238	26 574
Retenues / tiers	6 787	6 294
Autres impôts, taxes et versements assimilés	122	73
CNSS	146 348	136 849
Charges à payer	64 176	103 522
Produits constatés d'avance	78 974	95 556
Provision pour risques et charges	560 000	360 000
Avances automatiques et arrondissements	7	26
ASSURANCE MALADIE	1 847	0
PRÊT CITY BANK	216	0
Total	923 371	728 200

NOTE 13 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS : 5 532 741 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>VARIATION</u>
Comptes bancaires débiteurs	113 908	60 835	53 072
Crédits Relais – GSM	2 205 500	4 270 444	-2 064 944
Echéance à moins d'un an	2 113 333	1 120 000	993 333
Billet de trésorerie	1 100 000	0	1 100 000
Total	5 532 741	5 451 279	81 462

13- Pg.2 Variation des encaissements et décaissements d'emprunts

La variation des échéances à court terme et long terme se présente comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>				
	<u>31/12/2006</u>	<u>Encaissements</u>	<u>Remboursements</u>	<u>Reclassement CT</u>	<u>31/12/2007</u>
LT	9 880 000	-	-	(1 780 000)	8 100 000
CT	1 120 000	-	(786 667)	1 780 000	2 113 333
Total	11 000 000	0	(786 667)	0	10 213 333

NOTE 14/ PRODUITS D'EXPLOITATION : 34 810 488 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Revenus (i)	34 806 366	31 531 671
Autres produits d'exploitation	4 123	-
Total	34 810 488	31 531 671

(i) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Prestations de services	6 837 855	5 947 649
Transports	111 446	133 969
Locations	60 367	77 709
Ventes de marchandises	27 831 576	25 375 166
	34 841 244	31 534 493
RRR accordés	(34 878)	(2 822)
Total	34 806 366	31 531 671

NOTE 15 / ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES : 24 922 919 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Achat de marchandises	21 418 910	23 979 775
Frais sur achats de marchandises	2 318 398	2 658 277
Variation de stocks de marchandises (note 5)	1 185 611	(3 246 860)
Total	24 922 919	23 391 192
	89,5 %	92,2 %

NOTE 16 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS : 355 592 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

Désignation	En Dinars Tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
Dotation aux amortissements (tableau d'amortissement)	264 980	314 634
Dotations aux provisions (Pg.1)	213 086	120 000
Reprise sur provisions clients	-	(126 821)
Reprise sur provisions participations (Pg.2)	(122 473)	-
Total	355 592	307 813

16- Pg.1 Dotations aux provisions : 213 086 DT

Provision pour risques et charges	200 000
Provision sur Prêts Amira	6 788
Provision sur client Ferme Vitrine	2 144
Provision sur client Debbabi Hamed	4 154
Total	213 086

16- Pg.2 Reprise sur provisions : 122 473 DT

Il s'agit d'une reprise sur provision sur titres SETUNA.

La reprise de la provision doit être présentée parmi les autres produits d'exploitation et non en diminution de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions ».

NOTE 17/ AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION : 4 803 516 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Fournitures consommables non stockables	288 590	269 675
Prestations de services extérieurs	788 325	846 521
Charges locatives et de leasing	1 346 062	1 364 854
Entretiens et réparations	295 491	149 204
Assurance	60 593	67 246
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	461 085	457 969
Subventions et dons	79 898	45 159
Frais de marketing et de publicité	587 185	23 783
Transports et déplacements	312 776	297 998
Missions réceptions et abonnements	260 627	277 044
Frais de télécommunication	118 193	118 306
Services bancaires et autres	26 295	112 602
Jetons de présence	30 000	14 400
Taxes et impôts indirects	148 395	115 508
Total	4 803 516	4 160 969

NOTE 18/ CHARGES FINANCIERES NETTES : 1 075 217 DT

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts sur emprunts et dettes	714 645	138 302
Intérêts sur crédits GSM	163 608	155 252
Agios sur billets de trésorerie	91 116	336 030
Intérêts des comptes courants	64 570	55 334
Intérêts des autres dettes	21 272	23 387
Escomptes accordés	42 263	54 705
Pertes de changes	78 227	85 327
Charges nettes sur cessions des Participations	101 374	(60 583)
Produits financiers	(28 020)	(70 291)
Revenus des autres créances	(17 561)	(18 241)
Gains de change	(21 988)	(25 394)
Produits nettes sur cessions des VM	(71 659)	-
Intérêts créditeurs	(62 630)	(50 842)
Total	1 075 217	622 986

NOTE 19/ AUTRES GAINS ORDINAIRES : 76 825 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	
Produit / cession d'immobilisations (note 3 Pg2 & note 3 Pg.4)	33 567	
Autres gains (i)	43 258	
Total	76 825	

(i) Il s'agit essentiellement de Dispatch

NOTE 20/ INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

(i) Les achats en TTC effectués auprès des sociétés du groupe s'élevant 1 870 795 DT s'analysent comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>En Dinars Tunisiens</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
ASTER INFORMATIQUE	239 300	165 640
SNA	100	0
DICK	166	56
UNIT	24 236	0
GAN	5 761	20 960
LE PASSAGE	8 289	8 908
INDUSTRIE TECHNIQUE	8 741	11 383
EZZAHIA	25 287	96 332
PAF	0	1 895
TEC	0	767
UNIPACK	945	0
STIBOIS	1 451	15 760
EL MAZRAA	4 761	131
CARTHAGO	2 805	0
ROMULUS	40 897	38 471
ASTER TRAINING	23 001	51 672
MEDINA EDITION	291	1 526
GIPA	45	3 779
POULINA HOLDING	6 942	35 401
ALMES	57 329	48 740
GPL	8 051	2 430
LA PAIX	56 708	43 887
LA CENTRALE	779	0
ESSANA OUBAR	27 858	23 834
TRANSPPOOL	147 925	133 371
CEDRIA	117 912	364 568
TOTAL	1 870 796	1 069 511

- (ii) Les ventes en TTC réalisées avec les sociétés du groupe s'élevant 7 445 050 DT s'analysent comme suit:

<u>En Dinars Tunisiens</u>		
Désignation	31/12/2007	31/12/2006
ASTER INFORMATIQUE	36 877	12 187
SNA	830 750	775 160
DICK	448 349	409 920
UNIT	4 901	0
GAN	521 127	523 285
LE PASSAGE	99 086	25 053
INDUSTRIE TECHNIQUE	22 892	13 393
EZZAHIA	13 986	24 205
UNIPACK	307 017	0
EL MAZRAA	1 030 397	538 506
SABA	82 569	94 621
SIDI OTHMEN	45 137	55 853
SOZAM	34 888	97 111
CARTHAGO	464 781	534 087
ROMULUS	8 087	7 437
ASTER TRAINING	53 078	45 341
GIPA	705 743	1 197 304
POULINA HOULDING	11 751	23 330
ALMES	1 176 710	1 291 169
GPL	90 266	237
LA PAIX	90 288	189 604
ESSANA OUBAR	22 622	2 954
TRANSPPOOL	33 635	34 506
CEDRIA	685 952	524 875
SIDI DAOUD	55 046	47 561
DHUKKARA	30	0
SOMEZ	19 408	8 287
PAF	306 823	316 421
DAKHLA	59 959	55 944
LA CENTRALE	0	4 693
TEC	0	339 109
EL HADAYEK	27 751	19 533
ENNAJEH	22 072	25 647
EL HANA	815	7 513
ACM	1 537	591
OASIS	25 613	27 790
SAOUEF	87 542	33 265
STAS	971	0
JENANE	4 957	1 336
KERKWEN	0	295
JENDOUBI	297	0
EL HEYKEL	0	236
SELMA	2 896	3 370
ASTER	0	1 832
LAKHOUE	8 200	12 607
MBG	144 830	92 221
AGRI SERVICES	1 784	2 139
IBP	40 364	14 108
EL FERDAOUS	2 098	177
ERECA	6 877	10 237
Total	7 642 543	7 445 050

- (iii) Les cessions, échanges, souscriptions et acquisitions de participations ainsi que les avances sur prêts rattachés aux participations sont analysés à la note 3. Les engagements de rachat et de rétrocession d'actions entre sociétés du groupe sont analysés au niveau des engagements hors bilan.

NOTE 21/ ENGAGEMENTS HORS BILAN :

***21- Pg.1 Engagements et garanties sur crédits aux sociétés du groupe POULINA
donnés par la société POULINA aux banques :***

<i>NATURE DU CREDIT</i>	<i>MONTANT</i>	<i>BANQUE</i>	<i>NATURE DE L'ENGAGEMENT</i>	<i>ECHEANCE</i>	<i>SOCIETE CAUTIONNEE</i>
COURT TERME	1 015 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK LES COUVOIS
COURT TERME	130 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	REUNIS
COURT TERME	450 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	MBG
COURT TERME	140 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	GAN
COURT TERME	660 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	CARTHAGO
COURT TERME	760 000	BT	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	410 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS ASTER
COURT TERME	1 040 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	INFORMATIQUE
COURT TERME	1 578 805	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	MBG
COURT TERME	50 000	UIB	CAUTION	RENOUVELABLE	ESSANA OUBAR
COURT TERME	270 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
COURT TERME	450 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
COURT TERME	850 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	230 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	MBG
COURT TERME	185 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	190 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	CEDRIA
COURT TERME	465 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
COURT TERME	264 000	UIB	CAUTION	RENOUVELABLE	LE PASSAGE
COURT TERME	2 000 000	BNA	NANTISSEMENT	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME
COURT TERME	50 000	UIB	CAUTION	RENOUVELABLE	ESSANA OUBAR
COURT TERME	390 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	465 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	CEDRIA
COURT TERME	390 000	ATTIJARI	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	760 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	CEDRIA
COURT TERME	200 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
COURT TERME	937 568	UIB	CAUTION	RENOUVELABLE	CEDRIA
MOYEN TERME	850 000	BNA	CAUTION	30/06/2011	UNIPACK
COURT TERME	1 660 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
COURT TERME	547 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	1 225 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
COURT TERME	832 500	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	850 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
COURT TERME	1 000 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
LONG TERME	700 000	BNA	CAUTION	29/02/2012	GAN
COURT TERME	4 500 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	CEDRIA
COURT TERME	4 100 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	4 100 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	SNA
COURT TERME	2 500 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	MBG
COURT TERME	1 140 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
MOYEN TERME	4 500 000	STUSID	CAUTION	31/03/2008	GAN
COURT TERME	362 500	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	STIBOIS
COURT TERME	1 470 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
COURT TERME	1 210 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	SNA PAR AUTRE
COURT TERME	2 500 000	STB	CAUTIONNE	RENOUVELABLE	SOCIETE LES COUVOIS
COURT TERME	380 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	REUNIS LES COUVOIS
COURT TERME	150 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	REUNIS

COURT TERME	360 000	STB	HYPOTHEQUE	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME
COURT TERME	1 420 000	ARAB BANK	HYPOTHEQUE NANTISSEMENT	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME
COURT TERME	320 000	ATB	CAUTION	RENOUVELABLE	DICK
COURT TERME	500 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	2 565 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	420 000	AMEN	CAUTION	RENOUVELABLE	LE PASSAGE
CREDIT DE GESTION	360 000	ARAB BANK	HYPOTHEQUE NANTISSEMENT	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME
COURT TERME	5 250 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	SNA
COURT TERME	1 550 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
COURT TERME	750 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
COURT TERME	4 668 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	GAN
COURT TERME	50 000	STB	HYPOTHEQUE	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME
CREDIT DE GESTION	600 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	EL MAZRAA
CREDIT DE GESTION	2 000 000	BTKD	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	3 000 000	STB	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
COURT TERME	2 050 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
CREDIT DE GESTION	630 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ASTER INFORMATIQUE
CREDIT DE GESTION	302 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	GAN
CREDIT DE GESTION	1 265 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
CREDIT DE GESTION	690 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	SNA
CREDIT DE GESTION	360 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ARCELOR CONSTRUCTION
COURT TERME CREDIT DE GESTION	980 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ASTER
CREDIT DE GESTION	1 000 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
CREDIT DE GESTION	1 768 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ASTER INFORMATIQUE
CREDIT DE GESTION	939 600	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	LA PAIX
CREDIT DE GESTION	300 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	ERECA
CREDIT DE GESTION	720 000	BNA	HYPOTHEQUE NANTISSEMENT	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME PAR AUTRE SOCIETE
COURT TERME	400 000	BT	CAUTIONNE	RENOUVELABLE	ARCELOR CONSTRUCTION PAR AUTRE SOCIETE
COURT TERME	340 000	UBCI	CAUTION	RENOUVELABLE	CONSTRUCTION PAR AUTRE SOCIETE
COURT TERME CREDIT DE GESTION	398 597	BT	CAUTIONNE	RENOUVELABLE	SOCIETE
CREDIT DE GESTION	2 200 000	UBCI	CAUTION	RENOUVELABLE	PAF
CREDIT DE GESTION	7 400 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	GAN
CREDIT DE GESTION	990 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	GPL
CREDIT DE GESTION	175 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	TRANSPPOOL
CREDIT DE GESTION	959 000	UBCI	CAUTION	RENOUVELABLE	GPL
CREDIT DE GESTION	700 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	TRANSPPOOL
CREDIT DE GESTION	510 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	SOZAM
CREDIT DE GESTION	1 850 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	UNIPACK
CREDIT DE GESTION	1 300 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	DICK
MOYEN TERME CREDIT DE GESTION	5 000 000	UBCI	HYPOTHEQUE	30/11/2011	ELLE-MÊME
CREDIT DE GESTION	260 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	SABA
CREDIT DE GESTION	190 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	SIDI DAOUED
CREDIT DE GESTION	1 940 000	STB	HYPOTHEQUE	RENOUVELABLE	ELLE-MÊME

GESTION			NANTISSEMENT		
MOYEN TERME	5 000 000	AMEN	HYPOTHEQUE	31/12/2013	ELLE-MÊME
COURT TERME	1 100 000	BIAT	CAUTION	RENOUVELABLE	ESSANA OUBAR
CREDIT DE GESTION	450 000	BT	CAUTION	RENOUVELABLE	OASIS
CREDIT DE GESTION	3 000 000	ATTJARI	CAUTION	RENOUVELABLE	ALMES
CREDIT DE GESTION	600 000	BNA	CAUTION	RENOUVELABLE	EL MAZRAA
TOTAL	118 487 570				

21-Pg.2 Engagement de rachat et de rétrocession d'actions :

21- Pg.2-1 Engagements de rachat d'actions auprès des hors groupe

Les engagements de rachat d'actions s'analysent comme suit :

Date	Souscripteur	TITRES	Val Acqui	Valeur	Échéance
2003	BANQUE DE TUNISIE	ALMES	200 000	221 120	01/11/07
2003	BANQUE DE TUNISIE	ALMES	200 000	234 420	01/11/08
2003	BANQUE DE TUNISIE	ALMES	200 000	248 800	01/11/09
2003	BANQUE DE TUNISIE	ALMES	200 000	263 400	01/11/10
2004	MAGHREB HYGIENE	ALMES	67 000	71 442	31/03/08
2004	MAGHREB HYGIENE	ALMES	67 000	75 013	31/03/09
2002	SICAR AMEN	ALMES	600 000	726 720	31/01/08
2002	SICAR AMEN	ALMES	600 000	751 680	31/07/08
2004	Slaheddine Bouguerra	ALMES	67 000	71 194	31/03/08
2004	Slaheddine Bouguerra	ALMES	67 000	74 752	31/03/09
2002	UBCI	ALMES	1 040 000	1 164 592	01/11/07
2002	UBCI	ALMES	1 040 000	1 246 232	01/11/08
2006	BIAT	DICK	20 000	21 536	20/08/07
2006	BIAT	DICK	50 000	56 810	20/08/08
2006	BIAT	DICK	100 000	119 860	20/08/09
2006	BIAT	DICK	120 000	149 040	20/04/10
2006	BIAT	DICK	140 000	177 044	20/08/10
2006	BIAT	DICK	140 000	183 456	20/04/11
2006	BIAT	DICK	140 000	186 760	20/08/11
2006	BIAT	DICK	140 000	193 564	20/04/12
2006	AMEN BANK	DICK	333 500	416 208	10/05/10
2006	AMEN BANK	DICK	333 500	439 086	10/05/11
2006	AMEN BANK	DICK	333 000	462 604	10/05/12
2006	BANQUE DE TUNISIE	SABA	16 660	20 843	20/05/10
2006	BANQUE DE TUNISIE	SABA	16 660	21 990	20/05/11
2006	BANQUE DE TUNISIE	SABA	16 680	23 230	20/05/12
2006	T VALEUR	SABA	25 000	26 588	30/04/07
2006	T VALEUR	SABA	25 000	28 055	30/04/08
2006	NABIL KHEMIRI	SABA	24 000	29 950	30/04/10
2006	NABIL KHEMIRI	SABA	23 000	30 282	30/01/11
2006	NABIL KHEMIRI	SABA	23 000	31 952	30/04/12
2006	HAYKEL BELHASSINE	SABA	5 000	6 240	30/04/10
2006	HAYKEL BELHASSINE	SABA	5 000	6 583	30/01/11
2006	HAYKEL BELHASSINE	SABA	5 000	6 946	30/04/12

2006	MAHDI SKANDRANI	SABA	5 000	6 240	30/04/10
2006	MAHDI SKANDRANI	SABA	5 000	6 583	30/01/11
2006	MAHDI SKANDRANI	SABA	5 000	6 946	30/04/12
2006	HABIB HANNACHI	SABA	5 000	6 246	30/04/10
2006	HABIB HANNACHI	SABA	5 000	6 590	30/01/11
2006	HABIB HANNACHI	SABA	5 000	6 953	30/04/12
2006	RACHID SAID	SABA	10 000	12 492	30/04/10
2006	RACHID SAID	SABA	10 000	13 179	30/01/11
2006	RACHID SAID	SABA	10 000	13 906	30/04/12
2006	ABDELLATIF DRAOUI	SABA	10 000	12 492	30/04/10
2006	ABDELLATIF DRAOUI	SABA	10 000	13 179	30/01/11
2006	ABDELLATIF DRAOUI	SABA	10 000	13 906	30/04/12
2005	Amen Bank	SABA	250 000	301 575	31/05/09
2005	Amen Bank	SABA	250 000	319 650	31/05/10
2005	Amen Bank	SABA	250 000	338 850	31/05/11
2005	Amen Bank	SABA	250 000	359 225	31/05/12
2005	NRJ Conseil	SABA	7 000	8 112	18/03/09
2005	NRJ Conseil	SABA	7 000	8 537	18/03/10
2005	NRJ Conseil	SABA	6 000	7 702	18/03/11
2005	Sté D'Emballage Du Sahel	SABA	20 000	23 176	18/03/09
2005	Sté D'Emballage Du Sahel	SABA	20 000	24 392	18/03/10
2005	Sté D'Emballage Du Sahel	SABA	10 000	12 837	18/03/11
2005	Amor Chedly	SABA	10 000	11 579	18/03/09
2005	Amor Chedly	SABA	10 000	12 187	18/03/10
2005	Amor Chedly	SABA	10 000	12 827	18/03/11
2005	Neila Driss Ep Kilani	SABA	20 000	23 402	18/03/09
2005	Neila Driss Ep Kilani	SABA	20 000	24 688	18/03/10
2005	Neila Driss Ep Kilani	SABA	10 000	13 023	18/03/11
2005	Wafa Driss	SABA	4 000	4 956	18/03/09
2005	Wafa Driss	SABA	3 000	3 922	18/03/10
2005	Wafa Driss	SABA	3 000	4 137	18/03/11
2005	Sihem Driss	SABA	25 000	29 253	18/03/09
2005	Sihem Driss	SABA	25 000	30 860	18/03/10
2005	Sihem Driss	SABA	25 000	32 558	18/03/11
2005	Rym Driss	SABA	10 000	11 701	18/03/09
2005	Rym Driss	SABA	10 000	12 344	18/03/10
2005	Rym Driss	SABA	10 000	13 023	18/03/11
2005	Le Matériel Agricole	SABA	75 000	87 765	18/03/09
2005	Le Matériel Agricole	SABA	75 000	92 595	18/03/10
2005	Le Matériel Agricole	SABA	75 000	97 688	18/03/11
2005	SATEM	SABA	40 000	46 776	18/03/09
2005	SATEM	SABA	40 000	49 348	18/03/10
2005	SATEM	SABA	40 000	52 064	18/03/11
2005	Satem Distribution	SABA	40 000	46 776	18/03/09
2005	Satem Distribution	SABA	30 000	37 011	18/03/10
2005	Satem Distribution	SABA	30 000	39 048	18/03/11
2005	FLEURON	SABA	7 000	8 185	18/03/09
2005	FLEURON	SABA	7 000	8 635	18/03/10
2005	FLEURON	SABA	6 000	7 809	18/03/11
2005	T H COM	SABA	40 000	46 768	18/03/09
2005	T H COM	SABA	30 000	37 005	18/03/10

2005	T H COM	SABA	30 000	41 346	18/03/11
2006	BIAT	SNA	25 000	27 150	20/08/07
2006	BIAT	SNA	50 000	57 570	20/08/08
2006	BIAT	SNA	125 000	152 563	20/08/09
2006	BIAT	SNA	160 000	202 992	20/04/10
2006	BIAT	SNA	160 000	206 992	20/08/10
2006	BIAT	SNA	160 000	215 184	20/04/11
2006	BIAT	SNA	160 000	219 408	20/08/11
2006	BIAT	SNA	160 000	228 128	20/04/12
2006	UBCI	SNA	50 000	59 865	23/04/09
2006	UBCI	SNA	450 000	571 095	23/04/10
2006	UBCI	SNA	500 000	672 650	23/04/11
2006	UBCI	SNA	500 000	713 100	23/04/12
2006	BANQUE DE TUNISIE	SNA	333 330	425 129	15/05/10
2006	BANQUE DE TUNISIE	SNA	333 330	450 662	15/05/11
2006	BANQUE DE TUNISIE	SNA	333 340	477 776	15/05/12
2006	AZIZ SICAR	SNA	170 000	216 036	30/04/10
2006	AZIZ SICAR	SNA	170 000	228 990	30/04/11
2006	AZIZ SICAR	SNA	160 000	228 496	30/04/12
Total			12 303 000	15 603 821	

21- Pg.3 Engagements de rétrocession d'actions :

Les engagements de rétrocession d'actions s'analysent comme suit :

TITRES	Valeur d'acquisition	Valeur de cession	CESS CONV	Échéance
EL JENENE	27 000	33 223,500	SABA	31/10/2010
EL JENENE	27 000	35 051,400	SABA	31/10/2011
EL JENENE	26 000	35 614,800	SABA	31/10/2012
Total	630 000,000	788 919,700		

21- Pg.4 Engagements de rachat action d'actions :

21- Pg.4-1 Engagements de rachat d'actions auprès des sociétés du groupe

TITRES	Souscripteur	Condition	Déblocage	Nb Actions	Échéance	Cours	Valeur CESS CONV	
ALMES	CEDRIA	5%	23/03/2004 / 10	11 600	31/03/2007	11,589	134 432,400	POULINA
ALMES	CEDRIA	5%	23/03/2004 / 10	11 700	31/03/2008	12,170	142 389,000	POULINA
ALMES	CEDRIA	5%	23/03/2004 / 10	11 700	31/03/2009	12,778	149 502,600	POULINA
ALMES	SNA	5%	22/03/2004 / 10	17 400	31/03/2009	12,778	222 337,200	POULINA
ALMES	POULINA	5%	22/03/2004 / 10	15 000	31/03/2007	11,589	173 835,000	POULINA
ALMES	POULINA	5%	22/03/2004 / 10	15 000	31/03/2008	12,170	182 550,000	POULINA
ALMES	POULINA	5%	22/03/2004 / 10	10 000	31/03/2009	12,778	127 780,000	POULINA
ALMES	OASIS	5%	22/03/2004 / 10	6 000	31/03/2007	11,589	69 534,000	POULINA
ALMES	OASIS	5%	22/03/2004 / 10	7 000	31/03/2008	12,170	85 190,000	POULINA
ALMES	OASIS	5%	22/03/2004 / 10	7 000	31/03/2009	12,778	89 446,000	POULINA
Total				112 400			1 376 996,200	

21-Pg.5 Engagement de leasing :

Les engagements de leasing s'analysent comme suit :

Compagnie leasing	Total restant à payer	2008	2009	2010
ARAB INT. LEASE	37 430	34 826	2 604	
ARAB TUNISIAN LEASE	11 653	9 988	1 665	
BTEI	125 289	51 161	51 161	22 967
COMPAGNIE INT. DE LEASING	12 524	12 524		
GENERAL LEASING	4 522	4 522		
TUNISIE LEASING	261 566	146 315	95 803	19 448
EL WIFACK LEASING	42 407	18 840	18 840	4 727
UBCI Leasing	52 982	22 759	22 759	7 463
Total	548 374	300 936	192 832	54 605



CABINET SALAH MEZIOU
Expert comptable - Commissaire aux comptes
Membre de l'Ordre

Messieurs les Actionnaires
Société POULINA SA
GPI Km 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Avis d'auditeur indépendant
Exercice clos au 31 Décembre 2007

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 SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, 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 SA arrêtés au 31 décembre 2007. 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.

COMPTABILITE – AUDIT – ORGANISATION – CONSEIL

Av. Taher Ben Ammar - Im Sidi Bou Saïd - Salima 3 - 1013 Menzah 9A - Tunis

Tel (216) 71 88 23 19 (216) 71 88 53 20 Fax (216) 71 88 51 71

E-Mail : s.meziou@gnet.tn

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 « POULINA SA », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, 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 POULINA SA à la réglementation en vigueur.

Tunis le 07 Mai 2008

Salah MEZIOU



CABINET SALAH MEZIOU
Expert comptable - Commissaire aux comptes
Membre de l'Ordre

Messieurs les Actionnaires
Société POULINA SA
GPI Km 12 EZZAHRA

RAPPORT SPECIAL
DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et l'article 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.

1. La société POULINA a donné sa caution solidaire au profit de certaines banques en garantie des crédits et des engagements bancaires pris par certaines sociétés du groupe POULINA. Ces cautions sont analysées au niveau des engagements hors bilan (Note 21 Pg.1).
2. Les cessions, échanges, souscriptions et acquisitions de participations ainsi que les avances sur prêts rattachés aux participations sont analysés à la note 3. Les engagements de rachat et de rétrocession d'actions entre sociétés du groupe sont analysés au niveau des engagements hors bilan. (Note 21 Pg.2).
3. Les opérations réalisées entre les sociétés du Groupe sont analysées dans la note 20 relative aux parties liées.
4. La société POULINA a contracté des crédits bancaires. Le montant restant dû sur les crédits est analysé dans les notes aux états financiers n°10 et 13.

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 07 Mai 2007

Salah MEZIOU

Notes complémentaires à l'état de flux de Poulina SA

Variation de BFR

Désignation	2007	2006	Variation
Stocks	(1 185 610.800)	3 246 859.950	(4 432 470.750)
Clients et comptes rattachés	(871 390.881)	135 417.225	(1 006 808.106)
Autres actifs courants	4 829.546	490 288.326	(485 458.780)
Fournisseurs & comptes rattachés	987 305.044	(703 832.230)	1 691 137.274
Autres passifs courants	717 586.563	(32 112.472)	749 699.035
Total	(347 280.528)	3 136 620.799	(3 483 901.327)

Plus ou moins values /cession des immobilisations

Désignation	Montant
Moins value sur cession d'immo	0.000
Plus value sur cession d'immo	-33 566.620
Total	-33 566.620

Plus ou moins values /cession des titres

Désignation	Montant
CHAR.NET/CESS.VAL.MOB	101 374.050
PROD.NET/CES.VAL.MOBI	-71 658.971
Total	29 715.079

Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations corporelles :

Désignation	Montant
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	2 153.696
Installation générales, agencement et aménagement	23 648.424
Equipement de bureau	193 190.404
Materiel de transport	29 818.421
Immobilisation encours	71 793.052
Total	320 603.997

Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations financières :

Désignation	Montant
Almes	696 195.520
Sidi othmene	805 030.000
Dick	86 400.000
Eljenene	120 000.000
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	302 594.480
SNA	138 278.750
Technopole Technologique de Sfax	50 000.000
ICC	87 450.000
Total	2 285 948.750

5-3-2- Etats financiers individuels de la société Poulina Holding SICAF SA

Bilans comparés au 31 décembre

ACTIFS	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Equipement de bureau	3 094.284	3 094.284	3 094.284
Amortissement Equipement de Bureau	(2 762.276)	(2 350.483)	(1 938.690)
Total immobilisations corporelles	332.008	743.801	1 155.594
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	30 648 576.021	29 574 535.957	27 967 649.453
Provisions financières	(2 228 131.998)	(2 602 241.684)	(2 589 210.477)
Total Immobilisations financières	28 420 444.023	26 972 294.273	25 378 438.976
Total des actifs non courants	28 420 776.031	26 973 038.074	25 379 594.570
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	786 284.900	12 070.924	154 774.288
Provisions	(199 886.210)		
Autres actifs courants	328 228.152	27 989.135	3 592.165
Placements et autres actifs financiers	13 278.133	5 043.773	5 043.773
Liquidités et équivalents de liquidités	62 114.340	2 708.481	66 299.357
Total des actifs courants	990 019.315	47 812.313	229 709.583
TOTAL DES ACTIFS	29 410 795.346	27 020 850.387	25 609 304.153

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	13 650 000.000	13 650 000.000	13 650 000.000
Réserves légales	1 326 732.180	1 195 016.870	768 709.156
Autres réserves	11 328 490.000	9 372 490.000	2 372 490.000
Résultats reportés	590.881	19 215.538	11 368.966
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	26 305 813.061	24 236 722.408	16 802 568.122
Résultat de l'exercice	1 084 567.395	2 615 090.653	8 526 154.286
Total des capitaux propres avant affectation	27 390 380.456	26 851 813.061	25 328 722.408
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	188 170.424	110 186.002	96 915.204
Autres passifs courants	22 569.505	41 664.586	33 666.541
Concours bancaires & autres passifs financiers	1 809 674.961	17 186.738	150 000.000
Total des passifs	2 020 414.890	169 037.326	280 581.745
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	29 410 795.346	27 020 850.387	25 609 304.153

Etat de résultat au 31 décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Produits D'exploitation			
Revenus	762 257.890	3 280 231.659	9 055 002.999
Autres Produits d'Exploitation	3 600.000	3 600.000	3 600.000
Production Immobilisée		423 638.359	
Total des Produits d'exploitation	765 857.890	3 707 470.018	9 058 602.999
Charges D'exploitation			
Achats Marchandises Consommées			
Achats d'Approvisionnement Consommés			
Charges de Personnel	(135 726.276)	(135 726.276)	(136 297.950)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	373 697.893	437 081.359	(80 461.793)
Autres Charges d'Exploitation	(115 296.270)	(177 138.563)	(202 415.561)
Total des Charges d'exploitation	122 675.347	749 946.198	(419 175.304)
Résultat d'exploitation	888 533.237	2 957 523.820	8 639 427.695
Charges et Produits Financiers			
Charges Financières nettes	(58 590.249)	(299 579.543)	(30 066.134)
Produits des Placements	-	-	-
Autres gains ordinaires	266 598.009	2 399.976	1 200.007
Autres pertes ordinaires	(8 312.602)	-	(7 200.000)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 088 228.395	2 660 344.253	8 603 361.568
Impôts sur les bénéfices	3 661.000	(45 253.600)	(77 207.282)
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 084 567.395	2 615 090.653	8 526 154.286
Eléments extraordinaires			
Résultat Net de l'exercice	1 084 567.395	2 615 090.653	8 526 154.286

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'exercice	1 084 567.395	2 615 090.653	8 526 154.286
Ajustements pour :			
- Amortissements	411.793	411.793	80 461.793
- Provisions	96 736.490	436 669.566	
- Reprise sur provisions	-470 846.176	-423 638.359	
- Variation du Besoin en Fonds de Roulement	-112 457.039	139 575.237	33 839.757
- Moins values sur cession de titres de participation	0.000	178 713.818	484 279.593
- Plus-values sur cession de placements	-973.605	-2 704 937.191	-7 673 219.525
- Plus-values de fusion	-265462.009		
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	331 976.849	241 885.517	1 451 515.904
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissements provenant de l'acquisition de titres de participation	-1 151 656.906	-13 551 150.331	-12 727 567.749
- Encaissements provenant de la cession de titres de participation	0.000	14 470 487.200	12 063 118.388
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-1 151 656.906	919 336.869	-664 449.361
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Dividendes et autres distributions	-546 000.000	-1 092 000.000	-1 228 500.000
- Encaissements provenant de titres placements	413 705.520	0.000	38 109.408
- Décaissements provenant de titres placements	-420 200.000	0.000	-38 153.181
- Encaissements provenant des Billets de trésorerie	0.000	0.000	400 000.000
- Décaissements provenant des Billets de trésorerie	1 350 000.000	-150 000.000	0.000
- Encaissement/décaissements suite à la fusion	-10907.827	0.000	0.000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	786 597.693	-1 242 000.000	-828 543.773
VARIATION DE TRESORERIE	-33 082.364	-80 777.614	-41 477.230
- Trésorerie au début de l'exercice	-14 478.257	66 299.357	107 776.587
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-47 560.621	-14 478.257	66 299.357

Notes aux états financiers

I . Référentiel d'élaboration des états financiers

L'exercice comptable couvre la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2007.

Les états financiers arrêtés au 31.12.2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et plus particulièrement les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'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 de revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative
- Convention de la prééminence du fond sur la forme.

Par ailleurs, les états financiers de la société POULINA HOLDING ne comportent pas de compensation entre les postes d'actif et de passif ou entre les postes de charges et de produits.

II . Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 Les titres de participations

Les titres de participations sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Des provisions sont constituées lorsque la valeur d'inventaire de ces même titres se trouve en deça de leur prix de revient.

2.2 Comptes de régularisation

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et aux conventions de périodicité et de rattachement des charges aux produits, les obligations de la société ainsi que les transactions et autres événements qui entraîneront des encaissements et des paiements futurs, sont enregistrés parmi les comptes de régularisation actifs et passifs en contrepartie des comptes de charges et de produits de l'exercice.

II. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat :

<i>Note n°1</i> :	<i>Immobilisations corporelles</i>
-------------------	------------------------------------

Cette rubrique présente un solde brut de 3.094,284 dinars au 31.12.2007 inchangé au cours de l'exercice.

Note n° 2 :

Immobilisations financières

Cette rubrique présente un solde net de 28.420.444,023 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 26.972.294,273 dinars au 31.12.2006 . Le solde à la date de clôture se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Titres de participations libérés	30 670 576.021
Titres de participations non libérés	-22 000.000
Provision financières	-2 228 131.998
Total	28 420 444.023

Note n° 2.1 :

Titres de participation libérés

Le compte " titres de participation" présente un solde de 30.670.576,021 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 29.664.035,957 dinars au 31.12.2006. La variation du solde (1.006.540,064 dinars) s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Acquisitions	2 163 275.904
GAN	1 396 790.918
MED OIL COMPANY	36 629.500
ELIOS LOCALISATION	40 000.000
EL HAYKEL	33 620.000
MED WOODS	65 165.000
FRIGAN TRADING	10 000.000
CLARIANT TUNISIE	50 000.000
MED INVEST COMPANY	190 000.000
POULINA BATIMENT	22 500.000
PAF	2 237.500
MAGASIN GENERAL	18 000.000
POULINA TRADING	100 000.000
GIPA	170 427.986
GIPA TRADING	10 000.000
ORCADE NEGOCE	17 905.000

Cession	1 156 735.840
IDEA	7 500.000
EL HAYKEL	1 149 235.840
Total	1 006 540.064

A la clôture de l'exercice le solde du compte est composé des titres suivants :

Désignation	Solde 2007	Nbre d'actions
AGRI SERVICE	19 000.000	19000
AMIRA	6 400.000	64
ARCELOR CONSTRUCTION MAG	110 000.000	11000
ASTER INFORMATIQUE	369 626.800	81865
ASTER TRAINING	210 750.000	14050
CARVEN	323 000.000	24500
ERECA	231 030.000	13297
GAN	7 004 915.557	831 088
GIPA	8 448 654.850	64724
GPL	77 000.000	15400
IBP	329 100.000	1740
IN ET TECH	1 592 746.000	156432
LA CENTRALE	2 839 485.000	194975
MBG	1 957 500.182	16900
MÉTAL GAN	179 000.000	17900
PAF	4 556 885.132	455373
POOLSIDER	50 000.000	5000
PPM	500 000.000	5000
ROMULUS	32 625.000	315
TRANSPPOOL	993 200.000	6205
SOMEZ	279 458.000	22442
MED INVEST	190 000.000	1900
FRIGAN TRADING	10 000.000	1000
MED OIL COMPANY	36 629.500	3653
MED WOODS	65 165.000	6500
ELIOS LOCALISATION	40 000.000	40000
CLARIANT TUNISIE	50 000.000	2000
MAGASIN GENERAL	18 000.000	518
TOTAL	30 520 171.021	

Désignation	Solde 2007	Nbre d'actions
Report	30 520 171.021	
POULINA BATIMENT	22 500.000	2250
POULINA TRADING	100 000.000	10000
GIPA TRADING	10 000.000	1000
ORCADE NEGOCE	17 905.000	1000
TOTAL	30 670 576.021	

Note n° 2.2 : *Provisions / Titres*

En se basant sur les business plan, les rapports d'expertise communiqués par la direction et la valeur mathématique des filiales, le détail des provisions s'analyse comme suit :

Désignation	Cumul 2006	Dotation 2007	Reprise/prov.	Cumul 2007
MBG	409 622.440		400 682.340	8 940.100
ERECA	17 645.904	92 581.138		110 227.042
ASTER	115 248.692		70 163.836	45 084.856
GIPA	303 707.000			303 707.000
ARECELOR	36 669.566	3 480.434		40 150.000
GAN	1 700 000.000			1 700 000.000
AMIRA	6 400.000			6 400.000
AGRI SERVICE	12 948.082	674.918		13 623.000
TOTAL	2 602 241.684	96 736.490	470 846.176	2 228 131.998

Note n° 3 : *Clients et comptes rattachés*

Cette rubrique présente un solde de 786.284,900 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 12.070,924 dinars au 31.12.2006 . Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Client	640 784.900
Client effet à recevoir	145 500.000
Total	786 284.900

Note n° 4 : *Autres actifs courants*

Cette rubrique présente un solde de 328.228,152 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 27.989,135 dinars au 31.12.2006 et s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Etat impots sur le benefice	138 363.611
ETAT taxes sur le CA	182 678.271
Charge constatée d' avance	7 186.270
TOTAL	328 228.152

Note n° 5 : *Placements et autres actifs financiers*

Cette rubrique présente un solde de 13.278,133 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 5.043,773 dinars au 31.12.2006 qui correspond a des placement dans TUNISIE VALEUR :

Note n° 6 : *Liquidités et équivalents de liquidités*

Cette rubrique présente un solde de 62.114,340 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 2.708,481 dinars au 31.12.2006 et s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Effet à l'encaissement	50 000.000
UBCI	11 531.968
AB	582.372
TOTAL	62 114.340

Note n° 7 : *Capitaux propres*

Cette rubrique présente un solde de 27.390.380,456 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 26.851.813,061 dinars au 31.12.2006. La variation se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006	Variation
Capital social	13 650 000.000	13 650 000.000	
Réserves légales	1 326 732.180	1 195 016.870	131 715.310
Reserves statutaires	4 406 000.000	9 000 000.000	-4 594 000.000
Autres réserves	6 922 490.000	372 490.000	6 550 000.000
Résultats reportés	590.881	19 215.538	-18 624.657
Résultats de l'exercice	1 084 567.395	2 615 090.653	-1 530 523.258
TOTAL	27 390 380.456	26 851 813.061	538 567.395

Note n° 8 :

Fournisseurs & comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde de 188.170,424 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 110.186,002 dinars au 31.12.2006. Le solde à la clôture se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Fournisseurs locaux	131 164.424
Fournisseurs factures non parvenues	57 006.000
TOTAL	188 170.424

Note n° 8.1 :

Fournisseurs factures non parvenues

Ce compte présente un solde de 57.006,000 dinars au 31.12.2007 qui correspond aux honoraires des cabinets d'audit.

Note n° 9 :

Autres passifs courants

Cette rubrique présente un solde de 22.569.505 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 41.664.586 dinars au 31.12.2006. Le solde se détaille comme suit :

Désignation	Montant
RS/ tiers	7.856
Etat taxes sur le CA	
RS/ personnel	-2 255.065
Autres impôts et taxes	4.200
Charge à payer	24 812.514
TOTAL	22 569.505

Les charges à payer se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Jetons de présence	21 600.000
Echelles d'interêts 4 ^e trimestre	3 212.514
TOTAL	24 812.514

Note n° 10 :

Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente un solde de 1.809.674.961 dinars au 31.12.2007 contre un solde de 17.186.738 dinars au 31.12.2006. Le solde se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Billet de tresorerie	1 750 000.000
BNA	808.488
BT	796.171
BIAT	58 070.302
TOTAL	1 809 674.961

Note n° 11 :

Revenus

Cette rubrique totalise un montant de 762.257,890 dinars au 31.12.2007 qui represente les revenus des prestations de services.

Note n° 12 :

Autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un solde de 115.296,270 dinars au 31.12.2007 et se détaille comme

Désignation	N° Compte	Montant
Fournitures de bureau	606200	66.744
Leasing	614100	2 442.708
Charges locatives	614100	7 328.124
Rémunérations d'intermédiaires	622000	62 101.442
Sous tratance général	625600	135.132
Frais / effets	627500	11.871
Autres frais & commissions/prestations	627800	8 036.579
Jeton de presence	633000	30 000.000
TFP	661100	2 714.526
FOPROLOS	661200	1 357.262
Taxes locatives	665200	394.080
Droits d'enregistrement	665400	707.802
Total		115 296.270

Note n° 13 :

Charges financières nettes

Cette rubrique présente un solde de 58.590,249 dinars au 31.12.07 qui se détaille comme

Désignation	N° Compte	Montant
Agios/ billets de trésorerie	6511085	45 614.058
Intérêts comptes courants	6515000	11 103.659
Charges Nettes /Ces.Val.Mobil	6560000	2 455.768
Revenus des autres créances	7530000	-583.236
Total		58 590.249

Note n° 14 :

Transaction avec les parties liés

Les tableaux suivant recapitulent toutes les transactions effectuées par le société POULINA HOLDING avec les parties liées à savoir les société appartenant au groupe poulina :

Note n° 14.1 :

<i>Transaction au profil de la societe POULINA HOLDING</i>			
Partie liés	Nature de transaction		Montant
SOCIETE DE NUTRITION ANIMALE	Vente de service		38 940.600
STE AGRICOLE DICK	Vente de service		5 278.440
LE PASSAGE	Vente de service		4 105.520
STE DE TRANSF.DE METAUX 'PAF	Vente de service		21 240.300
STE EZZAHIA	Vente de service		5 464.880
UNIPACK	Vente de service		2 368.560
EL-MAZRAA	Vente de service		15 536.480
SABA	Vente de service		860.520
ENNAHAH	Vente de service		246.920
CARTHAGO CERAMIQUE	Vente de service		14 160.300
STE AGRICOLE ZAHRET MORNAEG	Vente de service		1 770.300
STE OASIS	Vente de service		835.740
Saouef	Vente de service		14 160.300
GIPA	Vente de service		15 930.300
ALMES	Vente de service		23 600.900
CEDRIA	Vente de service		14 160.300
TEC MMP	Vente de service		126 968.600
<i>Transaction à la charge de la societe POULINA HOLDING</i>			
Partie liés	Nature de transaction		Montant
STE POULINA	Prestation de service		11 987.096
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	Achat de biens consommables		708.300

Note n° 14.2 :

Rapport général

A l'attention de Messieurs les actionnaires de la société Poulina Holding.

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 général sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

1. Nous avons examiné le bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie de la Société Poulina Holding couvrant la période allant du 1er Janvier 2007 au 31 Décembre 2007.

1.1. Responsabilités de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité englobe la définition, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne efficace permettant l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives résultant de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des méthodes comptables appropriées et la détermination d'estimations comptables raisonnables.

1.2. Responsabilités de l'auditeur :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de nos travaux d'audit. Ces derniers ont été effectués conformément aux normes d'audit généralement reconnues. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes significatives dans les états financiers. L'audit comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'informations fournis dans les états financiers. Il comprend également la vérification des conventions comptables de base et des hypothèses sous-jacentes suivies par la société, l'évaluation des estimations importantes faites par la direction, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. En plus, l'audit inclut la définition des procédures de vérification convenables en tenant compte du contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers sans que cela n'ayant pour but l'expression d'une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

2. Opinion de l'auditeur :

2.1. A notre avis, les états financiers de la Société Poulina Holding présentés aux pages 10 à 13 du présent rapport, sont sincères et réguliers, et donnent une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière de la société ainsi que du résultat de ses opérations, et de ses flux de trésorerie et ce conformément au système comptable des entreprises.

2.2. En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration au titre de l'exercice 2007. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part des remarques particulières.

Tunis, le 20 mai 2008

Mohamed Fessi





Rapport spécial

A l'attention de Messieurs les actionnaires de la société Poulina Holding.

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer des opérations visées par les textes sus indiqués :

Nature de l'opérat.	Société apparentée	Titre concerné	nbre de titres	Montant
Acquisition	POULINA	ELIOS LOCALISATION	4 000	40 000,000
Acquisition	EL HADAYEK	EL HEYKEL	742	7 420,000
Acquisition	EL HANA	EL HEYKEL	495	4 950,000
Cession	IDEA	IDEA	750	7 500,000

Tunis, le 20 mai 2008

Mohamed Fessi

Notes complémentaires à l'état de flux

Variation BFR

Désignation	2007	2006	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	95 468.761	-13 270.798	108 739.559
Autres passifs courants	1 574.518	-15 994.222	17 568.740
Stocks	0.000	0.000	0.000
Clients et comptes rattachés	-56 014.184	-142 703.364	86 689.180
Autres actifs courants	21 427.944	32 393.147	-10 965.203
Effets à l'encaissement	50 000.000	0.000	50 000.000
Total	112 457.039	-139 575.237	252 032.276

Plus ou moins values /cession des titres

Désignation	Montant
Charges nettes / cession de valeurs mobilières	0.000
Produits nets / cession de valeurs mobilières	-973.605
Total	-973.605

Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations financières :

Désignation	Montant
Med invest	190 000.000
GIPA	170 427.986
MED WOOD	65 165.000
Orcade negoce	17 905.000
Gipa Trading	10 000.000
Elios localisation	40 000.000
Poulina trading	100 000.000
Med oil	36 629.500
ITC	50 000.000
Avipack	10 000.000
Poulina batiment	22 500.000
Paf	27 270.560
Gan	411 758.860
Total	1 151 656.906

5-3-3- Etats financiers individuels de la société Carthago SA

Bilan au 31 décembre

ACTIFS	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Logiciels	363 993.800	296 278.800	264 339.000
Amortissement logiciels	(286 741.104)	(256 260.441)	(246 236.000)
Total immobilisations incorporelles	77 252.696	40 018.359	18 103.000
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Terrains	6 363 654.511	6 437 438.511	3 261 699.000
Constructions	20 122 797.071	14 338 067.788	14 288 068.000
Amortissement Constructions	(5 612 345.100)	(4 981 611.748)	(4 264 715.000)
Plantation	90 000.000	90 000.000	90 000.000
Amortissement plantation	(53 975.807)	(44 975.807)	(35 976.000)
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	40 261 351.502	44 241 708.676	43 851 674.000
Amortissement Inst.Tech.matériel et outillage indu	(35 132 388.799)	(37 426 925.880)	(35 405 173.000)
Materiel de Transport	1 042 891.461	1 365 690.081	1 470 161.000
Amortissement Materiel de Transport	(639 776.804)	(1 062 489.262)	(1 041 962.000)
Installations générales, agencement et aménagement	10 791 733.331	10 670 698.877	10 059 492.000
Amortissement installations, agence. et amenage.	(5 940 953.224)	(5 154 337.742)	(4 116 694.000)
Equipement de bureau	702 675.219	820 549.922	772 368.000
Amortissement Equipement de Bureau	(493 569.220)	(601 211.850)	(550 975.000)
Materiels d'emballages	2 400.000	19 414.500	19 415.000
Amortissements Matériels d'emballages	(2 400.000)	(19 414.500)	(19 415.000)
Petit matériel d'exploitation	5 308.507	7 045.165	6 846.000
Amortissement Petit matériel d'exploitation	(5 308.507)	(7 045.165)	(6 823.000)
Immobilisations en cours	3 566 459.134	6 713 412.723	1 287 402.000
Total immobilisations corporelles	35 068 553.275	35 406 014.289	29 665 392.000
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	58 128 706.863	56 450 906.303	46 203 370.000
Prêts	153 050.480	162 773.547	110 404.000
Dépôts et cautionnements	470 350.790	470 350.790	428 064.000
Total Immobilisations financières	58 752 108.133	57 084 030.640	46 741 838.000
Autres actifs non courants	11 200.000	29 520.000	31 073.000
Total des actifs non courants	93 909 114.104	92 559 583.288	76 456 406.000
ACTIFS COURANTS			
Stocks	15 064 008.382	13 188 758.617	13 665 193.000
Provisions	(374 532.614)	(207 414.060)	(93 962.000)
Clients et comptes rattachés	11 390 388.133	12 786 736.648	12 031 516.000
Provisions	(2 544 701.434)	(2 397 600.898)	(1 564 777.000)
Autres actifs courants	2 488 676.000	3 758 148.463	4 167 173.000
Placements et autres actifs financiers	8 474 622.200	1 153 105.600	1 529 194.000
Liquidités et équivalents de liquidités	318 036.278	1 524 082.017	6 276.000
Total des actifs courants	34 816 497.000	29 805 816.387	29 740 613.000
TOTAL DES ACTIFS	128 725 611.000	122 365 399.675	106 197 019.000

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	57 500 000.000	57 500 000.000	50 800 000.000
Réserves légales	2 046 376.317	1 690 976.979	1 383 466.000
Autres réserves	22 720 513.000	19 755 513.000	15 804 500.000
Subvention d'investissement	10 444 305.400	10 444 305.400	11 038 601.000
Amortissement subvention d'investissement	(9 396 469.893)	(9 054 468.893)	(7 905 901.000)
Résultats reportés	36.059	20 448.631	17 738.000
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>	83 314 760.883	80 356 775.117	71 138 404.000
Résultat de l'exercice	10 022 521.000	7 107 986.766	6 150 222.000
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	93 337 282.000	87 464 761.883	77 288 626.000
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	10 500 000.000	12 736 363.640	3 033 336.000
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	10 244 851.216	12 319 235.392	11 702 485.000
Autres passifs courants	2 261 138.368	1 938 356.386	1 848 162.000
Concours bancaires & autres passifs financiers	12 382 339.684	7 906 682.374	12 324 412.000
Total des passifs	35 388 329.268	34 900 637.792	28 908 395.000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	128 725 611.000	122 365 399.675	106 197 021.000

Etat de résultat au 31 Décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Produits D'exploitation			
Revenus	51 863 119.165	51 983 587.230	50 037 685.000
Autres Produits d'Exploitation	463 995.066	1 504 540.350	1 524 812.000
Production Immobilisée			
Total des Produits d'exploitation	52 327 114.231	53 488 127.580	51 562 497.000
Charges D'exploitation			
Achats Marchandises Consommées	(836 955.532)	(481 534.857)	(776 070.000)
Achats d'Approvisionnement Consommés	(21 720 964.218)	(23 538 881.019)	(22 816 371.000)
Charges de Personnel	(4 070 628.172)	(3 813 702.749)	(3 521 409.000)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	(4 346 571.687)	(5 900 774.923)	(6 905 966.000)
Autres Charges d'Exploitation	(10 531 425.771)	(10 685 167.762)	(10 307 157.000)
Total des Charges d'exploitation	(41 506 545.380)	(44 420 061.310)	(44 326 973.000)
Résultat d'exploitation	10 820 568.851	9 068 066.270	7 235 524.000
Charges Financières nettes			
Charges Financières nettes	(1 190 412.973)	(1 457 260.243)	(846 560.000)
Produits des Placements	-	247 950.042	164 321.000
Autres gains ordinaires	655 297.545	107 667.166	101 571.000
Autres pertes ordinaires	(261 810.111)	(858 436.469)	(504 635.000)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	10 023 643.312	7 107 986.766	6 150 221.000
Impôts sur les bénéfices	(1122.000)		
Résultat des activités ordinaires après impôt	10 022 521.000	7 107 986.766	6 150 221.000
Eléments extraordinaires			
Résultat Net de l'exercice	10 022 521.000	7 107 986.766	6 150 221.000

Etat de flux de trésorerie au 31 Décembre

	2 007	2 006	2 005
Résultat net de l'exercice.	10 022 521.000	7 107 986.766	6 150 222.000
Dotation aux amortissements et aux provisions.	4 346 571.687	5 900 774.923	6 905 966.000
Intérêt sur emprunt	430 853.912	211 413.680	403 608.000
Variation du BFR	-1 407 133.000	1 309 078.570	140 550.000
Plus Value sur cession titres de participation	0.000	-581 819.782	-154 153.000
Moins Value sur cession titres de participation	0.000	425 000.000	9 750.000
Amortissement subvention d'investissement	-342 001.000	-1 148 568.000	-1 499 609.000
(+)Value sur cession d'immobilisation	-646 642.644	-97 265.967	-66 941.000
(-)Value sur cession d'immobilisation	0.000	2 115.068	
Mali de fusion	0.000	517 331.000	
Trésorerie d'exploitation	12 404 169.784	13 646 046.258	11 889 393.000
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Encaissement / Cession Immob Financière	0.000	0.000	0.000
Décaissement / Acquisi Immob Financière	-21 516.600	-9 642 286.666	-36 198.000
Encaissement / Cession Immob Corp	1 376 185.864	114 880.000	71 470.000
Décaissement / Acquisi d'immob corp et incorp	-4 406 040.490	-8 303 843.247	-4 915 605.000
Trésorerie/ Activités d'investissement	-3 051 371.226	-17 831 249.913	-4 880 333.000
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaiss / augmentation du capital et autres réserves	0.000	6 200 000.000	7 120 000.000
Subvention	0.000	-594 296.000	243 590.000
Dividendes distribuées	-3 808 000.000	-2 522 660.000	-2 201 330.000
Encaissement créditeur divers	300 000.000	0.000	
Décaissement / acquisition des titres	-1 677 800.560	-4 413 981.000	-12 557 796.000
Encaissement sur cession titres	0.000	3 238 425.043	1 094 193.000
Augmentation des emprunts	44 784 373.337	51 344 371.000	49 860 338.000
Remboursement des emprunts	-45 218 045.755	-43 575 323.913	-52 925 828.000
Décaissement/émission BT	-134 450 000.000	-35 700 000.000	-4 300 000.000
Encaissement/remboursement BT	127 150 000.000	34 550 000.000	4 300 000.000
Remboursement prêts	128 550.490	112 877.195	94 080.000
Décaiss / l'augmentation des prêts	-118 827.423	-165 246.920	-89 078.000
Intérêt sur emprunt	-430 853.912	-211 413.680	-403 608.000
Trésorerie / Activités de financement	-13 340 603.823	8 262 751.725	-9 765 439.000
Variation totale de Trésorerie	-3 987 805.265	4 077 548.070	-2 756 379.000
Trésorerie au début de la période	1 416 415.945	-2 661 132.125	95 247.000
Trésorerie à la fin de la période	-2 571 389.320	1 416 415.945	-2 661 132.000

Notes aux états financiers

METHODES COMPTABLES

ACTIVITE

La société CARTHAGO CERAMIC est une société anonyme au capital de 57.500.000 DT, créée en 1988. Son activité consiste essentiellement en :

- la production et la commercialisation de tous produits en céramique et dérivés
- la production de matériaux de constructions
- la production des matières nécessaires à la réalisation de son objet.

HYPOTHESES SOUS-JACENTES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31.12.2007 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité d'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 prudence.
- convention de la permanence des méthodes.

METHODES COMPTABLES UTILISEES

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

<i>Désignation</i>	<i>Taux d'amortissement</i>
- Constructions	5%
- Agencements, aménagements et installations	10%
- Matériel et outillage industriel	10%
- Matériel d'emballage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	15%
- Logiciel	33,33%
- PME	100%

Cependant, la société applique pour son matériel industriel, le mode d'amortissement accéléré prévu par l'article 2 du décret n° 2008-492 du 25 février 2008, « fixant les taux maximum des amortissements linéaires et la durée minimale des amortissements des actifs exploités dans le cadre des contrats de leasing et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral au titre de l'année de leur utilisation ».

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, les créances rattachées à des participations, les prêts accordés par la société ainsi que les dépôts et cautionnements versés.

3- VALEURS D'EXPLOITATION

Cette rubrique comprend la valeur des stocks de matières premières, de matières consommables, de produits semi finis et finis.

La valorisation des stocks est effectuée comme suit :

- Les produits finis sont évalués à leur prix de revient qui inclut le coût des matières et fournitures consommées ainsi que les charges directes et indirectes de fabrication.
- Les matières premières sont évaluées au coût d'achat.
- Les produits semi finis sont évalués au coût de production.

4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Sont logées dans ce compte les créances ordinaires, ainsi que celles matérialisées par des effets de commerce.

5- COMPTES DE REGULARISATION

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité, les achats dont les factures sont parvenues mais non réceptionnés au 31.12, sont logés dans le compte « charges constatées d'avance ». Inversement, les achats et les autres services réceptionnés mais dont les factures ne sont pas encore reçues le 31.12, sont inscrits dans le compte « fournisseurs factures non parvenues » ainsi que le compte « charges à payer ».

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ACTIFS NON COURANTS

1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 363.994 DT, contre un solde de 296.279 DT au 31.12.06. La variation 67.715 DT, correspond à l'acquisition de logiciels.

2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 82.949.271 DT, contre un solde de 84.704.026 DT au 31.12.06. La variation négative de 1.754.756 DT, s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Terrains	6.363.654	6.437.438	-73.784
AAI Terrains	1.275.114	1.275.114	0
Constructions	20.122.797	14.338.068	5.784.729
AAI Constructions	1.117.269	1.118.529	-1.260
Plantation	90.000	90.000	0
Installations techniques	29.079.398	30.247.321	-1.167.923
Matériel et outillage	11.181.954	13.994.388	-2.812.434
AAI matériel et outillage	6.025.036	6.033.073	-8.037
Matériel de transport	1.042.891	1.365.690	-322.799
AAI divers	2.374.315	2.243.983	130.332
Equipements de bureau et matériels informatiques	702.675	820.550	-117.875
Matériel d'emballage	2.400	19.414	-17.014
PME	5.309	7.045	-1.737
Avances sur commande d'immobilisations	1.925.851	5.546.360	-3.620.509
Immobilisations en cours	1.640.608	1.167.053	473.555
Total	82.949.271	84.704.026	-1.754.756

2-1 TERRAINS

La variation négative de 73.784 DT s'explique par les acquisitions et les cessions suivantes :

- Acquisition d'un terrain auprès de la société ALMES 220.000 DT
- Enregistrement de l'acquisition du terrain 13.216 DT
- Cession d'un terrain sis à route Taniour Sfax -307.000 DT

2-2 CONSTRUCTIONS

La variation de 5.784.729 DT s'explique par les acquisitions :

- Acquisition de 21 magasins au Tanit center 5.600.417 DT
- Diverses dépenses engagées par la société CARTHAGO sur les 21 magasins 584.312 DT
- Cession d'une construction sise à la route Taniour Sfax -400.000 DT

2-3 INSTALLATIONS TECHNIQUES

La variation négative de 1.167.923 DT s'explique par les opérations suivantes :

Rubrique	Montant
Mise en réforme d'actifs	-121.493
Cession ancienne turbine	-1.046.430

2-4 MATERIEL ET OUTILLAGE INDUSTRIEL

La variation négative de 2.812.434 DT s'explique essentiellement par les opérations suivantes :

Rubrique	Montant
Mise en réforme d'actifs	-3.080.553
Acquisition machine de contrôle automatique de la qualité des carreaux	223.613

2-5 AAI DIVERS

La variation positive de 130.332 DT s'explique essentiellement par les acquisitions suivantes :

Rubrique	Montant
57 Présentoirs	106.436
Agencements des salles d'exposition des clients	22.586

Les dépenses d'aménagement des salles d'exposition des clients, comptabilisées dans le compte « AAI divers » ne sont pas suivies par client pour les montants antérieurs à 2006. Cette situation ne permet pas de déterminer la VCN des aménagements en cas de rupture d'un ou de plusieurs contrats de commercialisation.

2-6 AVANCES SUR COMMANDE D'IMMOBILISATIONS

Au 31.12.07, ce poste présente un solde débiteur de 1.925.851 DT se détaillant comme suit :

- Avance TURBOMACH SA 773.194 DT
- Avance ETTAAMIR 1.152.657 DT

2-7 TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

Désignation	Amortissement au 31.12.06	Dotation de la période	Amort immob cédées en 2007	Amortissement au 31.12.07
Logiciels	256.260	30.481	0	286.741
Constructions	4.981.612	741.474	110.741	5.612.345
Plantation	44.976	9.000	0	53.976
Installations techniques	37.426.926	1.935.794	4.230.331	35.132.389
Matériel de transport	1.062.489	130.097	552.809	639.777
Equipements de bureau	601.212	70.791	178.434	493.569
AAI	5.154.338	1.086.451	299.836	5.940.953
Matériel d'emballage	19.415	0	17.014	2.400
PME	7.045	238	1.974	5.309
Total	49.554.273	4.004.326	5.391.139	48.167.459

3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde net débiteur de 58.752.108 DT, contre 57.084.031 DT au 31.12.06. La variation de 1.668.077 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Titres de participation	48.646.778	46.968.978	1.677.800
Créances rattachées à des participations	9.634.928	9.634.928	0
Versement restant à effectuer	-153.000	-153.000	0
Prêts à plus d'un an	153.050	162.774	-9.723
Dépôts et cautionnements	470.351	470.351	0
Total	58.752.108	57.084.031	1.668.077

3-1 Titres de participation

Au 31.12.07 ce compte présente un solde brut débiteur de 48.646.778 DT, se détaillant comme suit :

<i>Sté émettrice</i>	Nombre de titres	<i>Montant souscrit</i>
LEBDA CERAMIC	42.900	4.413.981
SATM	1.500	153.000
CARVEN	8.500	101.218
MECAWAYS	8.000	155.681
NEGOCIM	130	13.000
ABC	3.729.924	37.411.300
ESMIRALDA	27.229	501.412
KELLY distribution	200	32.048
MAGHREB INDUSTRIES SA	5.058	1.167.274
FMA SA	6.000	207.000
STEO SARL	300	1.914
LA PAIX	448.895	4.488.950
Total		48.646.778

Au cours de l'exercice 2007, les titres de participation ont enregistré une variation positive de 1.677.800 DT s'expliquant par les acquisitions suivantes :

Les acquisitions				
Désignation	Titres	Nombre de titres	Prix unitaire	Montant
Souscription	Esméralda	16.129	18,700	301.612
Acquisition auprès de Doggaz Ahmed	MAGHREB INDUSTRIES SA	896	235,500	211.008
Acquisition auprès de Kharbeche Rached	MAGHREB INDUSTRIES SA	672	235,500	158.256
Acquisition auprès de Zaghdane Bouaroui	MAGHREB INDUSTRIES SA	280	235,500	65.940
Acquisition auprès de Zaghdane Hamdi	MAGHREB INDUSTRIES SA	140	235,500	32.970
Acquisition auprès de Zaghdane Nefissa	MAGHREB INDUSTRIES SA	100	235,500	23.550
Acquisition auprès de Melyeh Rachid	MAGHREB INDUSTRIES SA	2.970	227,458	675.550
Acquisition auprès de Doggaz Ahmed	FMA SA	2.250	34,500	77.625
Acquisition auprès de Kharbeche Rached	FMA SA	3.000	34,500	103.500
Acquisition auprès de Doggaz Houria	FMA SA	390	34,500	13.455
Acquisition auprès de Doggaz Narjes	FMA SA	90	34,500	3.105
Acquisition auprès de Doggaz Saoussen	FMA SA	90	34,500	3.105
Acquisition auprès de Doggaz Sami	FMA SA	90	34,500	3.105
Acquisition auprès de Doggaz Naoufel	FMA SA	90	34,500	3.105
Acquisition auprès de Kharbeche Rached	STEO SARL	100	6,380	638
Acquisition auprès de Doggaz Ahmed	STEO SARL	100	6,380	638
Acquisition auprès de Melyeh Rachid	STEO SARL	100	6,380	638
Total				1.677.800

Il est à signaler dans ce cadre, qu'au 31.12.2007 la société CARTHAGO CERAMIC détient 99,99% du capital de la société ABC. Cette dernière détient à la même date, 98,38% du capital de la société EZZAHIA, laquelle détient 78.34% du capital de la société CARTHAGO CERAMIC. Comme conséquence de cette participation circulaire, la société CARTHAGO détient 450.460 de ses propres actions.

3-2 Créances rattachées à des participations

Au 31.12.07 ce compte présente un solde brut débiteur de 9.634.928 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Montant
ABC	34.928
Billets de trésorerie au profit de la société EZZAHIA	9.600.000
Total	9.634.928

3-3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde débiteur de 470.351 DT et n'a pas subi de mouvement en 2007. Il s'agit essentiellement d'avances sur consommation de gaz.

4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31.12.07, ce poste présente un solde net de 11.200 DT, correspondant aux frais de conception de spots publicitaires. Ayant le caractère de charges à répartir sur plusieurs exercices, ces dépenses sont étalées sur trois exercices

ACTIFS COURANTS

5- VALEURS D'EXPLOITATION

Au 31.12.07, le solde de ce poste s'élève à 15.064.008 DT contre 13.188.759 DT au 31.12.06. La variation négative de 1.875.249 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Matières premières et consommables	7.362.191	6.064.275	1.297.916
Produits finis	6.142.274	5.717.369	424.905
PDR et stocks divers	1.559.543	1.407.115	152.428
Total	15.064.008	13.188.759	1.875.249

6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.07, ce poste présente un solde brut débiteur de 11.390.388 DT contre 12.786.737 DT au 31.12.06. La variation de 1.396.349 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Clients locaux	6.273.395	6.039.517	233.878
Clients, effets à recevoir	1.159.025	1.088.963	70.062
Clients étrangers	3.957.968	5.658.502	-1.700.534
Clients factures à établir	0	-245	245
Total brut	11.390.388	12.786.737	-1.396.349
Provisions	-2.544.701	-2.397.601	-147.101
Total net	8.845.687	10.389.136	-1.543.450

7- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.07, ce poste présente un solde débiteur de 2.488.676 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07
Assurances maladie	5
Report TVA	1.433.111
Etat crédit d'impôt	535.898
Produits à recevoir	3.502
Créances sur cession d'immobilisations	-20.000
Charges constatées d'avance	536.160
Total	2.488.676

- Le solde du compte «Etat crédit d'impôt» correspond au total des retenues à la source supportées par la société ainsi qu'aux acomptes provisionnels versés par cette dernière. Il est à signaler dans ce cadre que la société CARTHAGO bénéficie d'un double avantage fiscal lié à son implantation dans une zone de développement régional d'une part, et aux opérations d'exportation qu'elle réalise d'autre part.
- Les charges comptabilisées d'avance correspondent aux achats réceptionnés en 2008 dont les factures ont été enregistrées en 2007, aux intérêts bancaires se rapportant à l'exercice 2008 et à certaines dépenses publicitaires relatives à l'exercice 2008.

8- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.07, ce poste présente un solde débiteur de 8.474.622 DT dont le détail se présente comme suit:

- Placements en billets de trésorerie 8.450.000 DT
- 30 Actions BTS 3.000 DT

- 22 Actions KARTHAGO AIRLINES

106 DT

- 5 123 Actions TPR

21.516 DT

9- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde débiteur de 318.036 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07
Effets à l'encaissement	71.341
Effets à l'escompte	143.516
Banque	97.179
Caisse	6.000
Total	318.036

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	57.500.000	1.690.977	19.755.513	10.444.305	-9.054.469	7.107.986	20.449
Affectation de résultat 2006		355.399	2.965.000			-3.299.986	-20.413
Distribution de dividendes						-3.808.000	
Amortissement subvention					-342.001		
Résultat net de l'exercice 2007						10.022.521	
Solde au 31/12/2007	57.500.000	2.046.376	22.720.513	10.444.305	-9.396.470	10.022.521	36

SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

Au 31.12.07, ce compte présente un solde brut créditeur de 10.444.305 DT dont le détail se présente comme suit :

Désignation	Montant encaissé
Subvention zone développement régional 1er plan de mise à niveau	2.348.374
Subvention de mise à niveau 1 ^{er} plan	1.435.013
Subvention agence de maîtrise de l'énergie	39.241
Subvention zone développement régional 2ème plan de mise à niveau	3.391.929
Subvention de mise à niveau 2ème plan	3.027.583
Autres subventions	46.461
Subvention zone développement régional 3ème plan de mise à niveau	750.000
Remboursement d'une partie de la subvention en 2006	-594.296
Total	10.444.305

PASSIFS NON COURANTS

11- EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 31.12.07, ce poste présente un solde créditeur de 10.500.000 DT, contre 12.736.364 DT au 31.12.06. Il correspond au principal des échéances à plus d'une année :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Emprunt BNA	500.000	700.000	-200.000
Emprunt BIAT	0	36.364	-36.364
Emprunt UBCI	3.000.000	4.000.000	-1.000.000
Billet de trésorerie	7.000.000	8.000.000	-1.000.000
Total	10.500.000	12.736.364	-2.236.364

PASSIFS COURANTS

12- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.07, ce compte présente un solde créditeur de 10.244.851 DT contre 12.319.235 DT au 31.12.06.

La variation de 2.074.384 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Fournisseurs locaux	2.635.895	2.673.709	-37.814
Fournisseurs étrangers	2.911.186	5.686.137	-2.774.951

Fournisseurs effets à payer	4.186.461	3.593.960	592.501
Fournisseurs d'immobilisations	220.000	0	220.000
Fournisseurs factures non parvenues	291.309	365.429	-74.120
Total	10.244.851	12.319.235	-2.074.384

13- AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde créditeur de 2.261.138 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07
Assurance groupe	291
Personnel rémunérations dues	476
Oppositions /prêts CNSS	8.196
R.S/Personnel ⁵	56.549
R.S/Tiers	55.810
FODEC	24.453
Droit de timbre	82
Créditeur divers	1.053.285
CNSS	225.277
Dettes provisionnées pour congés à payer	162.402
Charges à payer ^(a)	512.818
Produits constatés d'avance ^(b)	71.169
Provision courante pour risques et charges	90.330
Total	2.261.138

^(a) Les charges à payer comprennent essentiellement des intérêts courus relatifs aux emprunts bancaires, ainsi que les échelles d'intérêts afférentes au 4^{ème} trimestre 2007.

^(b) Les produits constatés d'avance représentent essentiellement les intérêts à courir relatifs aux prêts octroyés au personnel et les intérêts relatifs aux placements en billets de trésorerie.

14- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.07, le solde de cette rubrique est de 12.382.340 DT, contre 7.906.682 DT au 31.12.06. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

⁵ Le solde du compte « retenue à la source sur personnel » se détaille comme suit :

✓ Report TFP	<16.384>
✓ RS / personnel (décembre 07)	68.611
✓ FOPROLOS	4.322

Libellé	Solde au 31.12.07
Financement de stocks	1.400.000
Préfinancement exportation	2.425.000
Echéances à moins d'un an sur emprunts	1.436.364
Billets de trésorerie	4.000.000
MCNE	446.408
Découverts bancaires	2.674.568
Total	12.382.340

COMPTES DE CHARGES ET DE PRODUITS

15- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS DE PRODUCTION

Cette rubrique n'a pas fait l'objet d'une ligne distincte au niveau de l'état de résultat comme le préconise le modèle de présentation autorisé de cet état, mais incluse à tort parmi les achats d'approvisionnements consommés. Le montant de la variation de cette catégorie de stocks est de 424.905 DT.

16- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde débiteur de 4.346.572 DT se détaillant comme suit:

- Dotations aux résorptions des charges à répartir 18.320 DT
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles 4.004.326 DT
- Provisions pour dépréciation des stocks 201.804 DT
 - Provisions pour dépréciation des créances 347.456 DT
 - Dotations pour provisions courantes pour risques et charges 9.707 DT
- Reprise sur provisions pour dépréciation des stocks - 34.685 DT
- Reprise sur provisions pour dépréciation des créances - 200.355 DT

17- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde débiteur de 10.531.426 DT se détaillant comme suit :

- Sous-traitance générale 1.043.825 DT
- Charges locatives 95.400 DT
- Entretien et réparations 614.527 DT
- Assurances 134.068 DT
- Rémunération d'intermédiaires 729.485 DT

▪ Publicité, publications et relations publiques	603.066 DT
▪ Transport	6.015.556 DT
▪ Déplacements, missions, réceptions	374.765 DT
▪ Autres services extérieurs	301.820 DT
▪ Achats non stockés	465.449 DT
▪ Impôts, taxes et versements assimilés	145.065 DT
▪ Charges diverses ordinaires	8.400 DT

18- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31.12.2007 cette rubrique présente un solde débiteur de 1.190.413 DT se détaillant comme suit :

▪ Charges d'intérêts	- 2.048.222 DT
▪ Pertes de change	- 211.093 DT
▪ Produits financiers	821.171 DT
▪ Gains de change	247.731 DT

19- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31.12.2007 cette rubrique présente un solde créditeur de 655.298 DT, se détaillant comme suit:

▪ Produits nets sur cession d'immobilisations	650.428 DT
▪ Autres produits ordinaires	4.870 DT

20- OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

Parties liées	Nature d'opération	Montant
POULINA	464.782	Rémunérations liées à la gestion
GIPA	101.351	Achats divers consommables
ASTER INFORMATIQUE	54.173	Achats d'immobilisations et de consommables
ASTER TRAINING	71.251	Acquisition des immobilisations et de services
PASSAGE	129.245	Achats de biens consommables
EZZAHIA	1.416	Divers services
ROMULUS	72.702	Déplacements, missions & réceptions

LA PAIX	21.284	Prestation de services (réceptions)
DICK	449	Divers services
POULINA HOLDING	14.160	Rémunération liée à la gestion
SNA	150	Divers services
GAN	156.746	Acquisition des immobilisations et de biens consommables
STIBOIS	53.004	Acquisition des immobilisations et de biens consommables
PROINJECT	13.924	Achats d'emballages
ESSANBAOUR	1.084	Prestation de services (réceptions)
MBG	766.000	Acquisition des immobilisations
LA CENTRAL	779	Divers services
UNIPACK	2.074.492	Achats d'emballages
TRANSPOOL	16.832	Divers services
SOGERES	87	Divers services
INDUSTRIE TECHNIQUE	186.815	Divers services
ALMES	220.000	Acquisition d'un terrain
POULINA	2.805	Vente de produits et services
SNA	3.749	Vente de produits et services
DICK	1.211	Vente de produits et services
GAN	3.551	Vente de produits et services
HADAYEK	1.774	Vente de produits et services
EZZAHIA	638.477	Vente de produits et services
LA PAIX	145.026	Vente de produits et services
SAOUEF	10.443	Vente de produits et services
GIPA	3.297	Vente de produits et services
ALMES	288.267	Vente de produits et services
MBG	3.658	Vente de produits et services

ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Types d'engagement	Banques	Dirigeants	Stés liées	Associés	Autres	Total
Engagements donnés						
Hypothèques	12.870.000					12.870.000
Nantissements	0					0
Hypothèques et nantissements	18.795.000					18.795.000
Cautions et nantissements	900.000					900.000

Cautions hypothèques et nantissements	660.000					660.000
Effets escomptés et non échus	5.648.304					5.648.304
Cautions données	5.366.105					5.366.105
Intérêts restant à courir	1.688.690					1.688.690
Rachat des titres en portage	0					0
Sous total	45.928.099	0	0	0	0	45.928.099
Engagements reçus						
Cautions reçues	0	0	0	0	0	0
Sous total	0	0	0	0	0	0

RAPPORT GENERAL**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE CARTHAGO CERAMIC**

Messieurs,

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 ci-joints de la société CARTHAGO CERAMIC 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 d'un contrôle interne relatif 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 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 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

1. Compte tenu des spécificités inhérentes à l'activité de la société il n'a pas été procédé à un recensement physique du stock d'argile au 31.12.2007. Les quantités en stock à cette date ont été déterminées par référence à l'état de suivi extracomptable des stocks.

2. A notre avis, et compte tenu de ce qui est mentionné au paragraphe 1 ci-dessus, les états financiers présentés aux pages 5 à 8 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, 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

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 annuel du conseil d'administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Tunis le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI

RAPPORT SPECIAL

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE CARTHAGO CERAMIC

Messieurs,

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:

- Acquisition auprès de la société ETTAAMIR de 21 magasins commerciaux pour une valeur totale de 5.600.417 DT
- Acquisition auprès de la société ALMES d'un terrain pour un prix de 220.000 DT

Tunis le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed HESSI

Notes complémentaires à l'état de flux

Variation BFR

Désignation	2007	2006	Variation
Stocks	1 875 249.765	(476 434.251)	2 351 684.016
Clients et comptes rattachés	(1 396 348.515)	755 220.602	(2 151 569.117)
Autres actifs courants	(1 103 678.611)	(1 316 847.970)	213 169.359
Fournisseurs & comptes rattachés	2 044 985.739	(215 631.260)	2 260 616.999
Autres passifs courants	(13 074.895)	(55 385.691)	42 310.796
	1 407 133.483	(1 309 078.570)	2 716 212.053

Plus ou moins values /cession des immobilisations

Désignation	Montant
Moins value sur cession d'immo	0.000
Plus value sur cession d'immo	(646 642.644)
Total	-646 642.644

Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations corporelles :

Désignation	Montant
Logiciels	67 715.000
Terrain	233 216.000
Construction	3 273 121.791
Materiel de transport	181 507.762
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	68 286.861
Installation générales, agencement et aménagement	420 790.241
Equipement de bureau	47 616.188
Immobilisations en cours	113 786.647
Total	4 406 040.490

Décaissement suite à l'acquisition des immobilisations financières :

Désignation	Montant
MAGHREB INDUSTRIE	1 167 274.260
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	301 612.300
FMA	207 000.000
STEO	1 914.000
Total	1 677 800.560

5-3-4- Etats financiers individuels de la société Unipack

Bilan au 31 Décembre

ACTIFS	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Concessions de marques, brevets, licences...	690.000		
Amor. Concessions de marques,brevets ,licences	(104.603)		
Logiciels	411 003.107	341 881.707	303 960.000
Amortissement logiciels	(307 163.554)	(260 065.627)	(187 579.000)
Total immobilisations incorporelles	104 424.950	81 816.080	116 381.000
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Terrains	1 005 255.905	972 001.580	1 077 625.000
Constructions	5 407 928.375	6 546 965.393	5 814 868.000
Amortissement Constructions	(1 817 848.378)	(1 564 922.316)	(1 777 400.000)
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	18 541 093.562	19 931 855.508	21 761 980.000
Amortissement Inst.Tech.matériel et outillage indu	(8 663 713.784)	(8 171 961.251)	(11 812 422.000)
Matériel de Transport	1 072 787.385	977 936.689	850 493.000
Amortissement Matériel de Transport	(573 865.112)	(434 038.301)	(359 635.000)
Installation générales, agencement et aménagement	1 708 198.025	1 676 815.968	2 728 095.000
Amortissement installations, agence. et amenge.	(876 297.867)	(678 601.000)	(1 209 852.000)
Equipement de bureau	244 636.962	229 211.118	517 473.000
Amortissement Equipement de Bureau	(105 117.885)	(75 509.251)	(352 001.000)
Matériels d'emballages	-	77 778.900	77 779.000
Amortissements Matériels d'emballages	-	(76 850.401)	(76 624.000)
Immobilisations en cours	7 233 372.358	1 129 404.427	974 782.000
Total immobilisations corporelles	23 176 429.546	20 489 548.194	18 215 161.000
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	42 562 787.844	32 341 302.542	16 755 002.000
Provisions financières	(300 000.000)	(300 000.000)	(300 000.000)
Prêts	64 173.053	33 177.198	98 923.000
Dépôts et cautionnements	610 782.758	96 100.671	90 741.000
Provisions Autres immobilisations financières	(64 674.182)	(64 674.182)	(64 674.000)
Total Immobilisations financières	42 873 069.473	32 105 906.229	16 579 992.000
Autres actifs non courants	3 333.334	9 222.777	5 112.000
Total des actifs non courants	66 157 257.303	52 686 493.280	34 916 646.000
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5 666 280.494	4 356 197.301	5 656 093.000
Provisions	(61 393.118)	(20 984.372)	(6 230.000)
Clients et comptes rattachés	8 418 796.374	8 397 174.260	8 259 759.000
Provisions	(609 828.030)	(575 613.685)	(461 940.000)
Autres actifs courants	2 418 190.379	2 519 316.967	1 907 169.000
Placements et autres actifs financiers	2 300 000.000	1 650 000.000	3 250 000.000
Liquidités et équivalents de liquidités	440 709.083	246 328.366	333 367.000
Total des actifs courants	18 572 755.182	16 572 418.837	18 938 218.000
TOTAL DES ACTIFS	84 730 012.485	69 258 912.117	53 854 864.000

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	29 950 000.000	29 950 000.000	28 000 000.000
Réserves légales	1 521 521.876	687 880.834	449 030.000
Autres réserves	20 047 600.000	6 222 600.000	3 022 600.000
Subvention d'investissement	3 743 382.000	3 379 211.000	2 724 527.000
Amortissement subvention d'investissement	(1 912 526.330)	(1 252 187.472)	(777 265.000)
Résultats reportés	372.885	14 443.082	12 376.000
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	53 350 350.431	39 001 947.444	33 431 268.000
Résultat de l'exercice	4 693 048.910	16 672 820.845	4 777 015.000
Total des capitaux propres avant affectation	58 043 399.341	55 674 768.289	38 208 283.000
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	6 310 000.000	402 500.000	687 500.000
Provisions	22 104.143	19 484.384	16 865.000
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	8 834 705.230	9 697 846.750	11 073 306.000
Autres passifs courants	7 762 085.852	98 873.478	301 073.000
Concours bancaires & autres passifs financiers	3 757 717.919	3 365 439.216	3 567 835.000
Total des passifs	26 686 613.144	13 584 143.828	15 646 579.000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	84 730 012.485	69 258 912.117	53 854 862.000

Etat de résultat au 31 Décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Produits D'exploitation			
Revenus	34 444 332.087	39 807 323.965	35 176 180.000
Autres Produits d'Exploitation	663 365.858	484 421.198	285 342.000
Production Immobilisée			
Total des Produits d'exploitation	35 107 697.945	40 291 745.163	35 461 522.000
Charges D'exploitation			
Achats Marchandises Consommées		-	
Achats d'Approvisionnement Consommés	(23 342 226.202)	(25 666 630.363)	(21 792 710.000)
Charges de Personnel	(961 370.345)	(1 072 866.943)	(1 335 304.000)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	(2 395 692.020)	(2 505 902.456)	(2 294 473.000)
Autres Charges d'Exploitation	(3 721 546.526)	(4 662 819.661)	(4 656 694.000)
Total des Charges d'exploitation	(30 420 835.093)	(33 908 219.423)	(30 079 181.000)
Résultat d'exploitation	4 686 862.852	6 383 525.740	5 382 341.000
Charges Financières nettes	(798 378.368)	(881 004.081)	(605 861.000)
Produits des Placements	391 635.377	111 794.550	248 241.000
Autres gains ordinaires	565 083.231	11 241 628.023	20 607.000
Autres pertes ordinaires	(109 764.182)	(60 597.313)	(23 114.000)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	4 735 438.910	16 795 346.919	5 022 214.000
Impôts sur les bénéfiques	(42 390.000)	(122 526.074)	(245 199.000)
Résultat des activités ordinaires après impôt	4 693 048.910	16 672 820.845	4 777 015.000
Eléments extraordinaires			
Résultat Net de l'exercice	4 693 048.910	16 672 820.845	4 777 015.000

Etat de flux au 31 Décembre

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Résultat net de l'exercice	4 693 048.910	16 672 820.845	4 777 015.000
Ajustements pour :			
- Amortissements	2 470 205.851	2 512 132.740	2 401 188.000
- Reprise/prov	-74 513.831	-6 230.284	-106 716.000
- Quotes-parts des subventions d'investissement	-660 338.858	-474 922.958	-272 593.000
- Variation du Besoin en Fonds de Roulement	-2 045 963.546	-1 098 376.418	1 504 811.000
- Plus-values sur cession d'immobilisations	-539 154.090	-11 218 481.959	-526.000
- Moins-values sur cession d'immobilisations	23 937.889	41 085.401	2 116.000
- +value/cession titres	-601 800.345	-36 968.452	-117 312.000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 265 421.980	6 391 058.915	8 187 983.000
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-9 043 986.952	-7 950 480.593	-2 826 157.000
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	12 152 608.885	9 165 244.742	4 925.000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-795 053.962	-125 006.629	-280 815.000
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	249 376.020	185 392.661	339 441.000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	0.000	-10 000.000	-7 668.000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	2 562 943.991	1 265 150.181	-2 770 274.000
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissement suite à une augmentation des capitaux	0.000	1 950 000.000	3 336 110.000
- Dividendes et autres distributions	-2 028 250.000	-1 336 097.250	-1 228 325.000
- Encaissements provenant des emprunts	6 000 000.000	0.000	105 000.000
- Remboursement d'emprunts	-285 000.000	-751 680.000	-801 660.000
- Décaissements/placement billet de trésorerie	-43 400 000.000	-45 200 000.000	-11 000 000.000
- Encaissement/placement billet de trésorerie	42 750 000.000	46 800 000.000	8 400 000.000
- Décaissements/placement	0.000	-650 324.256	-1 650 424.000
- Encaissement/placement	0.000	650 792.708	1 767 102.000
- Encaissement sur cession titres	2 103 426.600	946 500.000	521 060.000
- Décaissement sur acquisition titres	-11 723 111.557	-10 957 550.680	-4 766 255.000
- Décaissements/autres débiteurs divers	0.000	-113 856.916	-260 537.000
- Encaissement/autres débiteurs divers	0.000	0.000	428 883.000
- Subventions reçues	364 171.000	654 684.000	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-6 218 763.957	-8 007 532.394	-5 149 046.000
VARIATION DE TRESORERIE	-390 397.986	-351 323.298	268 663.000
- Trésorerie au début de l'exercice	-2 791 610.850	-2 440 287.552	-2 708 951.000
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-3 182 008.836	-2 791 610.850	-2 440 288.000

METHODES COMPTABLES

ACTIVITE

La société UNIPACK est une société anonyme au capital de 29.950.000 DT, créée en 1985. Son activité consiste essentiellement en :

- la transformation du carton,
- l'impression du papier,
- la fabrication d'emballages.

HYPOTHESES SOUS-JACENTES ET CONVENTIONS COMPTABLES

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

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention du coût historique
- convention de prudence
- convention de la permanence des méthodes.

METHODES COMPTABLES UTILISEES

1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Figurent sous cet intitulé les logiciels informatiques.

2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Désignation	Taux d'amortissement
- AAI des terrains	10%
- Constructions	5%
- Agencements, aménagements et installations	10%
- Matériel et outillage	10%

- Matériel d'emballage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	15%

3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Figurent sous cet intitulé, les titres de participation, les créances rattachées à des participations, les prêts accordés au personnel ainsi que les dépôts et cautionnements versés.

4- VALEURS D'EXPLOITATION

Cette rubrique comprend la valeur des stocks de matières premières, de matières consommables, de produits semi finis et finis. La valorisation des stocks est effectuée comme suit :

- Les produits finis sont évalués au coût de production.
- Les matières premières sont évaluées au coût d'achat.
- Les produits semi-finis sont évalués au coût de production.

5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Sont logées dans ce compte les créances ordinaires, ainsi que celles matérialisées par des effets de commerce.

6- COMPTES DE REGULARISATION

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité, les achats dont les factures sont parvenues mais non réceptionnés au 31.12, sont logés dans le compte « charges constatées d'avance ». Inversement, les achats et les autres services réceptionnés mais dont les factures ne sont pas encore reçues au 31.12 sont inscrits dans le compte « fournisseurs factures non parvenues » ainsi que le compte « charges à payer ».

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ACTIFS NON COURANTS

ACTIFS IMMOBILISES

1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 411.693 DT, contre un solde de 341.882 DT au 31.12.06. La variation 69.811 DT, correspond essentiellement à l'acquisition de logiciels.

2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 35.213.272, contre un solde de 31.541.970 DT au 31.12.06. La variation positive de 3.671.302 DT s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde au 31 12.07	Solde au 31 12.06	Variation
Terrains	1.005.256	972.002	33.254
AAI/terrains	221.868	190.573	31.295
Constructions	5.407.928	6.546.965	-1.139.037
AAI/constructions	589.348	585.186	4.162
Matériel et outillage	18.541.094	19.931.856	-1.390.762
AAI/matériel et outillage	606.935	598.753	8.182
Matériel de transport	1.072.787	977.937	94.850
AAI/divers	290.047	302.304	-12.257
Equipements de bureaux	244.637	229.211	15.426
Matériel d'emballage	0	77.779	-77.779
Immobilisations en cours	7.233.372	1.129.404	6.103.968
Total	35.213.272	31.541.970	3.671.302

Au cours de l'exercice 2007 la société UNIPACK a cédé à la société TEC MMP une usine de fabrication de carton micro ondulé (sise dans la localité d'Essghar). Les éléments d'actifs cédés se détaillent comme suit :

Désignation	VO des biens cédés	Plus ou moins value	Cumul amortissement	TVA à reverser	Prix de cession TTC
Terrain	117.500	182.500	0	0	300.000
Constructions	1.237.989	161.294	9.888	160.605	1.550.000
Matériel et outillage	2.960.422	180.973	586.140	131.485	2.686.740
A.A.I	29.256	-6.727	369	0	22.160
Equipements de bureau	33.178	-11.326	752	0	21.100
Total	4.378.345	506.714	597.149	292.090	4.580.000

2-1 TERRAINS

La variation positive de 33.254 DT s'explique par les opérations suivantes :

- | | |
|--|------------|
| ▪ Cession Terrain à TEC MMP : | -117.500 |
| DT | |
| ▪ Acquisition du Terrain de l'immeuble « Farha V » | 133.463 DT |
| ▪ Acquisition Terrains à Essghar | 17.291 |
| DT | |

2-2 CONSTRUCTIONS

La variation négative de 1.139.037 DT s'explique essentiellement par les opérations suivantes :

- | | |
|---|---------------|
| ▪ Cession construction à la société TEC MMP | -1.237.989 DT |
| ▪ Acquisition construction « Farha V » | 61.963 DT |

2-3 INSTALLATIONS TECHNIQUES, MATERIELS ET OUTILLAGES

La variation négative de 1.390.762 DT s'explique essentiellement par les opérations suivantes :

- | | |
|---|---------------|
| ▪ Cession machines à la société TEC MMP | -2.960.422 DT |
| ▪ Mise en rebut de matériels et outillages | -589.180 DT |
| ▪ Acquisition d'un pré margeur et d'un palettiseur EMBA | 455.068 DT |
| ▪ Acquisition d'un pré margeur pour la machine Gopfert | 232.986 DT |
| ▪ système de rectification de bande machine Gopfert | 151.478 DT |
| ▪ Installation d'un pré margeur pour la machine Gopfert | 210.335 DT |
| ▪ Système de Manutention Sortie onduleuse | 650 311 DT |
| ▪ Acquisition d'un groupe rouleaux pour la machine master | 68.435 DT |
| ▪ Acquisition Broyeur SERTI | 120.623 DT |
| ▪ Acquisition Presse à balle reconditionnée | 56.253 DT |

2-4 MATERIEL DE TRANSPORT

La variation positive de 94.851 DT s'explique par les opérations suivantes:

- | | |
|-----------------------------|------------|
| ▪ Acquisitions de véhicules | 121.133 DT |
| ▪ Cession de véhicules | -26.282 DT |

2-5 MATERIEL D'EMBALLAGE

La variation négative de 77.779 s'explique par la mise au rebut dudit matériel.

2-6 IMMOBILISATIONS EN COURS

Au 31.12.2007 le solde de ce compte s'élève à 7.233.372 DT. Ce montant correspond essentiellement aux dépenses engagées par la société UNIPACK pour l'acquisition, l'installation et le montage d'une chaîne de production de papier pour le compte de la société T'PAP. Cette chaîne sera cédée à la société T'PAP en 2008.

2-7 TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

Désignation	Total amorti au 31.12.06	Dotation de l'exercice	Amortissement Immobili cédées	Total amorti au 31.12.07
Concession de marques	0	105	0	105
Logiciels	260.066	47.098	0	307.164
Constructions	1.564.922	262.814	9.888	1.817.848
Matériel et outillage	8.171.961	1.652.873	1.161.120	8.663.714
Matériel de transport	434.038	154.011	14.183	573.866
Equipements de bureaux	75.509	30.360	751	105.118
Matériel d'emballage	76.850	188	77.038	0
AAI	729.140	165.111	17.953	876.298
Total	11.312.486	2.312.560	1.280.933	12.344.112

3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde net débiteur de 42.873.069 DT, contre 32.105.907 DT au 31.12.06. La variation de 10.767.163 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Titres de participation	38.066.367	28.758.561	9.307.806
Provisions / titres de participation	-300.000	-300.000	0
Versement restant à effectuer	-153.750	-1.063.750	910.000
Créances rattachées à des participations	4.649.671	4.645.992	3.679
Titres immobilisés	500	500	0
Prêts au personnel	64.173	33.177	30.996
Cautionnements versés	610.783	96.101	514.682
Provisions / cautionnements	-64.674	-64.674	0
Total	42.873.069	32.105.907	10.767.163

3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Ce compte présente au 31.12.07 un solde brut débiteur de 38.066.367 DT se détaillant comme suit :

Sté émettrice	Nombre de titres	Montant souscrit	Provisions
GAN	50.000	500.000	300.000
MECAWAYS	2.500	48.650	
ESMERALDA	19.164	350.839	
CARVEN	3.931	52.223	
NEGOCIM	130	13.000	
LA PAIX	260.152	2.615.743	
JANDOUBI	1.146.750	11.467.500	
TEC Lybie	184.200	1.850.750	
T'PAP	805.000	8.050.000	
PROINJECT	21.500	2.170.000	
CM LASER	7.500	75.000	
TECHNOFLEX	8.000	83.360	
Idéal industrie de l'est	8.000	149.551	
Africaine de transformation des métaux	1.500	153.750	
TEC MMP	104.860	10.486.000	
Total		38.066.367	300.000

Au cours de l'exercice 2007, les titres de participation ont enregistré une variation positive de 9.307.806 DT s'expliquant par les acquisitions et les cessions suivantes :

Les acquisitions					
Désignation	Société	Nombre de titres	Prix unitaire	Montant	
Souscription en numéraire	TEC MMP	24.500	100	2.450.000	
Souscription en numéraire	T'PAP	805.000	10	8.050.000	
Souscription en numéraire	ESMERALDA	8.064	18,730	151.039	
Souscription en numéraire	CM LASER	7.500	10	75.000	
Acquisition auprès de la société Tunisie courtage	TECHNOFLEX	8.000	10,420	83.360	
Total				10.809.399	
Les cessions					
Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Coût unitaire	Prix de cession	Cessionnaire
La PAIX	66 472	668.331	10,055	935.736	EI HANA
La PAIX	82 876	833.262	10,055	1.167.690	HADAYEK
Total	149.348	1.501.593			

Il est à signaler dans ce cadre, qu'au 31.12.2007 la société UNIPACK. détient 99,72% du capital de la société JENDOUBI. Cette dernière détient à la même date, 99,72% du capital de la société LE PASSAGE, laquelle détient 64.26% du capital de la société UNIPACK. Comme conséquence de cette participation circulaire, la société UNIPACK détient 1.924.699 de ses propres actions.

3-2 CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS

Au 31.12.07, ce compte présente un solde brut débiteur de 4.649.671DT.

Désignation	Montant
CCA JENDOUBI	49.671
Billets de trésorerie au profit de la société LE PASSAGE	4.600.000
Total	4.649.671

Actifs courants

4- Valeurs d'exploitation

Au 31.12.07, le solde brut de cette rubrique s'élève à 5.666.280, contre 4.356.197 DT au 31.12.06. La variation positive de 1.310.083 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Produits finis et semi-finis	484.737	458.523	26.214
Autres consommables	32.073	61.920	-29.847
Matières premières	5.149.470	3.835.754	1.313.716
Total brut	5.666.280	4.356.197	1.310.083
Provision pour dépréciation	-61.393	-20.984	-40.409
Total net	5.604.887	4.335.213	1.269.674

5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.07, ce poste présente un solde brut débiteur de 8.418.796 DT, contre 8.397.174 DT au 31.12.06. La variation positive de 21.622 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Clients	7.641.413	7.670.477	-29.064
Clients effets à recevoir	775.533	717.952	57.581
Clients factures à établir	1.850	8.745	-6.895
Total brut	8.418.796	8.397.174	21.622
Provision pour dépréciation	-609.828	-575.613	-34.215
Total net	7.808.968	7.821.561	-12.593

6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.07, ce poste présente un solde débiteur de 2.418.190 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07
Etat crédit d'impôt	768.010
TVA (report)	611.042
Créances sur cession d'immobilisations	-46.808
Charges comptabilisées d'avance	1.084.851
Produits à recevoir	1.095
Total	2.418.190

- Sont comptabilisés au niveau du compte «Etat crédit d'impôt» l'ensemble des retenues à la source opérées par les tiers et les acomptes provisionnels de l'exercice 2007.
- Les charges comptabilisées d'avance correspondent aux achats réceptionnés en 2008 dont les factures ont été comptabilisées en 2007, et aux intérêts bancaires se rapportant à l'exercice 2008.

7- PLACEMENTS FINANCIERS

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde de 2.300.000 DT représentant des placements en billets de trésorerie.

8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde de 440.709, contre 246.328 DT au 31.12.06. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Libellés	Solde au 31.12.07
Effets remis à l'escompte	6.000
Effets remis à l'encaissement	19.111
Banques	407.798
Caisse en régie	7.800
Total	440.709

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

9- CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés par cette rubrique se présentent comme suit :

Désignation	Capital	Réserve légale	Réserves statutaires	Subven d'investis	Amortiss subvention	Résultat de l'exercice	Résultats reportés
Solde au 31/12/2006	29.950.000	687.881	6.222.600	3.379.211	-1.252.187	16.672.821	14.443
Augmentation du capital							
Affectation de résultat 2006		833.641	13.825.000			-14.644.571	-14.070
Distribution des dividendes						-2.028.250	
Subvention d'investissement				364.171	-660.339		
Résultat net de l'exercice 2007						4 693 049	
Solde au 31/12/2007	29.950.000	1.521.522	20.047.600	3.743.382	-1.912.526	4.693.049	373

9-1 SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

Au 31.12.07, ce compte présente un solde brut créditeur de 3.743.382 DT dont le détail se présente comme suit :

Désignation	Montant encaissé
Subvention de mise à niveau 1 er plan	228.271
Subvention de mise à niveau 2 ème plan	1.374.785
Autres subventions	8.606
Subvention ZDR 2 ème plan	232.874
Subvention zone développement régional ondulé 1	750.000
Complément subvention 1er plan de mise à niveau	99.991
Subvention zone développement régional ondulé 2	654.684
Subvention CNSS	30.000
Subvention machine CD 4	364.171
Total	3.743.382

PASSIFS NON COURANTS**10- EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME**

Au 31.12.07, ce poste présente un solde créditeur de 6.310.000 DT, contre 402.500 DT au 31.12.06, se détaillant comme suit :

Rubriques	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Emprunt BNA	212.500	297.500	-85.000
Autres emprunts	97.500	105.000	-7.500
Emprunt Amen Bank	6.000.000	0	6.000.000
Total	6.310.000	402.500	5.907.500

PASSIFS COURANTS**11- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES**

Au 31.12.07, ce poste présente un solde créditeur de 8.834.705DT contre un solde de 9.697.8478 DT au 31.12.2006. La variation négative de 863.143 DT, se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07	Solde au 31.12.06	Variation
Fournisseurs	5.767.979	7.403.573	-1.635.594
Fournisseurs locaux effets à payer	3.039.343	2.246.962	792.381
Fournisseurs factures non parvenues	27.383	47.313	-19.930
Total	8.834.705	9.697.848	-863.143

12- AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde créditeur de 7.762.086 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.07
Autres débiteurs et créditeurs divers	7.470.683
Charges à payer	117.343
Dettes provisionnées pour congés payés	94.818
CNSS	42.035
Produits constatés d'avance	41.354
Personnel rémunérations dues	660
Autres taxes sur le CA	103
Assurance groupe	13
Arrondissement	2
R.S/Personnel	-4

Opposition sur prêt	-4.921
Total	7.762.086

- Le solde du compte « autres débiteurs créditeurs divers » correspond essentiellement aux avances reçues de la société T'PAP pour l'acquisition, l'installation et le montage d'une chaîne de production de papier.
- Les charges à payer comprennent essentiellement des intérêts courus relatifs aux emprunts bancaires, ainsi que les échelles d'intérêts afférentes au 4ème trimestre 2007.
- Les produits constatés d'avance représentent essentiellement les intérêts relatifs au placement des billets de trésorerie.

13- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.07, le solde de cette rubrique est de 3.757.718 DT, contre 3.365.439 DT au 31.12.06.

Libellé	Solde au 31.12.07
Financement des stocks	960.000
Financement exportation	1.500.000
Billets de trésorerie	100.000
Echéances à moins d'un an sur emprunts	135.000
Découverts bancaires	1.062.718
Total	3.757.718

CHARGES ET PRODUITS

14- VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS DE PRODUCTION

Cette rubrique n'a pas fait l'objet d'une ligne distincte au niveau de l'état de résultat comme le préconise le modèle de présentation autorisé de cet état, mais a été incluse à tort parmi les achats d'approvisionnements consommés. En 2007, le montant de la variation des stocks de produits finis et des encours de production est de 26.214 DT.

15- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde débiteur de 2.395.692 DT se détaillant comme suit :

▪ Résorption des charges à répartir	5.889 DT
▪ Amortissement immobilisations corporelles et incorporelles	2.312.560 DT
▪ Provision pour dépréciation des créances	87.744 DT
▪ Provision pour dépréciation de stock	61.393 DT
▪ Provision courante pour risques et charges	2.620 DT
▪ Reprise des provisions pour dépréciation des stocks	-20.984 DT
▪ Reprise des provisions pour risques et charges	-53.530 DT

16- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde débiteur de 3.721.547 DT se détaillant comme suit :

▪ Sous-traitance générale	988.114 DT
▪ Charges locatives	104.036 DT
▪ Services extérieurs	144.219 DT
▪ Assurances	59.460 DT
▪ Etudes, recherches + divers services	33.914 DT
▪ Rémunération d'intermédiaires	377.455 DT
▪ Publicité, publications et relations publiques	63.375 DT
▪ Transport	992.562 DT
▪ Déplacements, missions, réceptions	48.996 DT
▪ Autres services extérieurs	202.586 DT

▪ Achats non stockés	597.382 DT
▪ Impôts, taxes et versements assimilés	101.048 DT
▪ Jetons de présence	8.400 DT

17- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde débiteur de 798.378 DT se détaillant comme suit :

▪ Charges d'intérêts :	1.099.487 DT
▪ Pertes de change	377.886 DT
▪ Autres produits financiers	-622.068 DT
▪ Gains de change	-56.927 DT

18- PRODUITS DES PLACEMENTS

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde créditeur de 391.635 DT se détaillant comme suit :

▪ Produits des Participations	116.522 DT
▪ Revenus des valeurs mobilières de placement	275.113 DT

19- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31.12.07, cette rubrique présente un solde créditeur de 565.083 DT correspondant essentiellement à la plus value dégagée lors de la cession à la société TEC MMP des éléments d'actif de l'usine micro ondulé .

20- OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

Parties liées	Nature d'opération	Montant
POULINA	Achats de biens consommables	1 646
PASSAGE	Achats de biens consommables	222 441
ROMULUS	Déplacements, missions & réceptions	20 607
LA PAIX	Achats de biens consommables	2 197
SOZAM	Achats de biens consommables	1 114
GAN	Achats de biens consommables	4 957
PROINJECT	Achats de biens consommables	8 902
TEC MMP	Achats de biens consommables	642 516
TRANSPPOOL	Achats de biens consommables	8 418
INDUSTRIE TECHNIQUE	Achats de biens consommables	23 918
ALMES	Vente de produits	1 485 483

GIPA	Vente de produits	1 738 926
PASSAGE	Vente de produits	833 858
MAZRAA	Vente de produits	367 556
DICK	Vente de produits	259 384
ENNAJEH	Vente de produits	30 242
GAN	Vente de produits	344 547
PROINJECT	Vente de produits	26 683
TECHNOFLEX	Vente de produits	17 910
TEC MMP	Vente de produits	1 282 592
CARTHAGO	Vente de produits	2 077 117
METAL GAN	Vente de produits	34 527
GPL	Vente de produits	56 222
PAF	Vente de produits	7 033
COZAM	Vente de produits	6 478

21-ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Types d'engagement	Banques	Dirigeants	Stés liées	Associés	Autres	Total
Engagements donnés						
Hypothèques	6.545.000					6.545.000
Hypothèques et nantissements	11.540.000					11.540.000
Cautions données	3.365.000					3.365.000
Cautions et hypothèques	1.850.000					1.850.000
Cautions et nantissements	500.000					500.000
Cautions hypothèques et nantissements	5.635.000					5.635.000
Effets escomptés et non échus	6.140.818					6.140.818
Intérêts restant à courir	1.791.765					1.791.765
Rachat des titres en portage	4.337.099					4.337.099
Sous total	41.704.682	0	0	0	0	41.704.682
Engagements reçus						
Cautions reçues	0	0	0	0	0	0
Sous total	0	0	0	0	0	0

RAPPORT GENERAL**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE UNIPACK**

Messieurs,

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 ci-joints de la société UNIPACK, 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 d'un contrôle interne relatif 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).

Les 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 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 les 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

À notre avis, les états financiers de la société UNIPACK présentés aux pages 5 à 8 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, 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

En application des dispositions de l'article 206 du code des sociétés commerciales nous avons contrôlé l'exactitude des informations données sur les comptes de la société et consignées dans le rapport annuel du conseil d'administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Tunis le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Muhammed H 551

RAPPORT SPECIAL

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE UNIPACK

Messieurs,

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

En application des dispositions des articles 200 et 175 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre société a conclu les conventions suivantes :

- Souscription d'un emprunt bancaire auprès de TAJEMEN BANK d'un montant de 6.000.000 DT.
- Acquisition de 8.000 parts de la société TECHNOFIX pour 83.760 DT auprès de la société Tunisie Courrage.
- Cession de 66.477 actions La Paix a la société EL HANAY au prix de 935.736 DT.
- Cession de 82.875 actions La Paix a la société EL HADAYEK au prix de 1.167.696 DT.
- Cession au profit de la société TEC MMF d'une usine de fabrication de carton ondulé (sise dans la localité d'Essguira). Les éléments d'actifs cédés se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur d'acquisition des biens cédés	Plus ou moins value	Prix de cession TTC
Terres	117.500	182.500	300.000
Constructions	1.237.980	161.204	1.550.000
Matériel et outillage	2.960.422	180.073	2.686.743
A.A.I	29.256	-6.727	22.360
Equipements de bureau	33.178	-11.326	21.150
Total	4.378.345	506.714	4.580.000

Tunis le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI

5-3-4- Etats financiers individuels de la société Ettaamir

Bilan au 31 Décembre

ACTIFS	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Logiciels	30 200.000	30 200.000	27 700.000
Amortissement logiciels	(29 262.492)	(19 195.649)	(9 233.241)
Total immobilisations incorporelles	937.508	11 004.351	18 466.759
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Terrains	655 000.000	655 000.000	
Installation générales, agencement et aménagement	2 578.037	2 578.037	
Amortissement installations, agence. et aménagement.	(1 619.134)	(1 361.330)	
Equipement de bureau	33 288.304	24 629.363	
Amortissement Equipement de Bureau	(17 210.368)	(13 373.907)	
Immobilisations en cours	-	1 200.000	
Total immobilisations corporelles	672 036.839	668 672.163	671 094.064
<i>Immobilisations Financières</i>			
Titres de participation	3 370 000.000	1 900 000.000	
Prêts	2 560.000	7 560.000	
Dépôts et cautionnements	1 684.000	1 684.000	
Total Immobilisations financières	3 374 244.000	1 909 244.000	709 734.000
Total des actifs non courants	4 047 218.347	2 588 920.514	1 399 294.823
ACTIFS COURANTS			
Stocks	15 990 654.965	15 663 936.640	21 183 936.178
Clients et comptes rattachés	435 212.000	1 179 983.806	306 518.806
Autres actifs courants	61 903.658	360 008.169	184 560.997
Liquidités et équivalents de liquidités	252 068.000	2 184 301 .000	2 562 072.772
Total des actifs courants	16 739 839.369	19 388 230.559	24 237 088.753
TOTAL DES ACTIFS	20 787 057.716	21 977 151.073	25 636 383.576

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4 200 000.000	4 200 000.000	4 200 000.000
Réserves légales	330 468.061	94 730.471	32 397.474
Autres réserves	2 819 482.246		
Résultats reportés	531.962	1 796 533.618	612 206.671
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	7 350 482.269	6 091 264.089	4 844 604.145
Résultat de l'exercice	3 842 225.865	2 918 218.180	1 246 659.944
Total des capitaux propres avant affectation	11 192 708.134	9 009 482.269	6 091 264.089
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	-	2 000 000.000	4 000 000.000
Provisions	844 348.622	673 305.526	391 850.000
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	2 776 816.455	5 670 169.261	2 237 147.336
Autres passifs courants	3 973 184.505	2 624 194.017	12 915 311.197
Concours bancaires & autres passifs financiers	2 000 000.000	2 000 000.000	810.954
Total des passifs	9 594 349.582	12 967 668.804	19 545 119.487
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	20 787 057.716	21 977 151.073	25 636 383.576

Etat de résultat au 31 Décembre

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Produits D'exploitation			
Revenus	11 058 437.490	15 184 341.000	5 966 275.695
Autres Produits d'Exploitation	1 250.000		
Production Immobilisée			
Total des Produits d'exploitation	11 059 687.490	15 184 341.475	5 966 275.695
Charges D'exploitation			
Variation des stocks de produits finis	(6 402 116.520)	(11 284 326.988)	(4 065 936.995)
Charges de Personnel	(135 742.154)	(111 974.080)	(93 918.888)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions	(186 404.204)	(294 706.160)	(278 475.918)
Autres Charges d'Exploitation	(225 459.378)	(227 179.761)	(158 444.432)
Total des Charges d'exploitation	(6 949 722.256)	(11 918 186.989)	(4 596 776.233)
Résultat d'exploitation	4 109 965.234	3 266 154.486	1 369 499.462
Charges Financières nettes			
Charges Financières nettes	(101 120.309)	(141 580.000)	(18 815.475)
Produits des Placements	61 473.833	48 396.000	64 607.183
Autres gains ordinaires	12 980.113	2 666.548	1 000.000
Autres pertes ordinaires	(66.806)		(1 356.640)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	4 083 232.065	3 175 636.606	1 414 934.530
Impôts sur les bénéfices	(241 006.200)	(257 418.426)	(168 274.586)
Résultat des activités ordinaires après impôt	3 842 225.865	2 918 218.180	1 246 659.944
Eléments extraordinaires			
Résultat Net de l'exercice	3 842 225.865	2 918 218.180	1 246 659.944

Etat de flux au 31 Décembre

	2007	2006	2005
<i>I : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</i>			
Résultat Net :	3 842 225.865	2 918 218.180	1 246 659.945
Ajustement pour :			
1°/ Amortissement & Provisions	186 404.204	294 706.160	278 475.918
2°/ Variation du BFR :	-646 968.838	1 836 196.000	2 204 825.665
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A)	3 381 661.231	5 049 120.000	3 729 961.528
L'EXPLOITATION :			
<i>II : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES</i>			
<i>D'INVESTISSEMENT :</i>			
Décassements Provenant de l'acquisition d'immobilisations			
Corporelles et Incorporelles	-8 658.941	-3 366.325	-1 725.420
Encaissements Provenant de la Cession d'immobilisations			
Corporelles et Incorporelles	0.000	0.000	0.000
Décassements Provenant de l'acquisition d'immobilisations			
Financière :	-2 670 000.000	-1 200 000.000	-700 000.000
Encaissements Provenant de la Cession d'immobilisations			
Financière :	1 205 000.000	490.000	2 500.000
Encaissements Dividendes	61 473.833	39 337.550	0.000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTES AUX	-1 412 185.108	-1 163 538.775	-699 225.420
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT :			
<i>III : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE</i>			
<i>FINANCEMENT :</i>			
Encaissement suite à l'émission d'actions :	0.000	0.000	0.000
Distributions :	-1 659 000.000	-3 500 000.000	-6 500 000.000
Encaissements Provenant des Emprunts :	0.000	0.000	4 000 000.000
Remboursement d'Emprunt et Interet :	-2 242 709.321	-270 166.000	-192 877.239
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTES AUX	-3 901 709.321	-3 770 166.000	-2 692 877.239
ACTIVITES DE FINANCEMENT :			
<i>VARIATION DE TRESORERIE :</i>	-1 932 233.198	115 415.000	337 858.869
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE :	2 184 301.944	871 379.479	533 520.610
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE :	252 068.746	2 184 301.944	871 379.479

Notes aux états financiers

Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et plus particulièrement les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'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 de revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative
- Convention de la prééminence du fond sur la forme.

II. Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

DESIGNATION	TAUX AMORT .
- Installations générales, agencements et aménagements	10 %
- Equipements de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Frais préliminaires	100 %

II.2. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Sont enregistrés sous cet intitulé le montant des placements à long terme (titres de participation) détenus par la société dans l'intention de les conserver durablement. Ces placements sont comptabilisés pour leur valeur d'apport ou leur coût d'acquisition.

II.3. VALEURS D'EXPLOITATION

Figurent sous cet intitulé les terrains ainsi que les constructions destinées à la vente.

Ces biens sont enregistrés à leur coût d'acquisition et/ou de production incluant la totalité des charges directes et indirectes de production (coût d'achat du terrain, étude, VRD, lotissement, droit d'enregistrement du terrain, ...etc).

Les flux d'entrée et de sortie des stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

II.4. CLIENTS AVANCES & ACOMPTE

Sont enregistrées sous cet intitulé les sommes versées par les clients de la société à titre d'avance sur des ventes dont la réalisation est certaine dans le futur.

Ces avances sont matérialisées par des promesses de vente, et sont apurées au fur et à mesure de l'enregistrement des contrats de vente définitifs.

II.5. ETAT, IMPOTS & TAXES

Ce compte enregistre les déclarations fiscales et leur liquidation au titre des impôts directs et indirects supportés par la société au cours de l'exercice.

Ce compte figure au bilan parmi les actifs courants ou les autres passifs courants selon que son solde est débiteur ou créditeur à la date de clôture.

II.6. LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les fonds en caisse ainsi que les soldes débiteurs des comptes bancaires figurent à l'actif du bilan sous cet intitulé.

Les soldes créditeurs des comptes bancaires figurent quant à eux au passif du bilan sous l'intitulé « concours bancaires et autres passifs financiers »

II.7. FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES :

Figurent sous cet intitulé les dettes liées aux opérations normales d'exploitation ainsi que celles relatives aux opérations d'investissement. Les avances consenties par la société à la date de clôture figurent parmi les autres actifs courants.

II.8. COMPTES DE REGULARISATION

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et aux conventions de rattachement des charges aux produits et de périodicité, les obligations de la société ainsi que les transactions et autres événements qui entraîneront des encaissements et des paiements futurs, sont enregistrés parmi les comptes de régularisations actifs et passifs (racine 8 des comptes de tiers actifs et passifs) en contrepartie des comptes de charges et de produits de l'exercice.

III. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

NOTE 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le solde net de ce poste s'élève aux 31.12.2007 à 937,508 dinars contre un solde de 11.004,351 dinars au 31.12.2006, soit une augmentation de 10.066,843 dinars se détaillant ainsi :

Désignation	Montant brut	Amort	V.C.N 2007
- LOGICIELS			
Solde au 31.12.2006	30 200,000	19 195,649	11 004,351
Dotation aux amortissements/ immobilisations 2007	-	10 066,843	-10 066,843
- Total	30 200,000	29 262,492	937,508

NOTE 2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le solde net de ce poste s'élève au 31.12.2007 à 672.036,839 dinars contre 668.672,163 dinars au 31.12.2006 se détaillant comme suit :

Désignation	Montant brut	Amort	V.C.N 2006
- Terrain			
Solde 31.12.2006	655 000,000	-	655 000,000
- S/Total	655 000,000	-	655 000,000
- Agencements, aménagements et installations			
Solde 31.12.2006	2 578,037	1 361,329	1 216,708
+ Dotation / Immo.2007		257,804	-257,804
- S/Total	2 578,037	1 619,133	958,904
- Equipements de bureaux			
Solde 31.12.2006	24 629,363	13 373,907	11 255,456
+ Acquisitions 2007	8 658,941	746,626	7 912,315
+ Dotation / Immo.2007		3 089,834	-3 089,834
- S/Total	33 288,304	17 210,368	16 077,935
TOTAL	690 866,341	18 829,501	672 036,839

NOTE 3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à 3.374.244,000 dinars contre un solde de 1.909.244,000 dinars au 31.12.2006, il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Titres de participations	3 370 000,000	1 900 000,000	1 470 000,000
- Prêts au personnel	2 560,000	7 560,000	-5 000,000
- dépôts et cautionnements	1 684,000	1 684,000	0,000
TOTAL	3 374 244,000	1 909 244,000	1 465 000,000

NOTE 3.1. Titres de participations

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à 3 370.000,000 dinars contre un solde de 1.900.000,000 dinars au 31.12.2006. Il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
CARTHAGO CERAMIC	700 000,000	1 200 000 ,000	-500 000,000
PAF	2 000 000,000	0,000	2 000 000,000
PAF	500 000,000	0,000	500 000,000
T'PAP	170 000,000	0,000	170 000,000
TECKNOFLEX	0,000	500 000,000	-500.000,000
SAOUEF	0,000	200 000,000	-200.000,000
TOTAL	3.370.000,000	1 900 000,000	1 470 000,000

NOTE 4. STOCKS

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007 à 15.990.654,965 dinars contre 15.663.936,640 dinars au 31.12.2006. Il se détaille par projet comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Lotissement JINENE EDDONIYAI	1 143 220,473	2 779 970,262	-1 636 749,789
- Terrain SOUKRA	1 185 455,500	1 179 127,500	6 328, 000
- Projet TANIT CENTER	2 956 859,777	7 550 343,044	-4 593 483,267
-Terrain RAOUED	962 605,255	0,000	962 605,255
- Terrain LAC II	1 752 125,759	1 749 793,759	2 332, 000
- Projet FORUM	7 973 868,201	2 404 702,075	5 569 166,126
-Projet SOUKRA	9 240,000	0,000	9 240,000
-Projet LAC II	7 280,000	0,000	7 280,000
TOTAL	15 990 654,965	15 663 936,640	326 718,325

NOTE 4.1. LOTISSEMENT JINENE EDDONIA

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 1.143.220,473 dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Superficie en m2	Montant
Travaux lotissement (JINENE EDDOUNIA) au 31/12/2006	12 550	2 779 970,262
Variation des stocksJE02(coût de la superficie vendue en 2007)	857	-189 835,419
Variation des stocksJE01 (coût de la superficie vendue en 2007)	916	-202 904,602
Variation des stocks JE07(coût de la superficie vendue en 2007)	876	-194 044,139
Variation des stocksJE09 (coût de la superficie vendue en 2007)	966	-213 980,181
Variation des stocksJE44 (coût de la superficie vendue en 2007)	1 027	-227 492,387
Variation des stocksJE13 (coût de la superficie vendue en 2007)	951	-210 657,508
Variation des stocksJE25 (coût de la superficie vendue en 2007)	811	-179 645,887
Variation des stocksJE41 (coût de la superficie vendue en 2007)	985	-218 189,666
Total variation 2007		-1 636 749,789
Stock au 31/12/2007 lotissement (JINENE EDDOUNIA)	5 161	1 143 220,473

NOTE 4.2. Terrain SOUKRA

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 1.185.455,500 dinars et représente la valeur d'acquisition de deux lots de terrain si à LA SOUKRA d'une superficie totale de 5.760 m2.

NOTE 4.3. Terrain RAOUED

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 962.605,255 dinars et représente la valeur d'acquisition d'un lots de terrain si à RAOUED d'une superficie totale de 35 641 m2.

NOTE 4.4. Tanit Center

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 2.956.859,777 dinars contre 7.550.343,044 dinars au 31/12/2006 se détaillant par lot comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Terrain Tanit Center	2 223 010,606	2 223 010,606	0,000
Etude ESTHETIKA	38 327,400	38 327,400	0,000
Etude architecte SLIM JBIR	127 177,236	127 177,236	0,000
Etude ROGER HAETTY	37 071,138	37 071,138	0,000
Etude CORTEX	64 808,000	64 808,000	0,000
Fethi Driss : Etude Béton armé	54 000,000	51 300,000	2700,000
GCI : Lot courant fort/faible	33 800,000	33 800,000	0,000
Permis de bâtir	50 896,500	50 896,500	0,000
Courant forts et faibles C2F	751 935,679	751 935,679	0,000
Travaux fluides :ESE.OIJA	2 254 811,902	2 257 939,783	-3 127,881
Menuiserie ALUMINIUM : MAS	633 552,581	633 552,581	0,000
Ascenseurs : sotaalem	611 566,892	611 566,892	0,000
Ste Mouldi Attia	139 077,840	139 077,840	0,000
Wajdi Maazoun : peinture	330 936,081	319 054,923	11 881,158
Mouldi Nsaibi : Staff	183 483,000	183 483,000	0,000
Ben halima Saber :fer forger	144 474,706	144 474,706	0,000
Cogemac	441 477,224	435 529,869	5 947,355
Carthago	243 409,555	243 409,555	0,000
ALU DÉCOR	110 953,651	100 953,651	10 000,000
PROMOCUISINE	70 316,822	61 880,002	8 436,820
Ste Matafi	24 308,467	24 308,467	0,000
Distrasat	54 434,469	54 434,469	0,000
Massmoudi telecom	28 136,538	28 136,538	0,000
Deltacuisine	47 710,148	38 168,212	9 541,936
Isoetanche	20 375,126	20 375,126	0,000
Ste Nouvelle de CONST	62 772,347	62 772,347	0,000
C2F :Sonorisation	18 088,499	15 006,480	3 082,019
Ste STAP	89 025,064	89 025,064	0,000
Frais divers /chantier	727 493,834	604 071,777	123 422,057
VERITAS TANIT CENTER	20 927,100	20 927,100	0,000
STIBOIS	439 389,278	439 389,278	0,000
Charges d emprunt	274 531,340	274 531,340	0,000
Salaires chantier	264 389,557	264 389,557	0,000
Travaux génie civile : SBF	5 933 277,611	5 933 277,611	0,000
Etude réseau télécom	33 049,819	33 049,819	0,000

Total travaux centre commercial	16 582 996,010	16 411 112,546	171 883,464
Variation de stock (Superficies)	-13 626 136,233	-8 860 769,502	-4 765 366,731
Bureaux (3 284,470 m2)	-2 434 606,215	-924 186,573	-1 510 419,642
Appartements (11 791,410 m2)	-8 740 356,914	-7 936 582,929	-803 773,985
Boutiques (3 306,820 m2)	-2 451 173,104	0,000	-2 451 173,104
Total	2 956 859,777	7 550 343,044	-4 593 483,267

NOTE 4.5. LE FORUM

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 6 364 715,082 dinars contre 2 404 702,075 au 31/12/2006 se détaillant par lot comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Terrain le Forum	1 677 594,082	1 677 594,082	0,000
Architecte Med mezgh	105 440,000	92 000,000	13 440,000
Electric consult	8 494,840	7 031,000	1 463,840
MEGA Engineering	23 408,000	14 000,000	9 408,000
CORTEX/Le forum	13 000,000	13 000,000	0,000
Hydrosol fondation	3 402,000	3 402,000	0,000
VERITAS/Le Forum	13 104,736	4 500,000	8 604,736
Ste Gharam de Fondation	4 437 855,054	566 743,706	3 871 111,348
Saada Mounir :Archi.ITAAUT	1 575,000	1 575,000	0,000
Revêtement	486 849,282	0,000	486 849,282
Sté Salah OUAJA :fluide	189 697,588	0,000	189 697,588
Sté SOTUALEM : ascenseurs	264 085,098	0,000	264 085,098
SOGEELEC : électricité	176 290,367	0,000	176 290,367
Divers	573 072,154	24 856,287	548 215,867
Total	7 973 868,201	2 404 702,075	5 569 166,126

NOTE 5. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Ce poste s'élève au 31.12.2007 à 435 212,000 dinars contre un solde de 1 179 983,806 dinars au 31.12.2006. Il se détaille comme suit :

Client	SOLDE 12/2007	Solde 12/2006	Variation
Clients locaux	143 936,000	936 833,806	-792 897,806
Raoudha zouari	0,000	45 000,000	- 45 000,000
Khaled Ben lelahom	0,000	36 000,000	- 36 000,000
Karim Ben Lelahom	0,000	29 400,000	-29 400,000
Youssef Amdouni	10 600,000	10 600,000	0,000
Sonia Bou hajba	0,000	105 000,000	-105 000,000
Sihem Ben Romdhan	0,000	105 000,000	-105 000,000

Kaies Ktari	0,000	126 480,000	-126 480,000
Siwar Gmati	0,000	140 000,000	-140 000,000
Hamdanie & M. Khalfallah	0,000	66,806	- 66,806
SPI el Ikama	0,000	792,000	- 792,000
Maher Kallel	0,000	141 900,000	- 141 900,000
Hajer Essafi	0,000	88 595,000	- 88 595,000
Ridha Bou Askar	0,000	108 000,000	- 108 000,000
Noureddine Turki	700,000	0,000	700,000
Samir Sami Lucien	53000,000	0,000	53000,000
Jaber Abdel Hafidh	77 947,000	0,000	77 947,000
Frikha Abdel Aziz	1 689,000	0,000	1 689,000
Clients effets à recevoir	291 276,000	243 150,000	48 126,000
Total	435 212,000	1 179 983,806	- 744 771,806

Note 5.1. Clients effets à recevoir

Ce poste s'élève au 31.12.2007 à 291 276,000 dinars se détaillant comme suit :

Client	Montant
Ezzeddine Abdelghaffar	134 400,000
Hedi Soussi	87 500,000
Cheikh	18 000,000
Hela sghair	51 376,000
Total au 31/12/2006	291 276,000

NOTE 6. AUTRES ACTIFS COURANTS

Ce poste s'élève au 31.12.2007 à 61.903,658 dinars contre un solde de 360 008,169 au 31.12.2006. Il se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Charge constatée d'avance	36 676,291	67 500,000	- 30 823,709
Etat, impôts et Taxes	0,000	281 891,169	-281 891,169
Associé compte courant / BT (MBZ)	8 592,000	3 000,000	5 592,000
Frais /AV Cons ELRC+GAZ	3 188,000	6 255,000	- 3 067,000
Frais /AV Cons EAU	294,000	1 362,000	- 1 068,000
Frais syndique	13 153,367	0,000	13 153,367
Total	61 903,658	360 008,169	- 298 104,511

NOTE 7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique de l'actif dégage au 31.12.2007 un solde de 252.068,746 dinars contre 2.184.301,944 dinars au 31.12.2006. La variation négative de 1.932.233,198 dinars se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Billet de trésorerie	0.00 0	200 000,000	- 200 000,000
Sicav Amen Bank	15 509,216	804 419,091	- 788 909,875
Sicav BIAT	16 985,700	193 087,760	- 176 102,060
STUSID	21 527,490	639 594,808	- 618 067,318
Caisses	21 097,090	8 038 ,720	13 058,370
UBCI	417,750	552,270	- 134,520
BT	1 652,261	1 779,701	- 127,440
BIAT	85 775,824	12 585,389	73 190,435
Amen Bank	26 216,415	23 762,205	2 454,210
Chèques en caisse	62 887,000	300 482,000	- 237 595,000
TOTAL	252 068,746	2 184 301,944	- 1 932 233,198

NOTE 8. CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique totalise au 31.12.2007 un solde de 11.192.708,134 dinars contre un solde de 9.009.482,269 dinars au 31.12.2006. La variation de ce compte se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Capital	4 200 000,000	4 200 000,000	0,000
Réserves légales	330 468,061	94 730,471	235 737,590
Autres réserves	2 819 482,246	0,000	2 819 482,246
Résultats reportés	531,962	1 796 533,618	- 1 796 001,656
Capitaux propres avant résultat	7 350 482,269	6 091 264,089	1 259 218,180
Résultat de l'exercice	3 842 225,865	2 918 218,180	924 007,685
Total des capitaux propres	11 192 708,134	9 009 482,269	2 183 225,865
Nombres de parts	420 000	420 000	0,000
VM / Part	26,650	21.370	

8.1. Le capital

Ce compte présente au 31.12.2007 un solde de 4.200.000,000 dinars et n'a pas subi de variation au cours de l'exercice. Il est réparti comme suit :

Associé	participation	%
Abdelhamid BOURICHA	936 560,000	22,299%
Société El HADAYEK	634 540,000	15,108%
Société AZIZ	423 020,000	10.072%
Taieb KETARI	420 000,000	10,000%
Taoufik BEN AYED	210 000,000	5,000%
Maher KALLEL	207 480,000	4,940%
Jalel BOURICHA	44 370,000	1,056%
Khaled BOURICHA	44 370,000	1,060%

Sonia BOURICHA	22 180,000	0,528%
SPDST	1 257 480,000	29,940%
Total	4 200 000,000	100%

8.2. Tableau de variation des capitaux propres

DESIGNATION	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes 2006	Total
Solde au 31/12/2006	4200 000,000	94 730,471	0,000	1 796 533,618	2 918 218,180		9 009 482,2
AFFECTATION Résultat 2006		235 737,590	2 819 482,246	531,962	-2918218,180	1 659 000,000	-4 478 482,2
Distribution dividendes 2006						-1 659 000,000	-1 659 000,0
Résultat 2007					3 842 225,865		3 842 225,8
Total	4 200 000,000	330 468,061	2 819 482,246	531,962	3 842 225,865	0,000	11 192 708,1

NOTE 9. NOTE 9. PAPASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique dégage au 31.12.2007 un solde de 844 348.622 dinars contre un solde de 2.673.305,526 dinars au 31.12.2006. La variation de ce compte se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde 31/12/2007	Solde 31/12/2006	Variation
Emprunt STUSID	0,000	2 000 000,000	- 2000 000,000
Provision pour Risque	844 348,622	673 305,526	171 043,096
Total	844 348,622	2 673 305,526	- 1 828 956,904

NOTE 10. FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Ce poste présente un solde créditeur s'élevant à 2.776.816,455 dinars au 31.12.2007 contre 5.670.169,261 dinars au 31.12.2006. Il se ventile ainsi :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Fournisseurs locaux	1 950 844,310	5 473 773,892	- 3 522 929,582
Fournisseurs locaux effets à payer	798 131,429	106 923,403	691 208,026
Fournisseurs, retenue de garantie	629 793,359	585 849,728	43 943,631
Avance sur démarrage chantier LE FOURUM	- 601 952,643	-496 377,762	- 105 574,881
TOTAL	2 776 816,455	5 670 169,261	- 2 893 352,806

Note 10.1. Fournisseurs effets à payer

Ce poste s'élève au 31.12.2007 à 798.131,429 dinars se détaillant comme suit :

Client	Echéance	Montant	Total au 31/12/2007
Sté SALAH OUAJA	07/02/2008	88 243,736	88 243,736
SOGELEC	07/02/2008	57 987,426	57 987,426
Sté GHARAM	08/01/2008	72 966,617	72 966,617
Sté COGEMAC	08/01/2008	51 203,465	51 203,465
Sté SANI BAIN	08/01/2008	38 806,212	38 806,212

Sté CARTAGO	22/01/2008	17 747,728	17 747,728
Sté CARTAGO	22/02/2008	8 505,955	8 505,955
Sté SOTEALEM	22/02/2008	15 602,802	15 602,802
Sté COGEMAC	22/02/2008	76 489,941	76 489,941
Sté SOKAPEF	22/02/2008	27 570,789	27 570,789
Sté SALAH OUAJA	25/03/2008	57 495,923	57 495,923
Sté GHARAM	12/02/2008	154 379,255	154 379,255
Sté SALAH OUAJA	26/02/2008	129 402,403	129 402,403
Tunisie leasing	25/01/2008	829,787	829,787
Tunisie leasing	25/01/2008	899,390	899,390
Total			798 131,429

Note 10.2. Fournisseurs, retenues de garanties

Le solde de ce compte s'élève aux 31.12.2007 à 629.793,359 dinars contre un solde de 585.849,728 dinars au 31.12.2006. Il représente le montant des retenues de garantie opérées sur les décomptes des travaux pour la construction du TANIT CENTER et du FORUM, et non encore remboursées à la date de clôture de l'exercice,

Designation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Retenue de garanties/SBF	0.000	0,000	0.000
Retenue de garanties/C2F :Electricité	43 765,442	87 530,883	- 43 765,441
Retenue de garanties/OIJA	18 969,759	266 436,895	- 274 467,136
Designation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Retenue de garanties/MAS	26 504,602	53 009,205	-26 504,603
Retenue de garanties/Mouldi Attia	0,000	6 498,096	- 6 498,096
Retenue de garanties/Wajdi Maazoun	4000,000	36 940,058	- 32 940,058
Retenue de garanties/Mouldi Nsaibi	0,000	19 770,305	- 19 770,305
Retenue de garanties/Ben Hlima Saber	2000,300	17 048,044	- 15 048,14
Retenue de garanties/PROMOCuisine	3 412,177	6 824,354	- 3 412,177
Retenue de garanties/Matafi	2 868,399	2 868,399	0,000
Retenue de garanties/DISTRASAT	0,000	3 063,299	- 3 063,299
Retenue de garanties/DELTACuisine	5 629,793	3 299,863	2 329,930
Retenue de garanties/Nouvelle de Con	7 407,136	7 407,136	0,000
Retenue de garanties/SBFSTAP	8 277,434	8 277,434	0,000
Retenue de garanties/Stibois	26 745,857	0,000	26 745,857
Retenue de garanties/Sogelec	17 629,037	0,000	17 629,037
Retenue de garanties/Sokopef	3 372,367	0,000	3 372,367
Retenue de garanties/Ben halima	1 666,000	0,000	1 666,000
Retenue de garanties/Hassen karim	4 074,163	0,000	4 074,163
Retenue de garanties/GHARAM	453 470,893	66 875,757	386 595,136
Total	629 793,359	585 849,728	43 943,631

NOTE 10.3. Fournisseurs débiteurs

Ce poste s'élève au 31.12.2007 à 601.952,643 dinars se détaillant par fournisseur comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Wajdi maazoun	0,000	16 974,251	-16 974,251
Delta cuisine	0,000	1 908,390	- 1 908,390
Ste GHARAM	149 872,124	477 495,121	- 327 622,997
Sté woud design	151 784,000	0,000	151 784,000
Sté SOGELEC	33 753,273	0,000	33 753,273
Sté MAS	119 015,879	0,000	119 015,879
Sté SALAH OUAJA	52 030,241	0,000	52 030,241
Sté SOMELEC	16 369,941	0,000	16 369,941
Sté BEN HALIMA saber	16 529,700	0,000	16 529,700
Sté SOKAPEF	19 435,166	0,000	19 435,166
Sté HASSEN krimi	6 712,919	0,000	6 712,919
Sté promocuisine	36 449,400	0,000	36 449,400
Total	601 952,643	496 377,762	105 574,881

NOTE 11. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique dégage au 31.12.2007 un solde de 3.973.184,505 dinars contre 2.624.194,017 dinars au 31.12.2006. Augmentation de 1.348.990,498 dinars se détaille ainsi :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Clients avances et acomptes	2 679 077,492	2 342 817,200	336 260,292
Retenue à la source sur le personnel	3 557,308	3 871,756	- 314,448
Retenue à la source sur les tiers	12 225,805	21 878,484	- 9 652,679
Etat TFP	387,632	430,951	- 43,319
Etat Foprolos	193,816	215,475	- 21,659
Etat, impôts et taxes	6 386,991	105 482,731	-99 095,740
Autres taxes sur CA	15 307,834	17 445,247	- 2 137,413
Créditeurs divers	0,000	59 165,085	59 165,085
TVA à payer	1 152 191,486	0,000	1 152 191,486
Compte prorata	4 571,130	1 051,818	3 519,312
CNSS	9 283,820	19 184,025	- 9 900,205
Charges à payer	14 994,000	24 878,106	- 9 884,106
Assurance décennale projet TANIT	20 732,606	27 773,139	- 7 040,533
Créance sur cession d'immobilisation	13 000,000	0,000	13 000,000
Frais titres foncier	41 274,585	0,000	41 274,585
TOTAL	3 973 184,505	2 624 194,017	1 348 990,488

Note 11.1. Clients avances et acomptes :

Figure sous cet intitulé les avances reçues des clients. Le solde de ce compte totalise au 31.12.2007 la somme de 2.679.077,492 dinars contre 2.342.817,200 dinars au 31.12.2006 et est détaillé comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Avances/ventes terrains	500 000,000	854 000,000	-354 000,000
Avances /vantes Appartements	0,000	535 036,200	535 036,200
Avances/ventes Bureaux	0,000	800 781,000	800 781,000
Avances/vente FORUM	2 179 077,492	153 000,000	2 026 077,492
Total	2 679 077,492	2 342 817,200	-336 260,292

Note 11.2. Charges à payer

Ce compte présent au 31.12.2007 un solde créditeur de 14.994,000dinars contre un solde de 24.878,106 dinars au 31.12.2006 détaillé comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Honoraires C.A.C	10 000,000	5 000,000	5 000,000
Facture 4em trimestre06 électricité /chantier	0,000	5 000,000	-5 000,000
Tel Bureaux 4em Trimestre 06	1500,000	1 500,000	0,000
Electricité Bureaux 4em semestre 06	150,000	150,000	0,000
SONEDE 4em Trimestre 06	20,000	40,000	-20,000
Loyer partenaire	0,000	142,930	-142,930

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Loyer Mercedes	0,000	470,176	- 470,176
Divers Charges à payer	3 324,000	12 575,000	-9 251,000
Total	14 994,000	24 878.106	-9 884,106

NOTE 12. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31.12.2007 à 2.000.000,000 dinars et correspond à l'échéance à moins d'un an de l'emprunt obtenu auprès de la STUSID en 2006.

NOTE 13. LES REVENUS

Les revenus de l'exercice clos au 31.12.2007 totalisent un montant de 11.059.687,490 dinars et se détaillent par nature comme suit :

Désignation	Montant
Vente Lot de terrain	2 151 711,000
Vente appartement (s+1)	167 436,000
Vente appartement (s+2)	111 000,000
Vente appartement (s+3)	618 000,000
Vente appartement (s+4)	257 500,000

Vente Bureaux	2 178 770,490
Vente Boutique	5 574 020,000
Produits des activités annexes	1 250,000
Total au 31/12/2006	11 059 687,490

NOTE 14. LES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent au 31.12.2007 la somme de 6.949.722,256 dinars contre 11.918.186,989 dinars au 31.12.2006. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Variation des stocks produits finis	6 402 116,520	11 284 326,988	- 4 882 210,468
- Charges de personnel	135 742,154	111 974,080	23 768,074
- Dotations aux amortissements et aux provisions	186 404,204	294 706,160	- 108 301,956
- Autres charges d'exploitations	225 459,378	227 179,761	- 1 720,383
TOTAL	6 949 722,256	11 918 186,989	- 4 968 464,733

Note 14.1. La variation des stocks de produits finis

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007 à 6.402.116,520 dinars et se détaille comme suit :

DESIGNATION	superficie	MONTANT
Variation JINENE EDDONIA		
- Stock final 31.12.2006 avant variation (a)		2 779 970,262
- Total superficie commercialisable en m2 (b)	12 550	
- Coût du m2 (a)/ (b) = (c)		221,512
- Total superficie vendue en 2007 en m2 (d)	7 389	
Coût de la superficie vendue en 2007 (c) * (d)		1 636 749,789
Variation TANIT CENTER		
- Stock final 31.12.2006 avant variation (a)		16 582 996,010
- Total superficie commercialisable en m2 (b)	22 372	
- Coût du m2 (a)/ (b) = (c)		741,248
- Total superficie vendue en 2007 en m2 (d)	6 429	
Coût de la superficie vendue en 2006 (c) * (d)		4 765 366,731

Note 14.2. Les charges du personnel

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007 à 135.742,154 dinars contre 111.974,080 dinars au 31.12.2005. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Charges de personnel administratif	121 947,200	96 219,638	25 727,562
- Gratification	0,000	540,000	- 540,000
-Charges sociales	13 794,954	15 214,442	-1 419,488
TOTAL	135 742,154	111 974,080	23 768,074

Note 14.3. Les dotations aux amortissements et aux provisions:

Le solde créditeur de cette rubrique s'élève au 31.12.2007 à 186.404,204 dinars contre 294.706,160 dinars au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Logiciel	10 066,843	9 962,408	104,435
- Agencements, aménagements et installations	257,804	257,804	0,000
- Equipements de bureaux	3 836,461	3 030,422	806,039
- Provision pour risques et charges	171 043,096	281 455,526	-110 412,430
-Provision pour dépréciation actif courant	1 200,000	0,000	1 200,000
Total	186 404,204	294 706,160	- 108 301,956

Note 14.4. Les autres charges d'exploitation

Ce poste présente un solde de 225.459,378 dinars au 31.12.2007 contre 227.179,761 dinars au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Frais chantier (indirect)	87 668,474	72 039,862	15 628,612
- Electricité	3 073,074	4 977,062	- 1 903,988
-Frais autoroute chantier	4 793,887	0,000	4 793,887
- Eau	875,472	2 073,289	- 1 197,817
- Carburant	4 738,596	4 888,880	- 150,284
- Communication	9 617,323	18 029,253	- 8 411,930
- Fournitures de bureau	7 251,320	5 655,627	1 595,693
- Charges locatives	26 840,349	46 166,066	- 19 325,717
- Entretien et réparation	0,000	5 192,579	- 5 192,579
- Réparation	0,000	431,100	- 431,100
- Assurance	1 738,391	1 646,549	91,842
- Rémunération d'intermédiaires	13 908,714	13 436,600	472,114
- Publicité et relation publique	25 843,339	11 384,942	14 458,397
- Cotisation et dons	2 000,000	2 000,000	0,000
- Divers	1 501,000	0,000	1 501,000
- Voyages et déplacements	1 899,605	497,000	1 402,605
- Réceptions	632,300	1 823,738	- 1 191,438
- Abonnements et document	295,000	325,000	- 30,000
- Frais postaux et frais de telecom	101,899	59,950	41,949
- Services bancaires	785,177	1 305,499	- 520,322
- TFP	2 440,685	1 928,753	511,932
- Foprolos	1 220,472	964,371	256,101
- Taxes Divers	214,756	0,000	214,756
Taxes Locatives	25 695,554	31 891,344	- 6 195,790
Droit d'enregistrement et de timbre	2 323,991	462,297	1 861,694
Total	225 459,378	227 179,761	- 1 720,383

NOTE 15. AUTRES PRODUITS ET CHARGES ORDINAIRES

La rubrique « autres produits et charges ordinaires » présente au 31.12.2007 un solde négatif de 26.733,169 contre la somme de 90.517,880 dinars au 31.12.2006. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Charges financières brutes :	-210 898,179	- 198 933,002	-11 965,177
- Intérêts des emprunts	207 709,321	-188 562,323	396 271,644
DESIGNATION	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
- Agios /Billet de trésoreries	0,000	-5 694,376	5 694,376
- Intérêts des comptes courants	74,502	- 172,807	247,309
- Intérêts sur escomptes et opération de financement	3 114,356	- 634,247	3 748,603
- Autres frais financiers	0,000	- 3 869,249	3 869,249
Produits des financiers	109 777,870	57 352,321	52 425,549
Charges financières nettes	-101 120,309	- 141 580,681	40 460,372
Produits des placements	61 473,833	48 396,253	13 077,580
Autres gains ordinaires	12 980,113	2 666,548	10 313,565
Autres pertes ordinaires	- 66.806	0,000	- 66,806
TOTAL	-26 733,169	-90 517,880	66 784,711

NOTE 16. NOTES SUR LES PARTIES LIEES

En application de la norme comptable N°39 relative aux parties liées, les principales transactions conclues au cours de l'exercice 2007 entre la société Immobilière ETTAAMIR et les parties liées, sont les suivantes :

Parties liées	Nature de la prestation	MONTANT
- ELHANA (client)	Promesse de vente	610 000,000
- carthago ceramic (client)	Promesse de vente galerie commerciale	2 240 000,000
- Cathago céramic (fournisseur)	Achat articles céramique	115 479,575
- SBF	Placement	1 550 000,000

Tunis le 17 Mars 2008

A MESSIEURS LES ASSOCIES DE LA SOCIETE

IMMOBILIERE ETTAAMIR

TUNIS

Messieurs,

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 ci-joints de la Société Immobilière ETTAAMIR, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et le tableau des 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

La Direction de la société 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 d'un contrôle interne relatif 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 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 oeuvre 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.

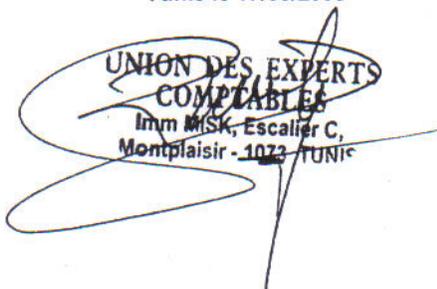
Opinion

A notre avis, les états financiers présentés aux pages 9 à 12 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Immobilière ETTAAMIR au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises.

Union des Experts Comptables

Jabrane BEN ZINEB

Tunis le 17/03/2008


UNION DES EXPERTS
COMPTABLES
Imm M/SK, Escalier C,
Montplaisir - 1073 / TUNIS



Tunis le 17 Mars 2008

A MESSIEURS LES ASSOCIES DE LA SOCIETE
IMMOBILIERE ETTAAMIR TUNIS

Messieurs,

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 spécial au titre de l'exercice 2007. Ce rapport traite des conventions prévues par l'article 115 du code des sociétés commerciales.

En application de ces dispositions, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2007 votre société a réalisé les opérations suivantes entrant dans le cadre des dispositions précitées:

- Achats d'articles céramiques auprès de la société CARTHAGO pour 115.479,575 dinars.
- Achat de billets de trésorerie émis par la société SBF pour un montant de 1.550.000,000 dinars avec un taux d'intérêt égal au TMM. Cet emprunt a été remboursé en totalité au cours de l'exercice 2007.
- Encaissement de la somme de 2.240.000,000 dinars versée par la société CATHAGO au titre d'avance sur la promesse de vente de la galerie commerciale du projet TANIT CENTER.
- Vente de 4 bureaux à la société ELHANA totalisant la somme de 610.000,000 dinars.

Au cours de nos travaux nous n'avons pas relevé d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions sus-indiquées.

Union des Experts Comptables

Jabrane Ben Zineb

Tunis le 17/03/2008

UNION DES EXPERTS
COMPTABLES
Imme MISK, Escalier C,
Montplaisir - 1073 TUNIS

5-4- Etats financiers consolidés des sous-groupes existants avant restructuration (Poulina, PHS, Carthago , Unipack et Ettaamir):

5-4-1- Etats financiers consolidés du sous groupe POULINA au 31/12/2007:

Bilans consolidés au 31/12/2007

ACTIFS	Notes	31/12/2007	31/12/2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations Incorporelles		3 016 757	2 948 589
Amortissements		-2 076 987	-1 834 155
Good Will		15 899 399	10 446 846
Amortissements		-4 450 133	-1 593 797
Total immobilisations incorporelles	1	12 389 036	9 967 482
Immobilisations Corporelles		223 807 776	208 085 543
Amortissements		-119 978 260	-109 731 125
Total immobilisations corporelles	2	103 829 516	98 354 418
Immobilisations Financières		51 091 204	44 935 821
Provisions		-4 692 701	-4 523 441
Total Immobilisations financières	3	46 398 503	40 412 379
Autres actifs non courants	4	589 328	856 261
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		<u>163 206 383</u>	<u>149 590 541</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		66 912 793	41 253 610
Provisions		-511 828	-428 090
	5	66 400 965	40 825 520
Clients et comptes rattachés		41 946 227	34 699 433
Provisions		-6 563 924	-4 910 298
	6	35 382 302	29 789 134
Autres actifs courants	7	22 697 610	23 633 341
Placements et autres actifs financiers		19 019 098	10 709 788
Provisions		-954 474	-875 764
	8	18 064 624	9 834 024
Liquidités et équivalents de liquidités	9	8 896 155	7 976 084
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		<u>151 441 656</u>	<u>112 058 104</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		<u>314 648 039</u>	<u>261 648 645</u>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2007	31/12/2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		5 524 840	5 524 840
Réserves consolidées	10	17 000 177	-11 252 169
Résultats consolidés	10	17 292 092	11 568 966
Part des minoritaires dans les réserves	11	100 247 877	111 090 723
Part des minoritaires dans le résultat	11	14 438 010	12 369 381
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>		154 502 996	129 301 742
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	12	70 540 864	60 227 398
Autres passifs financiers		35 810 212	26 615 151
Autres passifs non courants		864 755	649 027
<i>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</i>		107 215 831	87 491 577
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	34 161 066	27 652 970
Autres passifs courants	14	6 033 124	7 572 748
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	12 735 022	9 629 609
<i>TOTAL PASSIFS COURANTS</i>		52 929 212	44 855 326
<i>Total des passifs</i>		160 145 043	132 346 903
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		314 648 039	261 648 645

Etat de résultat consolidé au 31/12/2007

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	16	453 998 501	328 237 719
Autres Produits d'Exploitation	17	3 971 505	7 117 942
<i>Total des Produits d'exploitation</i>		<i>457 970 005</i>	<i>335 355 661</i>
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stocks		5 196 970	(2 912 758)
Achats Marchandises Consommées		(339 345 799)	(234 253 795)
Achats d'Approvisionnement Consommés		(10 464 703)	(9 484 997)
Charges de Personnel		(15 430 545)	(14 706 880)
Dotation aux Amortissements et aux Provisions		(16 463 584)	(13 367 514)
Autres Charges d'Exploitation		(41 116 170)	(31 268 421)
<i>Total des Charges d'exploitation</i>		<i>(417 623 832)</i>	<i>(305 994 365)</i>
Résultat d'exploitation		40 346 173	29 361 297
Charges Financières nettes	18	(9 634 850)	(8 908 167)
Produits des Placements		3 048 811	4 762 942
Autres gains ordinaires		572 088	1 041 662
Autres pertes ordinaires		(393 013)	(602 746)
Résorption des écarts d'acquisitions	1	(1 563 726)	(1 044 685)
Écarts d'acquisitions négatifs	10	1 188 307	686 300
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>33 563 790</i>	<i>25 296 602</i>
Impôts sur les bénéfices		(1 833 689)	(1 358 255)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		31 730 102	23 938 347
PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT		14 438 010	12 369 381
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		17 292 092	11 568 966

Etat de flux consolidé au 31/12/2007

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat net (Groupe et hors Groupe)	10§2&11	31 730 102	23 938 347
Ajustements :			
Amortissements, Provisions & Reprises de provisions	Etat de Rt	16 463 584	13 367 514
Quote-part des subventions d'investissements		-447 156	-463 718
Ecart de conversions		0	-25 811
Variation du besoin en fonds de roulement		-24 413 604	-18 344 043
Plus-values sur cessions des immobilisations HG		-979 331	-1 460 008
Intérêts des emprunts		6 465 729	4 002 719
Dividendes reçus groupe	10§2	14 004 829	12 648 259
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		42 824 153	33 663 259
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Variation de trésorerie provenant de l'acquisition et des cessions nettes des plus values d'immobilisations corp. & incorporelles	1&2	-15 790 401	-15 302 455
Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières HG		-6 155 383	-5 323 509
Encaissements provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants		241 567	-201 595
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-21 704 217	-20 827 559
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Augmentation de Capital Hors Groupe		10 980 000	7 415 152
Dividendes et autres distributions (Groupe & Hors Groupe)		-24 188 697	-15 448 563
Variation de trésorerie provenant des placements et billets de trésoreries		-8 309 310	5 010 052
Variation de trésorerie provenant des emprunts		3 107 246	-10 823 027
Intérêts des emprunts		-6 465 729	-4 002 719
Ecart d'acquisition négatif	10	-1 188 307	-686 300
Dotations Good Will		1 563 726	1 044 685
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-24 501 071	-17 490 720
VARIATION DE TRESORERIE		-3 381 135	-4 655 020
<i>Trésorerie au début d'exercice</i>		<i>6 748 488</i>	<i>11 403 507</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<i>3 367 353</i>	<i>6 748 488</i>

Notes aux états financiers consolidés

I- PRESENTATION DU GROUPE

Issue d'une initiative de privés tunisiens en 1967, le groupe POULINA 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 et d'être le leader au niveau de plusieurs activités. Ainsi, plusieurs sous-groupes se sont développés.

En 2005, une restructuration est opérée au niveau de la répartition du groupe, avec l'apparition notamment du groupe POULINA, objet des présents états financiers, du groupe POULINA HOLDING, du groupe LA PAIX et de deux autres groupes : TEC & CARTHAGO.

A partir de l'exercice 2005, le groupe POULINA n'englobe que des sociétés agissant principalement dans le secteur de l'agriculture. Le groupe POULINA est désormais composé de seize sociétés. (Voir également **III-1 : Périmètre de consolidation**).

II- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II-1- Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe POULINA 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. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

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

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens.

II-2- Principes de consolidation

II-2-1- Périmètre de consolidation

II-2-1-1- Périmètre des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer des avantages de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- soit des statuts ou d'un contrat ;
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Il est à noter que pour la détermination du périmètre de consolidation, le Groupe POULINA a opté pour la prise en compte des contrats de portage. Ces contrats constituent un engagement irrévocable de la part de l'une des sociétés du Groupe de racheter des titres qui font l'objet d'une convention de portage, à l'échéance, moyennant une rémunération conventionnelle.

Ayant pour objet de décrire la réalité économique du groupe et conformément au principe de la prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, l'hypothèse de base retenue, consiste à retraiter les participations qui font l'objet d'un contrat de portage au bilan et à l'état de résultat comme s'ils avaient été acquis à crédit.

Par conséquent le groupe a décidé de comptabiliser ces titres dans le compte « Titres de participation portage » par le crédit du compte « Autres emprunts et dettes liés au portage ».

La rémunération courue non échue sur ces titres est comptabilisée dans le compte « intérêts courus sur portage » par le débit du compte « intérêts des autres dettes »

Toutefois, pour le calcul du pourcentage d'intérêt ou de contrôle, il n'est pas tenu compte des augmentations du capital réalisées avec portage (suppression du DGS) du fait que les actions nouvellement créées sont rétrocédées dans la quasi totalité des cas aux anciens actionnaires proportionnellement à leur participations donc, sans incidence sur le pourcentage d'intérêt et de contrôle.

II-2-1-2- Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Une filiale est exclue du périmètre de consolidation lorsque :

- ses comptes ne peuvent être obtenus sans frais ou délais excessifs.
- elle est détenue uniquement en vue d'une cession ultérieure, et cela dès sa date d'acquisition ; et
- elle est jugée non significative au regard des comptes du Groupe.

II-2-2- Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société POULINA et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres (le capital de chaque filiale est imputé en réserves), de produits et de charges, afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés. Vu que le taux effectif d'imposition des sociétés appartenant au périmètre de consolidation est faible (en moyenne environ 5%), il n'est pas tenu compte de l'impôt différé,
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée après détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II-2-3- Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

II-2-3-1-Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II-2-3-2- Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

- Les dividendes versés entre les sociétés du groupe sont intégralement éliminés, mais cette élimination peut prendre diverses formes selon que ces dividendes sont prélevés sur des résultats antérieurs ou postérieurs à la prise du contrôle dans la filiale :

Les dividendes reçus au cours de l'exercice et prélevés sur des résultats postérieurs à la prise de contrôle dans la filiale distributrice sont éliminés intégralement du résultat consolidé en contrepartie des réserves ;

- Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées.

- Les éliminations sont présentées dans les notes 10 « Capitaux propres ».

II. 2. 5. Ecart d'acquisition « Goodwill »

II-2-5-1- Ecart d'acquisition positif « Goodwill positif »

L'excédent du coût d'acquisition sur la quote-part du Groupe dans la valeur des actifs et des passifs acquis à la date de l'opération d'acquisition représente l'écart de première consolidation. Du fait qu'il n'existe pas d'informations probantes permettant la répartition de cet écart entre écart d'acquisition et plus value sur éléments d'actifs, il a été inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique « Goodwill ».

Le « Goodwill » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

II-2-5-2-Ecart d'acquisition négatif « Goodwill négatif »

Le « goodwill négatif » correspond à l'excédent de la quote-part dans la valeur des actifs et des passifs acquis à la date de l'opération d'acquisition sur le coût d'acquisition.

Du fait que les « goodwills négatifs » ne correspondent pas à des pertes et dépenses futures identifiables attendues, ils sont portés en produits dans les comptes de résultat de l'année d'acquisition (réserves pour les acquisitions antérieures à 2007).

II-2-5-3-Hypothèse d'estimation de l'écart d'acquisition :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA résultent de la première consolidation du groupe. Cette situation requiert le traitement suivant : « lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement depuis plusieurs exercices, les valeurs d'entrée et l'écart d'acquisition sont déterminés comme si cette première consolidation était intervenue effectivement à la date de la prise de contrôle » et sous réserve de ce qui est stipulé ci-après.

D'autre part, le groupe POULINA existe économiquement depuis le milieu des années soixante. Mais vu que :

- l'obligation d'établir et de publier des états financiers consolidés n'est entrée en vigueur qu'à partir de l'exercice 2003 avec la publication des normes comptables y afférentes
- la physionomie actuelle du groupe est la résultante de plusieurs transactions (cessions, acquisitions, échange de titre, augmentations et réductions du capital) et que la contrainte d'avantage coût (le coût d'investigation et de reconstitution de l'historique des transactions sur capital est exorbitant par rapport à l'avantage qu'on peut en tirer) et la notion d'importance relative sont fondamentaux dans l'établissement de l'information financière,

L'écart d'acquisition a été calculé sur les titres consolidés, détenus par chaque société consolidée, selon les hypothèses suivantes :

- L'écart d'acquisition sur les titres acquis avant le 31 décembre 1998 est calculé sur la base de la situation nette de la société émettrice à cette même date.
- L'écart d'acquisition sur les titres acquis entre le 01/01/1999 et le 31/12/2007 est calculé sur la base de la situation nette de la société émettrice à la date d'acquisition.
Il n'est pas calculé d'écart d'acquisition sur les titres provenant d'une augmentation de capital et les titres acquis en portage par anticipation relatifs à ces mêmes augmentations du fait que la plupart de ces augmentations n'ont pas une incidence significative sur le pourcentage de contrôle.
- Pour toutes acquisitions complémentaires de titres auprès des minoritaires, un écart d'acquisition complémentaire a été constaté. Cette règle est appliquée même pour les acquisitions effectuées auprès des sociétés des autres groupes tels qu'indiqués (présentation du groupe).
- L'écart d'acquisition positif est amorti sur dix ans à partir de la date d'acquisition. L'écart d'acquisition négatif est porté en réserve pour les acquisitions antérieures au 01 janvier 2007 et en résultat de l'exercice à partir de cette dernière date.

II-3- Principes comptables d'évaluation et de présentation

II-3-1- Immobilisations incorporelles

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets, droit au bail, logiciels, ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées.

II-3-2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Plantations	10
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis. Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations inter-groupe ont été éliminées.

II-3-3- Actifs non courants

Les actifs non courants correspondant à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, ont été résorbés sur une durée de trois ans.

II-3-4- Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leur coût d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II-3-5- Stocks

Les stocks et les travaux en cours sont évalués au plus bas de leurs coûts de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II-3-6- Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

Les titres cotés de la société EL MAZRAA détenus par les sociétés du groupe inscrits dans cette rubrique ont été pris en compte dans la détermination du pourcentage d'intérêt, et de ce fait ont été éliminés.

II-3-7- Impôt sur les sociétés

Les sociétés du Groupe POULINA sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

II-3-8- Revenus

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES

III. 1. Périmètre de consolidation

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe POULINA nous a permis d'arrêter le périmètre suivant :

Société	2007				2006			
	% De contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle (*)	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
POULINA	100%	100%	Mère	Intégration Globale	100%	100%	Mère	Intégration Globale
CEDRIA	79%	52%	Filiale	Intégration Globale	79%	43%	Filiale	Intégration Globale
EL MAZRAA	61%	41%	Filiale	Intégration Globale	61%	35%	Filiale	Intégration Globale
DICK	94%	60%	Filiale	Intégration Globale	94%	47%	Filiale	Intégration Globale
SNA	64%	58%	Filiale	Intégration Globale	54%	43%	Filiale	Intégration Globale
SABA	97%	69%	Filiale	Intégration Globale	97%	69%	Filiale	Intégration Globale
ALMES	67%	57%	Filiale	Intégration Globale	60%	49%	Filiale	Intégration Globale
ESSANAOUBAR	85%	35%	Filiale	Intégration Globale	82%	28%	Filiale	Intégration Globale
YASMINE	97%	50%	Filiale	Intégration Globale	97%	45%	Filiale	Intégration Globale
OASIS	81%	81%	Filiale	Intégration Globale	81%	81%	Filiale	Intégration Globale
SOZAM	61%	61%	Filiale	Intégration Globale	61%	21%	Filiale	Intégration Globale
ENNAJEH	74%	74%	Filiale	Intégration Globale	74%	74%	Filiale	Intégration Globale
SELMA	74%	74%	Filiale	Intégration Globale	74%	74%	Filiale	Intégration Globale
SAOUEF	83%	50%	Filiale	Intégration Globale	94%	56%	Filiale	Intégration Globale
EL JENENE	90%	61%	Filiale	Intégration Globale	84%	58%	Filiale	Intégration Globale
Tripolie aliment	51%	29%	Filiale	Intégration Globale				

- le pourcentage de contrôle découle uniquement de la participation détenue par le groupe dans la société concernée.
- Deux sociétés contrôlées par le groupe POULINA n'ont pas été retenues dans le périmètre de consolidation. Il s'agit des sociétés AMIRA et AGRI SERVICES :
 - (i) La société AMIRA contrôlée par le groupe en arrêt total d'activité. En effet son passif détenu dans sa majorité par les sociétés du groupe est provisionné au niveau de ces dernières. Les participations du groupe dans le capital de la société AMIRA sont également provisionnées.
 - (ii) La société AGRI SERVICES est également en arrêt d'activité. Les participations du groupe dans cette société sont provisionnées. Cette société, ne disposant presque pas d'actif, n'est pas significative.
- La société MECAWAYS, installée en France, détenue à hauteur de 27 % par le groupe POULINA et dont le montant de participation s'élève à 239 318 DT n'a pas non plus été retenue dans le périmètre de consolidation, du fait de l'absence d'information financière au moment de la préparation des états

financiers consolidés et du fait que la mise en équivalence de cette société n'est pas de nature à affecter d'une manière significative les états financiers consolidés.

III. 2. ACTIFS

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 12 389 036 DT contre 9 967 482 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	31/12/2007		31/12/2006		Valeur nette
	Valeur brute	Amortissements	Valeur brute	Amortissements	
Goodwill *	15 899 399	4 450 133	11 449 266	10 446 846	8 853 048
Fond commercial	942 066	369 392	572 675	1 086 252	741 552
Logiciels	1 945 434	1 650 862	294 572	1 746 412	291 985
Concessions de marques, brevets, licences...	129 257	56 734	72 523	115 925	80 897
Total	18 916 156	6 527 121	12 389 036	13 395 435	9 967 482

*** Goodwill**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés détenues par le groupe.

Il présente au 31 décembre 2007 un solde net de 11 449 266 DT.

Conformément aux hypothèses de consolidation retenues (§ II-2-5), le Goodwill est amorti linéairement sur 10 ans. La dotation constatée au titre de l'exercice 2007 est de 1 563 726 DT.

Le tableau récapitulatif ci dessous présente le détail du Goodwill pour chaque société du groupe.

Titres	Good will	Dotation 2007	Amortissement cumulé	VCN
EL MAZRAA	4 888 788	488 878	1 323 765	3 565 023
DICK	2 585 268	258 527	274 412	2 310 856
OASIS	1 363 873	136 387	539 537	824 336
SOZAM	190 867	19 087	57 261	133 606
YASMINE	913 006	91 301	489 942	423 064
SNA	1 061 576	104 902	654 510	407 066
ESSANA OUBAR	934 474	91 672	229 180	705 294
SABA	728 684	72 868	132 994	595 690
SAOUEF	1 158 719	103 773	199 623	959 096
EL JENENE	746 001	63 517	150 901	595 100
ENNAJEH	15 650	1 565	6 260	9 390
CEDRIA	301 955	30 195	140 347	161 608
ALMES	1 010 538	101 054	251 401	759 137
TOTAL	15 899 399	1 563 726	4 450 133	11 449 266

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 103 829 516 DT contre 98 354 418 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Terrains	11 433 250	-	11 433 250	11 327 627	-	11 327 627
Aménagement terrain	720 483	516 709	203 774	713 333	447 090	266 243
Constructions	55 690 715	26 170 335	29 520 380	68 639 613	23 089 256	45 550 357
Plantation	150 363	113 377	36 986	150 363	102 627	47 736
Inst. Tech. matériel et outillage industriel	112 437 109	66 931 018	45 506 091	86 950 805	61 260 608	25 690 197
Matériel de Transport Installations générales, agencement et aménagement	5 400 184	4086 891	1 313 293	5 278 266	4 346 657	931 609
16 885 757	12 883 197	4 002 560	16 025 645	12 167 976	3 857 669	
Equipement de bureau	5 877 578	4 439 654	1 437 924	5 678 255	4 270 546	1 407 709
Matériels d'emballages	3 378 133	2 331 565	1 046 568	3 022 800	2 103 689	919 111
Petit matériel d'exploitation	3 560 091	2 505 514	1 054 577	2 644 772	1 942 676	702 096
Immobilisations en cours	8 274 113		8274 113	7 654 064	-	7 654 064
Total	223 807 776	119 978 260	103 829 516	208 085 543	109 731 125	98 354 418

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 46 398 503 DT contre 40 412 379 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Titres de participation (i)	36 814 822	2 994 459	33 820 363	30 728 805	(2 064 237)	28 664 568
Prêts	10 258 389	432 913	9 825 476	10 354 650	(1 298 301)	9 056 349
Dépôts et cautionnements	199 341	-	199 341	206 714	-	206 714
Créances rattachés à des participations	3 818 652	1 265 329	2 553 323	3 645 651	(1 160 903)	2484 748
Total	51 091 204	4 692 701	46 398 503	44 935 820	(4 523 441)	40 412 379

(i) Le solde du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007
Titres de participation (montant total avant retraitement)	182 397 180
Elimination plus ou moins value/TP	(2 545 958)
Titres de participation consolidés et éliminés (Note 10)	(143 036 400)
Solde titres de participation	36 814 822

Les titres de participation non consolidés se présentent comme suit :

AFFICHE TUNISIE	70 000
AGRI SECE	640 000
AMEN SICAR	300 000
BTS	45 500
CARVEN	173 685
COM PRO AGRI	10 000
ESMIRALDA	1 986 038
FIT	20 000
GAN	2 159 456
ICC	1 659 096
LA MARINA	200 000
LA PAIX	13 979 737
MECAWAYS	239 318
MED OIL	2 500 000
ORCADE	155 100
POLE TECHNOLOGIQUE	50 000
PROINJECT	3 330 000
SGN	271 755
SIDI OTHMEN	805 030
STAS	6 000
STE AMIRA	1 892 900
SCI	1 924 512
STE EL CHAHD	26 400
TEC	3 467 294
T'PAP	700 000
TUNICODE	3 000
UNIFACTOR	200 000
	36 814 822

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Frais préliminaires	280 879	345 663
Ecart de conversion	88 998	138 719
Autres actifs non courants	219 451	371 879
Total	589 328	856 261

Note 5 : Stocks :

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 66 912 793DT se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
MATIERES PREMIERES	39 674 160	19 843 775
STOCKS DE PRODUITS FINIS	16 442 174	12 856 707
STOCKS DE MARCHANDISES	9 216 867	7 112 305
AUTRES APPROVISIONEMENTS	1 247 173	1 029 829
STOCKS DE FOURNITURES DE BUREAUX	332 419	410 994
Total brut	66 912 793	41 253 610
PROVISIONS / STOCKS	-511 828	-428 090
Total net	66 400 965	40 825 520

Note 6 : Clients et comptes rattachés : 41 946 227DT

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
CLIENTS LOCAUX	26 881 570	21 148 774
CLIENTS ETRANGERS	1 651 177	1 927 285
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	13 196 225	11 487 979
CLIENTS DOUTEUX	127 590	127 590
EFFETS IMPAYES	89 665	7 805
Total brut	41 946 227	34 699 433
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	-6 563 925	-4 910 299
Total net	35 382 302	29 789 134

Note 7 : Autres actifs courants : 22 697 610 DT

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
ETAT TAXES DEDUCTIBLES	9 642 041	10 352 238
ETAT IMPOT SUR BENEFICES	4 500 221	1 358 255
ETAT RETENUE A LA SOURCE	443 171	1 975 066
COMPTES DE REGULARISATIONS ACTIF	7 869 952	9 602 300
DEBITEURS DIVERS	217 175	334 120
AUTRES ACTIFS COURANTS	25 050	11 362
Total	22 697 610	23 633 341

Note 8 : Placements et autres actifs financiers : 19 019 098 DT

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
PLACEMENT COURANT	3 869 098	2 359 788
PLACEMENT BILLETS DE TRESORERIES	15 150 000	8 350 000
Total brut	19 019 098	10 709 788
PROV.P.DEPR.COM.FINA	-954 474	-875 764
Total net	18 064 624	9 834 024

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités : 8 896 155DT

Le solde de cette rubrique Au 31 décembre 2007, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
BANQUES	6 061 605	6 163 725
CAISSES	127 196	89 354
EFFETS A L'ENCAISSEM.	2 522 187	1 650 003
EFFETS A L'ESCOMPTE	185 167	73 002
Total	8 896 155	7 976 084

III. 3. CAPITAUX PROPRES INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Les capitaux propres, intérêts minoritaires compris s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Capital social	5 524 840	5 524 840
Réserves consolidées	17 000 177	-11 252 169
<i>Résultats consolidés</i>	<i>17 292 092</i>	<i>11 568 966</i>
Part des minoritaires dans les réserves	100 247 877	111 090 723
Part des minoritaires dans le résultat	14 438 010	12 369 381
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	<i>154 502 996</i>	<i>129 301 742</i>

Note 10 : Capitaux propres :

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 5 524 840 DT correspondant au capital de la société mère POULINA. Il est composé de 552 484 actions d'une valeur nominale de 10 dinars libérés en totalité.

Les tableaux de passage des réserves et résultats comptables aux réserves et résultats consolidés se détaillent comme suit :

EFFET SUR LES RESERVES

SOCIETE	Capital	Réserves	Elimination Dividendes	Stock initial	Provisions antérieur sur titre	Plus & moins Plus & moins	Intérêt Portage Exercices antérieurs	Good will	Bad will	Réserves corrigés	% d'intérêt	Réserves gpe avant élimination de titres	titres participations	Réserves consolidés	Réserves minoritaires
POULINA	5 524 840	2 657 283	4 277 089	0	0	-53 608	-980 759	-87 384	7 471 606	13 284 226	100,00%	13 284 226	0	13 284 226	0
CEDRIA	5 219 700	6 962 373	78 450	-1 288	0	-230 555	0	0	-116 080	11 912 599	51,91%	6 128 368	9 244 055	-3 115 687	5 784 231
ELMAZRAA	14 500 000	8 147 558	1 033 061	-384 690	630 976	0	0	-972 395	127 123	23 081 631	40,98%	8 959 733	12 550 125	-3 590 392	14 121 898
DICK	18 000 000	15 637 924	39 165	-357 320	0	0	-656 045	-15 885	4 246	32 652 084	60,45%	19 734 561	27 065 640	-7 331 079	12 917 523
SNA	32 000 000	3 955 901	1 464 025	-123 870	0	56 345	0	-549 608	449 802	37 252 595	57,84%	21 503 820	22 872 389	-1 368 569	15 748 775
SABA	8 600 000	4 455 585	18 100	-123 467	85 850	0	-8 358	-60 126	7 584	12 975 170	68,22%	8 834 344	11 454 928	-2 620 584	4 140 825
ALMES	37 000 000	13 604 185	1 710 968	-195 584	598 633	0	0	-150 348	1 256 917	53 824 773	57,08%	31 197 593	29 458 719	1 738 873	22 627 180
ESSANAUBAR	1 500 000	-942 011	0	-12 807	0	0	0	0	0	545 182	34,97%	190 634	201 526	-10 892	354 548
YASMINE	3 388 000	137 773	0	0	0	0	0	0	0	3 525 773	49,73%	1 753 402	3 424 200	-1 670 798	1 772 371
OASIS	2 640 000	12 312 085	2 036 732	10 415	21 252	-740 404	0	-403 150	2 695 081	18 572 012	80,63%	15 418 398	877 779	14 540 618	3 153 614
SOZAM	1 850 000	8 168 457	1 656 199	-4 527	35 230	-208 082	0	-436 815	2 215 912	13 276 374	61,44%	8 843 024	1 987 877	6 855 147	4 433 350
ENNAJEH	1 450 000	4 971 957	937 617	-51 699	872	-414 709	0	-114 847	1 379 843	8 159 033	73,92%	6 361 000	3 108 906	3 252 093	1 798 034
SELMA	2 003 000	4 660 621	753 422	0	0	0	0	-95 850	1 142 514	8 463 708	73,64%	6 508 541	4 049 137	2 459 404	1 955 167
SAOUEF	18 500 000	1 037 862	0	-279 661	0	0	0	0	0	19 258 201	49,71%	9 573 252	14 531 627	-4 958 375	9 684 949
EL JENENE	2 380 000	-133 126	0	0	0	0	0	0	0	2 246 874	61,34%	1 378 232	1 433 292	-55 060	868 642
TRIPOLI	1 254 219	0	0	0	0	0	0	0	0	1 254 219	29,30%	367 449	776 198	-408 749	886 771
	155 809 759	85 634 425	14 004 829	-1 524 497	1 372 813	-1 591 013	-1 645 162	-2 886 407	16 634 547	260 284 454		160 036 577	143 036 400	17 000 177	100 247 877

Il est à signaler à ce niveau que la répartition des réserves et résultats entre groupe et hors groupe ne présenté par une information pertinente pour deux raisons :

- 1- dans la plupart des cas, les actionnaires de la même société sont les actionnaires minoritaires dans les sociétés consolidés.
- 2- le portage peut fausser la répartition entre groupe et hors groupe. En effet, les augmentations de capital effectuées en portage, bien que retraitées en considérant les engagements de portage comme dette, ne sont prises en compte pour le calcul des taux d'intérêts que lors de la réalisation des portages. Les réalisations ne se font pas dans les mêmes proportions. Cependant, à la fin de la période de réalisation, on devra aboutir normalement aux mêmes taux d'intérêts avant augmentation de capital.

EFFET SUR LE RESULTAT

SOCIETE	Résultat Comptable	Elimination de la marge sur Stock		Elimination Dividendes	Plus & moins Value sur TP	Provision, Reprise sur Titres	Plus & moins Cession immob	Intérêt Portage de l'exercice	Amort. GOOD WILL	Bad will	Résultat corrigé	Total Effet	% d'intérêt	Résultat Groupe	Part des minoritaires dans le Rt		
		Stock Initial	Stock Final														
POULINA	4 383 749	0	-443 245	-4 277 089	7 665	0	0	-1 200 758	0	337 295	-1 192 383	-5 576 132	100,00%	-1 192 383	0		
CEDRIA	2 786 828	1 288	-1 119	-78 450	-35 900	0	0	0	-30 195	0	2 642 452	-144 376	51,91%	1 357 256	1 285 196		
ELMAZRAA	4 625 466	384 690	-44 099	-1 033 061	0	0	0	0	-488 879	239 747	3 683 865	-941 601	40,98%	1 362 571	2 321 294		
DICK	10 547 918	357 320	-123 028	-39 165	0	0	0	-651 748	-258 527	0	9 832 770	-715 147	60,45%	5 841 965	3 990 805		
SNA	6 342 269	123 870	-78 099	-1 464 025	-51 540	0	-1 301	0	-104 902	0	4 766 272	-1 575 998	57,84%	2 712 454	2 053 818		
SABA	3 505 087	123 467	-134 316	-18 100	0	92 235	-8 418	-32 278	-74 528	0	3 453 148	-51 939	68,22%	2 331 885	1 121 263		
ALMES	8 265 431	195 584	-105 806	-1 710 968	-129 574	-598 633	0	0	-101 054	12 471	5 827 450	-2 437 980	57,08%	3 288 230	2 539 220		
ESSANA OUBAR	287 233	12 807	-113 896	0	0	0	0	0	-90 012	0	96 132	-191 101	34,97%	-24 923	121 055		
YASMINE	568 831	0	0	0	0	0	0	0	-91 301	0	477 530	-91 301	49,73%	191 585	285 946		
OASIS	2 259 432	-10 415	-310 374	-2 036 732	0	-21 252	0	0	-136 387	162 332	-93 397	-2 352 829	80,63%	-70 279	-23 118		
SOZAM	2 597 814	4 527	-59 072	-1 656 199	-745 220	-35 230	0	0	-19 087	353 357	440 892	-2 156 923	61,44%	399 779	41 113		
ENNAJEH	2 210 464	51 699	-55 104	-937 617	-376	-871	-284	0	-1 565	83 105	1 349 451	-861 013	73,92%	1 018 767	330 684		
SELMA	705 804	0	-7 999	-753 422	0	0	0	0	0	0	-55 617	-761 421	73,64%	-40 956	-14 661		
SAOUEF	1 001 981	279 661	-191 132	0	0	0	0	0	-103 773	0	986 736	-15 245	49,71%	438 319	548 417		
EL JENENE	35 894	0	-456 147	0	0	0	-1 430	0	-63 517	0	-485 200	-521 094	61,34%	-322 178	-163 023		
TRIPOLI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29,30%	0	0		
	50 124 201	1 524 497	-2 123 436	-14 004 829	-954 945	-563 751	-11 433	-1 884 784	-1 563 726	1 188 308	31 730	102	-18 394 099		17 292	092	14 438 010

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 114 685 887 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 123 460 104 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analyse comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Part des minoritaires dans les réserves	100 247 877	111 090 723
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	14 438 010	12 369 381
Total intérêts minoritaires	114 685 887	123 460 104

Note 12 : Emprunts :

Au 31 décembre 2007, l'encours des emprunts non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
EMPRUNTS BANCAIRES	23 309 826	16 647 412
AUTRES EMPRUNTS	11 000 000	1 356 146
EMPRUNTS PORTAGES	32 743 840	24 123 840
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	2 000 000	4 000 000
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	1 487 198	14 100 000
Total	70 540 864	60 227 398

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 34 161 066 DT au 31 décembre 2007. Il s'analyse comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
FOURNISSEURS LOCAUX	16 028 528	11 483 626
FOURNISSEURS FACTURES NON ENCORE PARVENUES	1 552 823	2 241 521
FOURNISSEURS ETRANGERS	7 777 179	5 217 311
FOURNISSEURS RETENUE DE GARANTIE	23 436	31 643
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	8 779 100	8 678 869
Total	34 161 066	27 652 970

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
ETAT TAXES COLLECTEES	11 471	3 853 476
C.N.S.S.	804 723	714 460
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	2 008 835	1 254 734
OBLIGATIONS CAUTION	840 827	467 475
ETAT RETENUE A LA SOURCE	566 802	454 225
PERSONNEL	132 114	216 430
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	572 456	367 200
CCA	1 000 000	-
AUTRES	95 896	244 748
Total	6 033 124	7 572 748

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
DECOUVERT BANCAIRE	5 528 802	1 227 596
ECHEANCE A MOINS D'UN AN	7 206 3219	8 402 013
Total	12 735 021	9 629 609

III. 4. ETAT DE RESULTAT

Note 16 : Revenus :

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES	311 673 468	223 014 513
VENTES A L'ETRANGER	28 309 347	23 207 990
VENTE MARCHANDISES LOCAL	119 880 505	85 980 934
PRESTATION DE SERVICE A L'ETRANGER	62 608	62 393
TRANSPORT	273 525	283 260
R R R ACCORDES	(6 200 952)	(4 311 371)
Total	453 998 501	328 237 719

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	866 486	743 310
QUOTE PART SUBVENTION D'INVESTSSEMENT	572 194	463 718
REPRISES PROVISIONS	873 844	3 787 687
AUTRES PRODUITS	1 658 981	2 123 227
Total	3 971 505	7 117 942

Note 18 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
INTEREST DES EMPRUNTS ET DETTES	5 910 694	5 311 898
INTERES PORTAGE	1 884 784	594 761
PERTES DE CHANGE	1 253 993	1 016 028
ESCOMPTE ACCORDES	414 502	495 872
CHARGES NETTES SUR CESSION VALEURS MOBILIERES	102 123	1 374 870
AUTRES CHARGES FINANCIERES	68 754	114 738
Total	9 634 850	8 908 167

III. 5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 19 : Engagements Hors Bilan :

19- Pg.1 Les engagements de crédit :

Les engagements sur crédits bancaires en principal et intérêts s'analysent comme suit :

ENCOURS CREDIT MLT GROUPE POULINA au 31/12/2007		
SOCIETE	TYPE	MONTANT
ALMES	Principal	1 472 730
	Intérêt	79 938
DICK	Principal	499 801
	Intérêt	36 492
EL MAZRAA	Principal	7 896 510
	Intérêt	1 181 420
POULINA	Principal	9 880 000
	Intérêt	1 752 977
SNA	Principal	2 253 383
	Intérêt	482 160
CEDRIA	Principal	8 000 000
	Intérêt	1 905 711
TOTAL INTERETS		5 438 697
TOTAL PRINCIPAL		30 002 425

Ces crédits sont garantis dans la plupart des cas par des nantissements de fonds de commerce et par des sûretés réelles données sur les biens immobiliers du groupe.

19- Pg.2 Cautions données :

Les cautions données par les sociétés du groupe en faveur d'autres sociétés sont résumées dans le tableau ci-après :

CAUTIONS SOLIDAIRES GROUPE POULINA			
CAUTIONS	SOCIETE CAUTIONNEE	BANQUES	MONTANT
OASIS	PAF	DIVERSES BANQUES	1 140 000
ALMES	MBG	DIVERSES BANQUES	2 000 000
ALMES	FLACONS D'OR	DIVERSES BANQUES	1 500 000
SNA	GIPA	DIVERSES BANQUES	6 150 000
SNA	LA CENTRALE	DIVERSES BANQUES	350 000
POULINA	ARCELOR CONSTRUCTION	DIVERSES BANQUES	700 000
POULINA	ASTER	DIVERSES BANQUES	980 000
POULINA	ASTER INFORMATIQUE	DIVERSES BANQUES	3 438 000
POULINA	CARTHAGO	DIVERSES BANQUES	660 000
POULINA	ERECA	DIVERSES BANQUES	300 000
POULINA	ESSANA OUBAR	DIVERSES BANQUES	1 200 000

POULINA	GAN	DIVERSES BANQUES	17 710 000
POULINA	GPL	DIVERSES BANQUES	1 949 000
POULINA	LA PAIX	DIVERSES BANQUES	939 600
POULINA	LE PASSAGE	DIVERSES BANQUES	684 000
POULINA	LES COUVOIRS REUNIS	DIVERSES BANQUES	660 000
POULINA	MBG	DIVERSES BANQUES	4 758 805
POULINA	PAF	DIVERSES BANQUES	9 410 000
POULINA	SOZAM	DIVERSES BANQUES	510 000
POULINA	STIBOIS	DIVERSES BANQUES	3 487 000
POULINA	TRANSPPOOL	DIVERSES BANQUES	875 000
POULINA	UNIPACK	DIVERSES BANQUES	10 850 000
TOTAL			70 251 405

19- Pg.3 Engagements bancaires par signature :

Les engagements bancaires par signature s'analysent comme suit :

SOCIETE	CAUTIONS
ALMES	1 359 884
CEDRIA	3 409 872
DICK	113 318
POULINA	904 323
SNA	4 900 052
TOTAL	10 687 449

19- Pg.4 Engagements de Leasing :

Les engagements de Leasing s'analysent comme suit :

SOCIETE	ENGAGEMENTS DE LEASING				
	TOTAL RESTANT A PAYER	ANNEE 2008	ANNEE 2009	ANNEE 2010	ANNEE 2011
ALMES	426 278	226 969	148 373	45 422	5 514
CEDRIA	40 205	40 205			
DICK	342 212	202 256	102 171	36 807	978
EL MAZRAA	55 244	37 399	13 708	4 137	
POULINA	627 412	350 575	214 442	62 396	
SABA	3 400	3 400			
SNA	59 204	54 412	4 792		
SOZAM	9 177	6 478	2 699		
TOTAL	1 563 133	921 694	486 186	148 761	6 492

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE POULINA
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)
Exercices clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration du Groupe Poulina :

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe POULINA arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma de la société POULINA, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

La direction (le conseil d'administration) est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

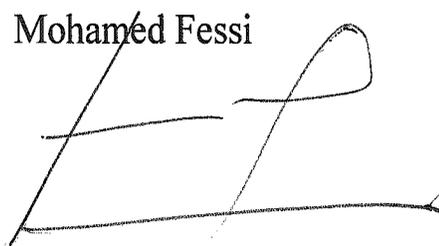
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou


Mohamed Fessi


5-4-2- Etats financiers consolidés du sous groupe AGRO-BUSINESS (ex-PHS) au 31/12/2007:

Bilan consolidé comparé

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		25 747 162	22 320 396
Amortissements des immobilisations incorporelles		-7 861 592	-5 531 158
Immobilisations incorporelles nettes	1	17 885 570	16 789 238
Immobilisations corporelles		196 164 774	163 617 305
Amortissements des immobilisations corporelles		-109 512 142	-91 312 976
Immobilisations corporelles nettes	2	86 652 632	72 304 329
Immobilisations financières		21 948 410	4 147 171
Provisions pour dépréciation		-114 120	-94 026
Immobilisations financières nettes	3	21 834 290	4 053 145
Total des actifs immobilisés		126 372 492	93 146 712
Autres actifs non courants	4	3 569 385	3 495 626
Total des autres actifs non courants		3 569 385	3 495 626
Total des actifs non courants		129 941 876	96 642 339
ACTIFS COURANTS			
Stocks		74 330 014	53 968 092
Provisions sur stocks		-1 010 318	-456 220
Stocks nets	5	73 319 696	53 511 871
Clients et comptes rattachés		60 239 762	44 982 396
Provisions sur comptes clients		-8 340 007	-5 265 275
Clients nets	6	51 899 755	39 717 120
Autres actifs courants	7	37 704 588	17 695 858
Placements et autres actifs financiers	8	8 101 226	227 920
Liquidités et équivalent de liquidités	9	1 504 597	33 846 332
Total des actifs courants		172 529 862	144 999 101
TOTAL DES ACTIFS		302 471 739	241 641 440

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		13 650 000	13 650 000
Réserves consolidés		11 609 627	8 994 899
Résultats consolidés		-702 210	4 438 351
Total des capitaux propres	10	24 557 417	27 083 250
Part des minoritaires dans les réserves		33 374 440	19 737 940
Part des minoritaires dans le résultat		603 405	4 332 292
Total intérêt des minoritaires	11	33 977 845	24 070 231
Total		58 535 262	51 153 482
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts	12	85 006 889	43 676 132
Autres passifs financiers		2 351 424	1 804 923
Provisions		84 914	44 914
Total des passifs non courants		87 443 226	45 525 969
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	48 824 920	49 248 066
Autres passifs courants	14	18 624 073	6 338 787
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	89 044 257	89 375 136
Total des passifs courants		156 493 250	144 961 989
Total des passifs		243 936 477	190 487 958
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>302 471 739</i>	<i>241 641 440</i>

5.4.2.2. Etat de résultat consolidé

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	254 719 648	199 100 500
Autres produits d'exploitation	17	838 565	871 970
Production Immobilisé		52 452	714 579
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>255 610 664</i>	<i>200 687 049</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		(175 093 411)	(128 597 176)
Charges de personnel		(12 075 432)	(10 852 281)
Dotation aux amortissements et aux provisions		(19 298 413)	(12 504 177)
Autres charges d'exploitation		(38 595 747)	(35 179 204)
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>(245 063 003)</i>	<i>(187 132 838)</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>10 547 661</i>	<i>13 554 211</i>
Charges financières nettes	18	(11 589 864)	(4 268 195)
Produits des placements		298 017	127 875
Autres gains ordinaires		870 395	488 324
Autres pertes ordinaires		(322 168)	(121 781)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisitions		(2 120 458)	(1 770 739)
Ecart d'acquisition négatif		2 907 544	1 132 037
Quote-part des titres mis en équivalence		47 883	0
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés mises en équivalence		23 011	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>662 020</i>	<i>9 141 732</i>
Impôts sur le résultat		(760 825)	(371 090)
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>(98 805)</i>	<i>8 770 642</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>603 405</i>	<i>4 332 292</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>(702 210)</i>	<i>4 438 351</i>
<i>Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers</i>			

Etat de flux consolidé

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Résultat net	(98 805)	8 770 642
Ajustement pour :		
*Amortissements et provisions	19 298 413	12 504 177
*Quote part subvention d'investissement	(224 068)	(281 610)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	(336 509)	(327 786)
*Plus value sur cession HG titres de participation	(249 524)	(3 381 935)
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(43 765 879)	(16 399 191)
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	(25 376 372)	884 297
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Var de trésorerie provenant des immobilisations (Incor, corpor, actif non courant)	(33 029 066)	(12 383 439)
Var de trésorerie provenant des immobilisations financières	(14 991 204)	7 396 415
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	(48 020 270)	(4 987 024)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Encaissement subvention	603 153	0
Dividendes distribués	(1 094 723)	(3 208 200)
Variation des emprunts	59 777 065	15 803 344
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	59 285 495	12 595 144
<i>Variation de la trésorerie</i>	(14 111 147)	8 492 417
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	(7 232 484)	(15 724 901)
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(21 343 631)	(7 232 484)

Notes aux états financiers

PRESENTATION DU GROUPE :

Issue d'une initiative de privés tunisiens en 1967, le groupe POULINA 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 et d'être le leader au niveau de plusieurs activités.

En 2005 le groupe POULINA a subi une restructuration qui l'a divisé en 5 groupes distincts, et ce afin de visualiser la performance de chacune des activités, ces groupes sont :

GROUPES	ACTIVITES
- POULINA HOLDING SICAF	: Industrie, Agroalimentaire, Commerce, Prestation de services et Gestion de porte feuille
- POULINA	: Aliment, Elevage et Abattage, Agricole et Prestation de services
- LA PAIX	: Touristique
- CARTHAGO	: Fabrication et commercialisation des carreaux céramique et sanitaire
- TEC	: Fabrication et commercialisation du carton et de l'emballage

Durant plus de 30 années, le Groupe POULINA s'est forgé une stature nationale. Sa dimension entrepreneuriale lui offre des perspectives pour élargir sans cesse ses horizons.

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA HOLDING SICAF 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. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés 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.

Principes de consolidation :

Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Il est à noter que pour la détermination du périmètre de consolidation, le groupe POULINA HOLDING SICAF a opté pour la prise en compte des contrats de portage dans le calcul des pourcentages d'intérêts et de contrôle. Ces contrats constituent un engagement irrévocable de la part de l'une des sociétés du Groupe de racheter des titres qui font l'objet d'une convention de portage, à l'échéance, moyennant une rémunération conventionnelle.

Ayant pour objet de décrire la réalité économique du groupe et conformément au principe de la prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, l'hypothèse de base retenue, que ce soit dans la détermination des pourcentages de contrôle que dans les pourcentages d'intérêts, consiste à retraiter les participations qui font l'objet d'un contrat de portage au bilan et à l'état de résultat comme s'ils avaient été acquis à crédit.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA HOLDING SICAF SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

- Toute société dans laquelle le groupe détient une participation et pour laquelle le groupe dirige la politique financière et opérationnelle notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société POULINA HOLDING SICAF et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle ni d'une influence notable sur cette société, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société POULINA HOLDING SICAF et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA HOLDING SICAF et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

En 2007, 30 sociétés consolidées (21 en 2006) font l'objet d'une intégration globale et 6 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, des sociétés entrées et des sociétés sorties figure à la note N° III.1.

Le groupe POULINA HOLDING SICAF exerce une influence notable sur les sociétés MEDINVEST et SELJA LISINAAT EL MOUTHALLAJET, ces sociétés n'ont pas été intégrées au niveau des états financiers consolidés à cause de la non disponibilité de l'information financière.

II. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1. Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2. Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

Ecart d'acquisition « Goodwill » :

- *Ecart d'acquisition positif « Goodwill positif » :*

L'excédent du coût d'acquisition sur la quote-part du Groupe dans la valeur des actifs et des passifs acquis à la date de l'opération d'acquisition représente l'écart de première consolidation. Du fait qu'il n'existe pas d'informations probantes permettant la répartition de cet écart entre écart d'acquisition et plus value sur éléments d'actifs, il a été inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique « Goodwill ».

Le « Goodwill » est amorti sur une durée de dix ans à partir du 01 Janvier 1999 ou à partir de la date d'acquisition, si elle est postérieure à cette date

- *Ecart d'acquisition négatif « Goodwill négatif » :*

Le « Goodwill négatif » correspond à l'excédent de la quote-part dans la valeur des actifs et des passifs acquis à la date de l'opération d'acquisition sur le coût d'acquisition.

Du fait que les « Goodwill négatifs » ne correspondent pas à des pertes et dépenses futures identifiables attendues, ils sont portés en produits dans les comptes de résultat de l'année d'acquisition (réserves pour les acquisitions antérieures à 2002).

- *Hypothèse d'estimation de l'écart d'acquisition :*

Les états financiers consolidés du groupe POULINA HOLDING SICAF résultent de la première consolidation du groupe. Cette situation requiert le traitement suivant : « lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement depuis plusieurs exercices, les valeurs d'entrée et l'écart d'acquisition sont déterminés comme si cette première consolidation était intervenue effectivement à la date de la prise de contrôle.»

D'autre part, le groupe POULINA HOLDING SICAF SA existe économiquement depuis le milieu des années soixante. Mais vu que:

- l'obligation d'établir et de publier des états financiers consolidés n'est entrée en vigueur qu'à partir de l'exercice 2003 avec la publication des normes comptables y afférentes,
- la physionomie actuelle du groupe est la résultante de plusieurs transactions (cessions, acquisitions, échange de titre, augmentations et réductions du capital) et que la contrainte d'avantage coût (le coût d'investigation et de reconstitution de l'historique des transactions sur capital est exorbitant par rapport à l'avantage qu'on peut en tirer) et la

notion d'importance relative sont fondamentales dans l'établissement de l'information financière,

L'écart d'acquisition a été calculé sur les titres consolidés, détenus par chaque société consolidée, selon les hypothèses suivantes :

- L'écart d'acquisition sur les titres acquis avant le 31 décembre 1998 est calculé sur la base de la situation nette de la société émettrice à cette même date.
- L'écart d'acquisition sur les titres acquis entre le 01/01/1999 et le 31/12/2007 est calculé sur la base de la situation nette de la société émettrice à la date d'acquisition.
- Pour les cessions intergroupes de titres, aucun nouvel écart d'acquisition n'est à constater. Pour les exercices 2002 à 2007, la plus value et la moins value sur cession ont été éliminées.
- Toutes les acquisitions de titres au cours des exercices 1998 à 2002 résultant d'une augmentation de capital, sont considérées comme des acquisitions qui n'engendrent pas de variation du pourcentage de participation.

De ce fait, aucun nouvel écart d'acquisition n'est constaté et le montant des nouveaux titres souscrits est éliminé avec pour contre partie la part dans l'augmentation du capital et de la prime d'émission éventuelle. (L'écart résiduel antérieur d'acquisition ne change pas et de même pour son amortissement).

De même pour les titres qui font l'objet d'une convention de portage et qui ont pour origine une augmentation de capital.

- Pour les titres acquis à partir de l'exercice 2003 suite à une augmentation du capital qui aboutit à une variation du pourcentage de participation, un nouvel écart d'acquisition est constaté.
- Pour toutes acquisitions complémentaires de titres auprès des minoritaires, un écart d'acquisition complémentaire est constaté.
- Pour les sociétés sortantes du périmètre, l'écart d'acquisition déjà constaté sur leur portefeuille est éliminé.
- Pour les titres cédés par les sociétés sortantes du périmètre aux sociétés du groupe, un nouvel écart d'acquisition est calculé et amorti sur une nouvelle période.
- Pour les titres cédés des sociétés du périmètre aux sociétés hors périmètre, l'écart d'acquisition est éliminé et la plus value (ou moins value) est répartie entre réserves consolidés et résultat consolidé.

Principes comptables d'évaluation et de présentation :

Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées.

Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées à partir de l'exercice 2002.

Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondant à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, ont été résorbés sur une durée de trois ans.

Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la

base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

Stocks :

Les stocks et les travaux en cours sont évalués au plus bas de leurs coûts de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du Groupe POULINA HOLDING SICAF sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat. Il a également été tenu compte d'un impôt différé sur les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe POULINA HOLDING SICAF nous a permis d'arrêter le périmètre suivant :

En dinars tunisiens

SOCIETES	2007				2006			
	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode De consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
POULINA HOLDING	100%	100%	Mère	Intégration Globale	0%	100%	Mère	Intégration Globale
ASTER INF	99,11%	55,01%	Filiale	Intégration Globale	99,11%	55,01%	Filiale	Intégration Globale
ASTER TRAINING	100,00%	98,60%	Filiale	Intégration Globale	100,00%	98,60%	Filiale	Intégration Globale
EL HEYKEL	Société absorbée en 2007		Filiale	Intégration Globale	97,02%	97,02%	Filiale	Intégration Globale
ERECA	93,76%	62,49%	Filiale	Intégration Globale	93,76%	54,16%	Filiale	Intégration Globale
GAN	83,14%	57,25%	Filiale	Intégration Globale	82,53%	58,47%	Filiale	Intégration Globale
GIPA	95,21%	77,97%	Filiale	Intégration Globale	94,80%	74,48%	Filiale	Intégration Globale
IBP	66,33%	66,12%	Filiale	Intégration Globale	66,33%	66,12%	Filiale	Intégration Globale
INDUS & TECH	29,52%	29,52%	Filiale	Intégration Globale	29,52%	29,52%	Filiale	Intégration Globale
JOYPE	70,00%	40,08%	Filiale	Intégration Globale	70,00%	40,93%	Filiale	Intégration Globale
LA CENTRALE	97,49%	97,49%	Filiale	Intégration Globale	97,49%	97,49%	Filiale	Intégration Globale
MBG	71,03%	53,79%	Filiale	Intégration Globale	71,03%	49,82%	Filiale	Intégration Globale
PAF	78,67%	64,11%	Filiale	Intégration Globale	71,14%	54,55%	Filiale	Intégration Globale
ROMULUS	31,50%	31,50%	Filiale	Intégration Globale	31,50%	31,50%	Filiale	Intégration Globale
SOMEZ	14,03%	14,03%	Filiale	Intégration Globale	14,03%	14,03%	Filiale	Intégration Globale
ACM	50,00%	31,20%	Filiale	Intégration Globale	50,00%	30,21%	Filiale	Intégration Globale
PPM	60,00%	42,05%	Filiale	Intégration Globale	60,00%	37,27%	Filiale	Intégration Globale
POOLSIDER	80,00%	69,23%	Filiale	Intégration Globale	80,00%	66,36%	Filiale	Intégration Globale

SOCIETES	2007				2006			
	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode De consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
GPL	100,00%	79,10%	Filiale	Intégration Globale	100,00%	75,79%	Filiale	Intégration Globale
TRANSPPOOL	93,05%	64,50%	Filiale	Intégration Globale	93,05%	64,50%	Filiale	Intégration Globale
ASTER	100,00%	63,73%	Filiale	Intégration Globale	100,00%	63,73%	Filiale	Intégration Globale
MECAWAYS	44,36%	27,85%	Entreprise associée	Mise en équivalence				
ESMIRALDA	30,35%	19,28%	Entreprise associée	Mise en équivalence				
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	Filiale	Intégration Globale				
METAL GAN	48,95%	31,85%	Entreprise associée	Mise en équivalence				
MED Woods	96,00%	95,83%	Filiale	Intégration Globale				
MED OIL	36,25%	33,63%	Filiale	Intégration Globale				
ATM	40,00%	24,61%	Entreprise associée	Mise en équivalence				
CLARIANT	100,00%	67,82%	Filiale	Intégration Globale				
FRIGAN TRADING	100,00%	65,80%	Filiale	Intégration Globale				
GIPA TRADING	100,00%	82,38%	Filiale	Intégration Globale				
POULINA BATIMENT	51,00%	32,75%	Filiale	Intégration Globale				
POULINA TRADING	94,93%	94,22%	Filiale	Intégration Globale				
SOKAPO	78,98%	61,58%	Filiale	Intégration Globale				
NOUHOUDH	4,69%	2,93%	Entreprise associée	Mise en équivalence				
IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	22,13%	14,41%	Entreprise associée	Mise en équivalence				

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 17 885 570 DT contre 16 789 238 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Amort	Valeur nette	Valeur brute	Amort	Valeur nette
Goodwill *	22 757 864	-6 446 377	16 311 487	20 075 446	-4 529 694	15 545 752
Fonds commercial	1 214 141	-251 404	962 737	1 129 116	-172 153	956 963
Logiciels	1 253 952	-853 539	400 412	823 611	-621 078	202 533
droit au bail	81 000	-31 946	49 054	81 000	-27 896	53 104
Investissement de recherche & de développement	239 608	-186 061	53 547	137 647	-122 308	15 339
Concessions de marques, brevets, licences...	189 267	-84 455	104 812	65 765	-51 218	14 548
Autres Immobilisations incorporelles	11 331	-7 811	3 520	7 811	-6 812	999
TOTAL	25 747 162	-7 861 592	17 885 570	22 320 396	-5 531 158	16 789 238

* Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés détenues par le groupe (cf. : paragraphe II-2-5). Il présente au 31 décembre 2007 un solde net de 16 311 487 DT.

Conformément aux hypothèses de consolidation retenues (§ II-2-5), le Goodwill est amorti linéairement sur 10 ans. La dotation constatée au titre de l'exercice 2007 est de 2 096 012 DT.

Le tableau récapitulatif ci dessous présente les modalités de calcul et d'amortissement du Goodwill pour chaque société du groupe.

SOCIETES	Goodwill au	Goodwill au	Variations	Amort cumulé	Dotation	Ajustements dus à la	Goodwill	Badwill	Badwill	Badwill
DETTENTRICES	31/12/200	31/12/200		2006	2007	variation du	net	Avant 2007	2007	total
ASTER	7 0	6 0	0	0	0	0	0	0	0	0
TRAINING										
POULINA										
HOLDING SICAF	7 026 405	7 095 340	-68 935	2 108 217	696 951	-154 545	4 375 781	-3 408 033	-2 895 633	-6 303 666
STE AGRICOLE										
MORNAG-										
EZZAHRA	1 355 900	959 857	396 043	164 730	135 590	120 249	935 331	-865 608	0	-865 608
Sté ELHEYKEL	0	158 510	-158 510	60 046	0	-60 046	0	0	0	0
STE GIPA	2 139 480	368 298	1 771 182	113 223	80 373	-113 174	2 059 057	-1 304	0	-1 304
STE IBP	378 110	0	0	0	18 439	0	359 670	0	0	0
STE INDUSTRIE										
& TECHNIQUE	4 896 087	4 871 973	24 114	616 122	489 609	5 528	3 784 828	-1 047 690	-11 911	-1 059 601
STE LA										
CENTRALE	3 069 569	3 023 985	45 584	327 768	306 508	11 200	2 424 093	-317 750	0	-317 750
STE PAF	2 709 651	2 462 058	247 593	919 585	250 276	0	1 539 791	0	0	0
STE TRANSPool	1 182 663	1 135 427	47 236	220 003	118 266	11 458	832 935	0	0	0
Total	22 757 864	20 075 446	2 304 306	4 529 694	2 096 012	-179 329	16 311 487	-5 640 385	-2 907 544	-8 547 929

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 86 652 632 DT contre 72 304 329 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Amort	Valeur nette	Valeur brute	Amort	Valeur nette
Terrains	11 533 735	0	11 533 735	7 433 982	0	7 433 982
Constructions	25 905 973	-9 728 826	16 177 147	23 619 524	-8 311 047	15 308 478
Inst. Tech. matériel et outillage industriel	103 120 746	-68 897 710	34 223 036	92 754 588	-58 943 841	33 810 747
Matériel de Transport	11 919 241	-9 696 920	2 222 321	11 248 380	-9 444 920	1 803 460
Installation générale, agencement et aménagement	15 725 429	-8 597 173	7 128 256	13 941 885	-7 081 338	6 860 547
Equipement de bureau	4 674 682	-3 108 988	1 565 694	3 776 172	-2 573 624	1 202 548
Matériels d'emballages	8 702 323	-5 495 528	3 206 794	7 054 942	-4 908 699	2 146 243
Petit matériel d'exploitation	83 146	-70 494	12 652	59 722	-49 507	10 215
Immobilisations à statut juridique particulier	11 994 591	-3 916 502	8 078 088	0	0	0
Immobilisations en cours	2 504 908	0	2 504 908	3 728 109	0	3 728 109
TOTAL	196 164 774	-109 512 142	86 652 632	163 617 305	-91 312 976	72 304 329

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 21 948 410 DT contre 4 147 171 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette
Titres de participation	18 526 710	-85 422	18 441 288	3 493 580	-75 208	3 418 371
Titres mis en équivalence	2 560 510	0	2 560 510	0	0	0
Prêts	567 909	-28 698	539 211	575 789	-18 818	556 971
Dépôts et cautionnements	292 280	0	292 280	76 802	0	76 802
Autres immobilisations financières	1 000	0	1 000	1 000	0	1 000
TOTAL	21 948 410	-114 120	21 834 290	4 147 171	-94 026	4 053 145

Le solde du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Titres de participation	114 827 388	82 889 453
Titres de participation portage	29 591 748	14 625 400
Total titres de participation	144 419 136	97 514 853
Titres de participation éliminés	124 387 426	-93 445 333
Solde titres de participation	20 031 710	4 069 519

Versement restant à effectuer	-1 505 000	-575 939
Total	18 526 710	3 493 580

Il se compose par société émettrice comme suit :

Raison Sociale	Valeur
CTCA	12 500
F3T	160 000
I.C.C	437 600
MAGASIN GENERAL	846 397
MED INVEST	14 690 000
NUTRISTAR	43 886
ORCADE NEGOCE	17 905
OXYMETAL	1 246 745
SELJA SINAAT MOUTHALLAJET	1 963 000
SICAB	50 000
SOCIETE MARITIME AMIRA	6 400
STE AGRI-SERVICES	19 000
STAS	6 000
TUNICODE	3 000
OASIS	600
CARVEN	528 678
Total	20 031 710

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

Désignation	En dinars tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
FRAIS PRELIMINAIRES	105 505	59 241
CHARGES À REPARTIR	2 998 768	3 436 385
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	465 112	0
Total	3 569 385	3 495 626

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 73 319 696 DT contre 53 511 871 DT en 2006 :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
MATIERE.PREM.FOUR.LI	39 118 308	28 839 412
STOCKS DE PRODUITS FINIS	16 251 472	12 928 092
STOCKS DE MARCHAND	14 765 490	9 060 936
AUTRES APPROVISION.	2 182 836	1 943 566
STOCK FOURNITURE MAINTENANCE	426 613	349 634
PRODUITS EN COURS	1 585 297	846 451
TOTAL BRUT	74 330 014	53 968 092
PROVISIONS/STOCKS	(1 010 318)	(456 220)
TOTAL NET	73 319 696	53 511 871

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 39 717 120 DT contre 35 970 847 DT en 2006 :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
CLIENTS LOCAUX	39 191 667	26 747 593
CLIENTS ETRANGERS	12 902 543	9 912 459
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	7 030 564	8 205 051
CLIENTS DOUTEUX	992 704	0
EFFETS IMPAYES	122 284	117 293
Total brut	60 239 762	44 982 396
PROVISIONS P.DEP.DES COMPTES CLIENTS	(8 340 007)	(5 265 275)
Total net	51 899 755	39 717 120

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
TAXES DEDUCTIBLES	18 104 000	4 218 386
ETAT IMPOT SUR LES SOCIETES	4 197 493	2 736 884
ACTIF D'IMPÔTS DIFFERES	1 286 229	1 387 184
PERSONNEL, AVANCES ET ACOMPTES	12 543	0
ASSOCIE, OPERATIONS SUR CAPITAL	6 000 000	0
DEBITEURS DIVERS	1 430 208	175 308
CREAN. SUR CESS. D'IMM	134 400	175 838
PRODUITS À RECEVOIR	949 337	1 173 250
CHARGES CONS.D'AVAN	5 590 377	7 829 008
TOTAL	37 704 588	17 695 858

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
PLACEMENT COURANT	1 226 943	118 565
PLACEM.BIL.DE TRES.	6 870 000	100 000
ECH A MOINS D'UN AN SUR PRETS	4 283	9 355
TOTAL	8 101 226	227 920

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 1 504 597 DT contre 33 846 332 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

<u>En dinars tunisiens</u>		
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
BANQUES	480 522	32 698 064
CAISSES	75 797	84 143
EFFETS A L'ENCAISSEM.	168 382	138 643
EFFETS A L'ESCOMPTE	777 007	922 938
VIREMENT DE FONDS	0	89
FOND DE ROULEMENT	2 889	2 455
Total	1 504 597	33 846 332

III. 3. CAPITAUX PROPRES INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres :

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

<u>En dinars tunisiens</u>		
<u>Désignation</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Capital social	13 650 000	13 650 000
Réserves consolidés	11 609 627	8 994 899
<i>Résultats consolidés</i>	<i>-702 210</i>	<i>4 438 351</i>
Part des minoritaires dans les réserves	33 374 440	19 737 940
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	<i>603 405</i>	<i>4 332 292</i>
Total	58 535 262	51 153 482

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 13 650 000 DT correspondant au capital de la société mère POULINA HOLDING SICAF. Il est composé de 1 365 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars libérées en totalité.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 33 977 845 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 24 070 231 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analyse comme suit:

En dinars tunisiens

Désignation	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Part des minoritaires dans les réserves	33 374 440	19 737 940
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	603 405	4 332 292
Total intérêts minoritaires	33 977 845	24 070 231

Note 12 : Emprunts :

Au 31 décembre 2007, l'encours des emprunts non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
EMPRUNTS BANCAIRES	43 915 409	17 368 542
AUTRES EMPRUNTS	3 937 670	2 482 189
EMPRUNTS PORTAGES	37 153 810	23 825 400
Total	85 006 889	43 676 132

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 48 824 920 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 49 248 066 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
FOURNISSEURS LOCAUX	21 709 770	11 215 003
FOURNISSEURS FACTURES NON ENCORE PARVENUES	2 086 050	2 151 044
FOURNISSEURS ETRANGERS	10 395 611	24 436 705
FOURNISSEURS RETENU DE GARANTIE	51 351	11 666
FOURNISSEURS EFFETS A PAYES	14 582 139	11 433 648
Total	48 824 920	49 248 066

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	En dinars tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
ETAT TAXES COLLECTES	10 169 087	225 421
C.N.S.S.	653 459	755 432
ETAT, AUTRES TAXES COLLECTEES	4 052	0
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	0	247 065
PASSIF D'IMPOTS DIFFERES	0	242 281
OBLIGATIONS CAUTION	2 218 266	2 215 182
CHARGES À PAYER	2 340 434	1 700 114
ETAT RETENUE A LA SOURCE	292 329	282 010
PERSONNEL	546 342	498 832
CLIE. AV&ACPT.REC.COMM	100 460	142 867
ASSOCIES COMPTES COURANTS (hors groupe)	50 996	13 247
AUTRES PASSIFS COURANTS	226 065	0
PRODUITS CONSTATEES D'AVANCE	1 717 584	0
CREDITEURS DIVERS	0	11 335
PROVISIONS COURANTES.P.RISQUES.CHARGES	305 000	5 000
Total	18 624 073	6 338 787

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Désignation	En dinars tunisiens	
	31/12/2007	31/12/2006
	Valeur nette	Valeur nette
CREDITS FINANCEMENT DE STOCK ET GSM	13 540 000	8 765 000
PREFINACEMENT EXPORTATION	7 835 000	6 553 000
DECOUVERT BANCAIRE ET EFFETS ESCOMPTE NON ECHUS	22 254 851	39 761 070
BILLET DE TRESORERIE (hors groupe).	26 050 000	17 850 000
REGLEMENT PAR VIREMENT ETRANGER	405 505	114 506
REGLEMENT PAR LETTRE DE CREDIT	187 772	1 203 239
MCNE	539 000	0
ECHEANCE A MOINS D'UN AN	15 369 219	13 083 034
INTERETS SUR EMPRUNTS ET DETTES	0	0
INTERETS COURUS SUR PORTAGE	2 862 910	2 045 287
Total	89 044 257	89 375 136

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES LOCALES	201 279 063	151 995 870
VENTES DE PRODUITS FINIS ETRANGES	42 548 219	37 273 531
VENTES DE MARCHANDISES ETRAGERE	0	2 053 570
PREST SERVICE A L'ETRANGER	464 921	99 402
TRANSPORT	7 708 837	7 276 128
LOCATIONS DIVERSES	5 519 731	3 672 863
AUTRES REVENUS	413 984	0
R R R ACCORDES	-3 215 107	-3 270 864
Total	254 719 648	199 100 500

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	572 647	570 280
QUOTE PART SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	224 068	281 610
AUTRES PRDUITS	41 850	20 080
Total	838 565	871 970

Note 18 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

En dinars tunisiens

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
INTERETS DES EMPRUNTS ET DETTES	6 490 790	3 975 437
INTERETS DE PORTAGE	1 420 632	974 305
AGIOS	2 634 122	1 863 316
PRETES DE CHANGES	1 244 984	1 696 064
ESCOMPTE ACCORDES	1 051 943	880 272
PRODUITS NETS/CES.VAL.MOBI	249 537	-3 381 935
GAINS DE CHANGES	-1 287 207	-1 511 000
AUTRE PRODUITS FINANCIERS	-214 937	-228 263
TOTAL	11 589 864	4 268 195

Poulina Holding SICAF SA
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 Décembre 2007

Messieurs les actionnaires de Poulina Holding SICAF SA,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe POULINA HOLDING SICAF. SA, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état des 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 :

La direction (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 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 de fraudes ou d'erreurs, 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 oeuvre 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 :

- (i) Des provisions pour un montant de 2 310 454 DT devraient être constituées. Ce montant comprend des provisions pour créances sur les clients douteux et litigieux non recouvrées depuis plusieurs exercices estimées à 2 159 090 DT, des provisions sur avances servies aux fournisseurs sur commandes non honorées à concurrence de 151 364 DT.

A notre avis, et sous réserve du points (i) ci-dessus, les états financiers consolidés ci-annexés du Groupe POULINA HOLDING SICAF SA, sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

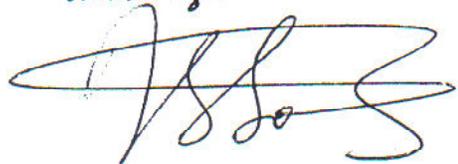
Vérifications spécifiques :

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007.

Tunis le 07 Mai 2008

Salah Mezian



Mohamed Fessi

5-4-3- Etats financiers consolidés du sous groupe CARTHAGO au 31/12/2007:
Bilan consolidé comparé

ACTIFS	2007	2006
Immobilisations incorporelles		
Logiciels	366 736	297 021
Amortissements logiciels	-289 484	-257 003
Fonds commercial	41 010	35 000
Amortissement fonds commercial	-48 697	-17 216
Total des immobilisations incorporelles	69 566	57 802
Immobilisations corporelles		
Terrains	7 200 045	6 637 569
Constructions	22 965 064	16 560 388
Amortissement constructions	-6 960 902	-5 963 223
Plantation	90 000	90 000
Amortissement plantation	-53 976	-44 976
Inst Technique matériel et outillage industriel	41 085 024	44 262 212
Amort Inst technique matériel et outillage industriel	-35 903 896	-37 443 486
Matériel de transport	1 757 376	1 444 819
Amortissement matériel de transport	-808 693	-1 141 618
Installation générales, agencements et aménagement	11 392 025	11 180 410
Amortis Installation générales, agence et aménagement	-6 311 870	-5 407 371
Equipement de bureau	1 028 590	948 073
Amortissement Equipement de bureau	-767 744	-710 948
Matériels d'emballages	2 400	19 415
Amortissements Matériels d'emballages	-2 400	-19 415
Petit matériel d'exploitation	5 309	7 045
Amortissement petit matériel d'exploitation	-5 309	-7 045
Immobilisations en cours	23 789 106	6 720 755
Total immobilisations corporelles	58 500 149	37 132 604
Immobilisations financières		
Titres de participation	5 532 078	9 644 447
Prêts	154 620	167 834
Dépôts et cautionnements	495 751	472 531
Total immobilisations financières	6 182 450	10 284 811
Autres actifs non courants	216 282	29 520
Ecart d'acquisition	5 389 237	5 316 513
Amortissement écart d'acquisition	-3 164 717	-2 632 780
Total des autres actifs non courants	2 440 802	2 713 253
Total des actifs non courants	67 192 966	50 188 469
Stock	17 468 788	15 461 265
Provisions	-436 836	-269 717
Clients et comptes rattachés	12 606 628	18 107 797
Provisions	-3 318 742	-3 020 991
Autres actifs courants	3 782 465	5 025 850
Placements et autres actifs financiers	8 523 921	1 195 994
Liquidités et équivalent de liquidités	540 902	1 583 647
Total des actifs courants	39 167 126	38 083 844

TOTAL DES ACTIFS	106 360 092	88 272 314
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital social groupe	57 500 000	57 500 000
Titres en autocontrôle	-50 343 752	-44 018 537
Réserve consolidés	31 164 257	25 999 453
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	38 320 505	39 480 916
Résultat de l'exercice groupe	8 441 862	7 144 602
Total des capitaux propres consolidés	46 762 367	46 625 518
Réserves minoritaires	4 952 547	446 472
Résultats minoritaires	170 726	101 047
Total des intérêts minoritaires	5 123 272	547 519
Capitaux propres et intérêts minoritaires	51 885 639	47 173 038
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	10 541 005	12 774 650
Autres passifs financiers	22 192	22 912
Provisions	8 284	2 883
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs & comptes rattachés	12 688 503	17 840 078
Autres passifs courants	4 115 503	2 423 468
Concours bancaires & autres passifs financiers	27 098 966	8 035 286
Total des passifs	54 474 453	41 099 276
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	106 360 092	88 272 314

Etat de résultat consolidé comparé

Désignation	2007	2006
Produits d'exploitation		
Revenus	64 068 848	57 397 500
Autres produits d'exploitation	465 195	1 505 741
Total des produits d'exploitation	64 534 043	58 903 241
Charges d'exploitation		
Achats marchandises consommés	-10 111 838	-4 696 003
Achats d'approvisionnement consommés	-22 504 506	-23 538 881
Charges de personnel	-5 117 150	-3 912 092
Dotation aux amortissements et aux provisions	-4 751 860	-6 604 701
Autres charges d'exploitation	-12 221 900	-11 647 700
Total des charges d'exploitation	-54 707 254	-50 399 377
Résultat d'exploitation	9 826 789	8 503 864
Charges financières nettes	-1 846 438	-1 632 469
Produits des placements	290 497	1 145 850
Autres gains ordinaires	714 705	110 014
Autres pertes ordinaires	-264 225	-349 072
Ecart d'acquisition négatif	469 221	0
Dotation aux amortissements écart d'acquisition	-531 937	-531 651
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8 658 613	7 246 535
Impôt sur les bénéfices	-46 026	-886
Résultat des activités ordinaires après impôt	8 612 587	7 245 649
Quote part des titres mis en équivalence	0	0
Résultat global consolidé	8 612 587	7 245 649
Part des minoritaires dans le résultat	170 726	101 047
Part du groupe dans le résultat	8 441 862	7 144 602
Résultat global consolidé	8 612 587	7 245 649

Etat de flux consolidé

Désignation	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	8 612 587	7 245 649
Ajustements pour :		
Dotation aux amortissements et aux provisions	5 283 798	6 739 651
Variation du BFR	-3 154 999	-1 557 895
Intérêt sur emprunt	433 573	213 931
Plus ou moins value sur cession titres de participation	0	-474 303
Amortissement subvention d'investissement	-342 001	-1 148 568
Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	-651 266	-614 482
Malis de fusion	0	517 331
Effets des modifications comptables	-155 636	
Bad will	-469 221	
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	9 556 834	10 921 314
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo corp.	-17 521 209	-19 331 450
Encaissements / cession immobilisations corporelles	1 376 896	1 213 773
Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	-6 958 967	-8 474 490
Encaissements / cession d'immobilisations financières		116 880
Décaissement provenant de l'acquisition des dépôts	-2 160	-1 580
Encaissement provenant de cession des dépôts	0	0
Décaissement provenant des prêts au personnel	0	0
Encaissement provenant des prêts au personnel	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-23 105 440	-26 476 866
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement provenant des emprunts	44 784 373	51 344 371
Remboursement des emprunts	-45 218 046	-43 575 324
Encaissement provenant d'augmentation du capital et de subvention	2 460 000	5 605 704
Encaissement sur placements et billets de trésorerie	140 205 551	71 601 752
Autres encaissements financiers	300 000	
Décaissement sur placements et billet de trésorerie	-134 510 338	-63 251 752
Intérêt sur emprunt	-430 854	-211 414
Encaissement sur prêts	132 040	112 877
Décaissement sur prêts	-118 827	-165 247
Encaissement sur cession de titres	0	3 249 031
Décaissement sur acquisition de titres	-1 677 801	-4 431 769
Encaissement provenant des cautionnements reçus	0	20 482
Décaissement provenant des cautionnements reçus	-719	-480
Distribution de dividendes	-769 180	-804 935
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5 156 200	19 493 296
Variation de la trésorerie	-8 392 406	3 937 744
Trésorerie au début de l'exercice	4 327 256	-2 590 367
Trésorerie à la fin de l'exercice	-4 065 151	1 347 377

Notes aux états financiers consolidés

METHODES COMPTABLES UTILISEES POUR ARRETER LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, les états financiers consolidés de la société CARTHAGO CERAMIC comprennent la société mère (CARTHAGO CERAMIC) ainsi que ceux des sociétés ABC, SAHEL LEBDA, FMA, STEO, MAGHREB INDUSTRIES et EZZAHIA. L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Organigramme du groupe CARTHAGO

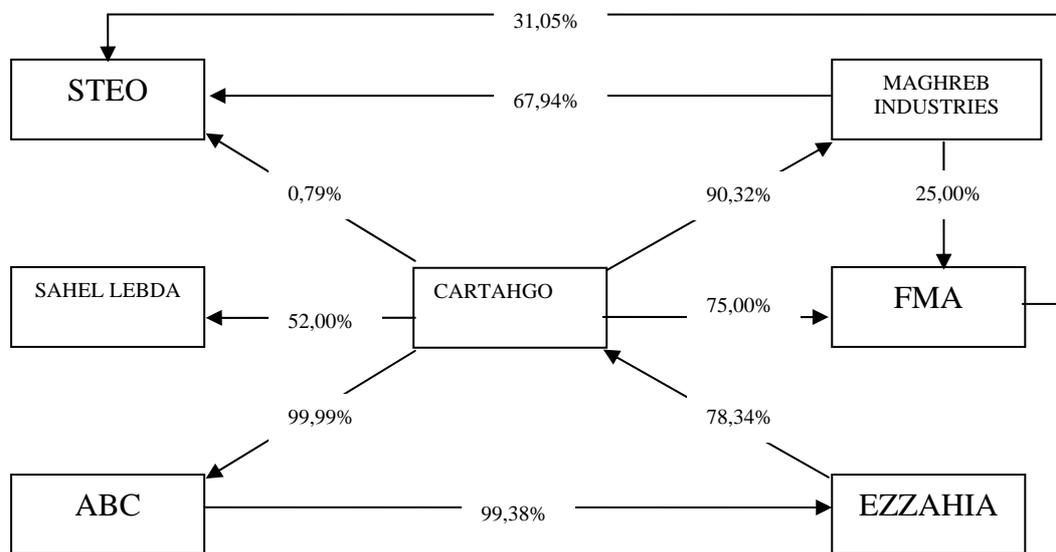


Tableau de détermination des pourcentages de contrôle et d'intérêt

Société	Pourcentage de contrôle			Type de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt du groupe
	Direct	Indirect	Total			
CARTHAGO				Exclusif	Intégration globale	97,80%
ABC	99,99%		99,99%	Exclusif	Intégration globale	97,80%
EZZAHIA	0%	99,38%	99,38%	Exclusif	Intégration globale	97,19%
MAGHREB IND	90,32%		90,32%	Exclusif	Intégration globale	88,33%
FMA	75,00%	25,00%	100,00%	Exclusif	Intégration globale	90,70%
STEO	0,79%	98,99%	99,78%	Exclusif	Intégration globale	88,95%
SAHEL LEBDA	52,00%		52,00%	Exclusif	Intégration globale	50,86%

L'examen du périmètre de consolidation nous a permis de relever les points suivants :

- Les sociétés ABC, SAHEL LEBDA, FMA, STEO, MAGHREB INDUSTRIES et EZZAHIA sont intégrées globalement.
- Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation arrêtent leurs états financiers au 31 décembre de chaque année.

II – SOURCES D'INFORMATION

Les informations utilisées pour élaborer les états financiers consolidés du groupe ont été puisées dans les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que dans les rapports de commissariat aux comptes. Quant aux transactions conclues entre les différentes sociétés du groupe elles ont été extraites du système d'information du groupe « Data Ware House » et ont été complétées par les informations qui nous ont été communiquées par les services comptables des différentes sociétés du groupe.

III – STANDARDS ET NORMES DE REFERENCE

Les états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- Norme comptable n°35 relative aux états financiers consolidés
- Norme comptable n°36 relative aux participations dans les entreprises associées
- Norme comptable n°38 relative aux regroupements d'entreprises

Pour les besoins de la comparabilité dans le temps, les états financiers consolidés de la société CARTHAGO CERAMIC ont été arrêtés au 31 décembre 2007 en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles retenues pour les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006.

IV – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés de la société CARTHAGO CERAMIC arrêtés au 31.12.2007 comprennent :

- le bilan consolidé
- l'état de résultat consolidé
- l'état des flux de trésorerie consolidé
- les notes aux états financiers consolidés

V– DEMARCHE METHODOLOGIQUE

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés du groupe comprend deux étapes principales, à savoir :

- Les opérations de pré consolidation
- Les opérations de consolidation proprement dite

B- LES OPERATIONS DE PRECONSOLIDATION

Au cours de cette étape il a été procédé aux retraitements dits d'homogénéité. Ces derniers ont pour but d'appliquer des méthodes d'évaluation homogènes dans la consolidation. (Frais préliminaires, méthodes d'amortissement, charges d'emprunt.....)

Les retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées quant ils présentent une importance significative à l'échelle de l'ensemble consolidé.

Quand la correction du montant des postes **du bilan** qui résulte des retraitements affecte les résultats, elle a été imputée :

→ au **résultat** de la société consolidée pour la fraction concernant **l'exercice**

→ aux **réserves** de la société consolidée pour la fraction correspondant aux corrections qui avaient déjà été opérées lors des consolidations des **exercices antérieurs**.

C- LES OPERATIONS DE CONSOLIDATION PROPREMENT DITE

Elles comportent :

- a. le cumul des comptes individuels
- b. l'élimination des comptes et des opérations réciproques
- c. l'élimination des profits internes
- d. le retraitement de l'impôt sur les sociétés
- e. le traitement de l'écart de première consolidation
- f. le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

B-1 L' ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPRIQUES

Les comptes consolidés de la société CARTHAGO CERAMIC étant le reflet de l'activité de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité. Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été par conséquent éliminés.

ELIMINATIONS N'AFECTANT PAS LES CAPITAUX PROPRES (ET LE RESULTAT) CONSOLIDES

Les comptes réciproques de dettes et des créances (clients/ fournisseurs, prêts/ emprunts...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ ventes, charges financières /produits financiers...) ont été éliminés.

Ces éliminations ont couvert essentiellement les prêts et emprunts inter groupe ainsi que les produits et charges financiers y afférents.

ELIMINATIONS AFFECTANT LES CAPITAUX PROPRES (ET OU LE RESULTAT) CONSOLIDES

Il s'agit principalement des opérations suivantes :

- Plus values sur cession internes ;
- dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation ;
- Les marges, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur du stock sont éliminées en totalité

Plus-values de cessions internes

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine, éventuellement réévaluée, qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, la plus-value réalisée en 2005 par la société MDA, lors de la cession d'une machine sérigraphique a été éliminée et les amortissements comptabilisés par la société cessionnaire (CARTHAGO) ont été recalculés sur la base du coût d'acquisition par le groupe. Il en est de même pour la marge réalisée par la société EZZAHIA lors de la cession des machines acquises pour la société Sahel Lebda

Dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation

Les dividendes encaissés en 2007 par la société EZZAHIA, provenant des bénéfices réalisés l'exercice précédent, étaient déjà compris dans le résultat consolidé de cet exercice. Par ailleurs, s'agissant d'une opération interne, ils sont restés dans l'entité consolidée dont ils constituent un élément des capitaux propres.

Ces dividendes doivent être éliminés des produits financiers de la société EZZAHIA et doivent être ajoutés aux réserves de cette dernière.

B-2 IMPOTS DIFFERES

Les retraitements opérés sur les états financiers individuels qui ont eu un impact sur la situation nette consolidée (élimination de la plus value de cession de la machine) n'ont pas donné lieu à un ajustement de l'impôt, car aucune société du groupe n'a constaté une charge d'impôt sur les sociétés en 2007 (sociétés déficitaires ou bénéficiant d'avantages fiscaux).

VI- LE TRAITEMENT DE L'ECART DE PREMIERE CONSOLIDATION

Est appelé écart de première consolidation la différence qui a été constatée, lors de l'entrée des sociétés EZZAHIA, ABC, Maghreb Industries, FMA et STEO dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de leurs titres et la part de la société CARTHAGO CERAMIC dans leurs capitaux propres, y compris le résultat acquis à cette date. Faute

d'informations disponibles afférentes aux éventuels écarts d'évaluation des actifs identifiables, la totalité des écarts dégagés a été imputée à l'écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition positif ainsi calculé représente un supplément de prix payé lors de l'acquisition des titres de participation en contrepartie des avantages que procure à la société CARTHAGO CERAMIC la prise de contrôle des dites sociétés .

La durée d'amortissement retenue pour amortir l'écart d'acquisition est de dix ans.

VII- LE PARTAGE DES CAPITAUX PROPRES ET L'ELIMINATION DES TITRES DE PARTICIPATION

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Dans la société CARTHAGO CERAMIC, le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de consolidation directe.

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 109.314.939 dinars contre un solde de 87.870.685 au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

<i>Compte</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Terrains	7 200 045	6 637 569
Constructions	22 965 064	16 560 388
Plantation	90 000	90 000
Installations techniques, matériel et outillage industriel	41 085 024	44 262 211
Matériel de Transport	1 757 376	1 444 819
Installations générales, agencement et aménagement	11 392 025	11 180 410
Equipement de bureau	1 028 590	948 073
Matériels d'emballages	2 400	19 415
Petit matériel d'exploitation	5 309	7 045
Immobilisations en cours	23 789 106	6 720 755
Total	109 314 939	87 870 685

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 6.182.449 dinars contre un solde de 10.284.811 dinars au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

<i>Compte</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Titres de participation	5 649 309	9 761 678
Créances rattachées à des participations	35 769	35 769
Versements restant à effectuer	-153 000	-153 000
Titres ASTER mis en équivalence	0	0
Prêts	154 620	167 833
Dépôts et cautionnements	495 751	472 531
Total	6 182 449	10 284 811

TITRES DE PARTICIPATION

Au 31.12.2007, le solde du compte titres de participation est de 5.649.309 dinars, et correspond à la participation au capital des sociétés suivantes :

<i>Titres de participation</i>	<i>Montant 2007</i>
MECAWYS	155 681
ESMERALDA	501 412
LA PAIX	4 488 950
NEGOCIM	13 000
CARVEN	101 218
AMEN SICAR	204 000
Kely distribution	32 048
Sté africaine de transformation des métaux	153 000
Total	5 649 309

3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique « Autres actifs non courants » s'élève à 2.440.802 dinars contre un solde de 2.713.253 au 31.12.2006, et se détaille comme suit :

<i>Compte</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Autres actifs non courants	216 282	29 520
Ecart d'acquisition	5 389 237	5 316 513
Amortissement d'écart d'acquisition	-3 164 717	-2 632 780
Total	2 440 802	2 713 253

ECART D'ACQUISITION

Au 31 décembre 2007, le solde net du compte écart d'acquisition s'élève à 2.224.520 dinars et se détaille comme suit :

		<i>EZZAHIA</i>	<i>ABC</i>	<i>STEO</i>	<i>FMA</i>	<i>Total</i>
CARTHAGO CERAMIC	Goodwill	0	184 534	1 156	71 569	257 259
	Dotation 2007	0	-18 453	-5	-281	-18 739
	Amortissement antérieur à 2007	0	-66 880			-66 880
ABC	Goodwill	5 131 978	0	0	0	5 131 978
	Dotation 2007	-513 198				-513 198
	Amortissement antérieur à 2007	-2 565 899	0			-2 565 899
Total Good Will		5 131 977	184 534	1 156	71 569	5 389 236
Total Amortissement GW		-3 079 097	-85 333	-5	-281	-3 164 716
Total		2 052 880	99 201	1 151	71 288	2 224 520

4- LIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique Clients et comptes rattachés s'élève à 12.606.628 dinars contre un solde de 18.107.797 au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Clients	7 609 886	6 276 515
Clients à recevoir	1 178 955	1 099 689
Clients étrangers	3 817 787	10 731 838
Clients produits non encore facturés	0	-245
Total	12 606 628	18 107 797

5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.2007, les autres actifs courants totalisent un montant de 3.782.465 dinars contre un solde de 5.025.850 dinars au 31.12.2006, et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Compte de personnel	-30 093	1 408
Etat impôt sur les bénéfices	950 642	688 692
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	2 221 877	2 880 707
Créances sur cession d'immobilisations	-20 000	37 000
Produits à recevoir	3 518	4 740
Charges constatées d'avance	621 981	1 410 069
Retenues à la source	34 540	3 234
Compte d'attente	0	0
Total	3 782 465	5 025 850

6. PLACEMENTS :

Au 31.12.2007, les placements totalisent un montant de 8.523.921 DT contre un solde de 1.195.994 DT au 31.12.2006. Ils correspondent à des placements courants en billets de trésorerie et à des titres de placement.

7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 31.12.2007, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent un montant de 540.902 DT contre un solde de 1.583.647 DT au 31.12.2006, et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Effets à l'encaissement	71 342	65 629
Effets à l'escompte	143 516	44 935
Banques	305 373	1 464 083
Caisses	20 671	9 000
Total	540 902	1 583 647

8. TABLEAU DE BOUCLAGE DES CAPITAUX PROPRES

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 57.500.000 DT correspondant au capital de la société mère CARTHAGO. Il est composé de 575.000 actions d'une valeur nominale de 100 dinars libérés en totalité.

Les tableaux de passage des réserves et résultats comptables aux réserves et résultats consolidés se détaillent comme suit :

STE	Capital	Réserves	Eliminations						Reserves corrigés	% d'intérêtG	Réserves gpe avant élimination de titres	titres participations	Réserves consolidés
			Elimination Dividendes	Stock initial	Plus & moins cession immob	Régl amort / cession	Amort Goodwill	Bad will					
CARTHAGO	57 500 000	25 814 761			-71 131	74 060	-66 881	34 678	83 285 488	97.80%	81 453 004	50 343 752	31 109 253
ABC	37 300 000	-97 391					-2 565 899		34 636 710	97.80%	33 873 928	36 407 687	-2 533 759
EZZAHIA	34 000 000	5 261 411	3 038 820						42 300 231	97.19%	41 112 194	31 366 383	9 745 811
Maghreb industries	56 000	1 800 395							1 856 395	88.33%	1 639 805	1 600 489	39 316
FMA	240 000	356 833							596 833	90.70%	541 324	238 451	302 873
STEO	380 000	-251 746							128 254	88.95%	114 080	335 816	-221 736
Sahel Lebda	8 250 000								8 250 000	50.86%	4 195 610	4 316 863	-121 253
	137 726 000	32 884 263	3 038 820	0	-71 131	74 060	-2 632 780	34 678	171 053 911		162 929 945	124 609 440	38 320 505

Sociétés	Résultat avant conso	Elimination de la marge sur Stock		Eliminations							Résultat Groupe	Part des minoritaires dans le Résultat
		Stock Initial	Stock Final	Dividendes	Plus & moins cession immob	Amort GOODWILL	Bad will	Résultat corrigé	Total effet	% d'intérêt		
CARTHAGO	10 022 521				-3 518	-18 739	469 221	10 469 485	446 964	97.80%	10 239 131	230 354
ABC	972					-513 198		-512 226	-513 198	97.80%	-500 945	-11 280
EZZAHIA	2 894 655		-33 600	-3 038 820	-1 029 821			-1 207 585	-4 102 241	97.19%	-1 173 669	-33 916
Maghreb industries	-46 314							-46 314	0	88.33%	-40 911	-5 404
FMA	-57 305							-57 305	0	90.70%	-51 975	-5 330
STEO	-33 468							-33 468	0	88.95%	-29 769	-3 699
Sahel Lebda	0							0	0	50.86%	0	0
	12 781 062	0	-33 600	-3 038 820	-1 033 339	-531 937	469 221	8 612 587	-4 168 475		8 441 862	170 726

9 EMPRUNTS

Au 31 décembre 2007 le solde de la rubrique emprunts s'élève à 10.541.005 dinars contre un solde de 12.774.650 dinars au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Crédits U.B.C.I	3 000 000	4 000 000
Crédits B.N.A	500 000	700 000
Autres emprunts et dettes	7 041 005	8 038 286
Crédits STB	0	0
Crédits B.I.A.T	0	36 364
Crédits BTEI	0	0
Total	10 541 005	12 774 650

10. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 12.688.503 dinars contre un solde de 17.840.078 dinars au 31.12.2006, et se détaille comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Fournisseurs locaux	4 077 210	3 015 632
Fournisseurs, effets à payer	4 209 402	3 603 978
Fournisseurs étrangers	3 868 309	10 684 139
Fournisseurs factures non encore parvenues	313 582	536 329
Fournisseurs d'immobilisations	220 000	0
Total	12 688 503	17 840 078

11. AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique autres passifs courants s'élève à dinars 4.115.503 dinars contre un solde de 2.423.468 dinars au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Assurance groupe	-1 839	2
Personnel rémunération due	2 138	4 363
Oppositions	7 510	11 781
Prêts CNSS	840	1 107
Etat impôts et taxes	261 631	122 669
Société du groupe	24 600	24 600
Associés, dividendes à payer	3 360	0
Associés comptes courants	34 317	0
Jetons de présence à payer	35 412	0
Débiteurs et créditeurs divers	2 336 358	753 285
C.N.S.S.	233 910	206 531
Charges sociales sur congés	162 402	159 085
Charges à payer	542 042	520 758
Compte d'attente	0	1 433

Produits constatés d'avance	322 492	537 231
Provisions pour risque et charges	150 330	80 623
Total	4 115 503	2 423 468

12. CONCOURS BANCAIRES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique « concours bancaires » s'élève à 27.098.966 dinars et se détaille comme suit :

<i>Compte</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Financement de stock	1 400 000	1 425 000
Préfinancement exportation	2 425 000	1 775 000
Echéances à moins d'un an	1 436 364	2 106 063
Billets de trésorerie	17 000 000	2 000 000
MCNE	446 408	599 017
Banques	4 391 194	130 206
Total	27 098 966	8 035 286

13. REVENUS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique revenus s'élève à 64.068.848 dinars contre un montant de 57.397.500 dinars au 31.12.2006, et se détaille comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montant avant conso</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Montant 2007</i>	<i>Montant 2006</i>
Vente de produits et prestations de services	44 395 708	-544 600	43 851 107	37 493 961
Vente groupe	0	0	0	0
Vente de produits finis à l'étranger	9 702 396	-1 029 821	8 672 575	15 924 156
Ventes de produits finis	1 164 541	0	1 164 541	0
Ventes de produits finis aux filiales	178 748	-178 748	0	0
Vente services à l'étranger	97 089	-42 840	54 249	0
Ventes de produits finis en suspension	17 425	0	17 425	0
Etudes et prestations de services	231 845	0	231 845	144 167
Transport	380	0	380	0
Prestation de services à l'étranger	0	0	0	105 000
Ventes études prestations de services	450 378	-53 217	397 161	0
Ventes étude prestations de services en suspension	51 754	0	51 754	0
Etudes et prestations de services à l'export.	441 403	0	441 403	0
Produits des activités annexes	10 000	0	10 000	3 333
Locations diverses	454 397	0	454 397	332 700
Vente marchandises	8 494	0	8 494	0
Vente de marchandises locales	320 470	0	320 470	0
Vente de marchandises groupe	646 966	0	646 966	464 149
Vente de marchandises étrangères	10 232 806	0	10 232 806	5 103 341
RRR accordés par l'entreprise	-2 486 725	0	-2 486 725	-2 173 307
Total	65 918 075	-1 849 226	64 068 848	57 397 500

14. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE:

Il est à signaler que la différence entre la trésorerie de clôture de l'exercice 2006 et la trésorerie d'ouverture de l'exercice 2007 est due à la variation du périmètre de consolidation suite à l'entrée dans le périmètre des sociétés Maghreb industries, STEO, FMA et Sahel Lebda.

SOCIETE CARTHAGO CERAMIC
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Rapport du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe CARTHAGO CERAMIC, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état des 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

La direction (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 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 de fraudes ou d'erreurs, 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 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 oeuvre 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

1. Les états financiers au 31.12.2007 de la société Sahel Lebda (implantée en Libye) n'ont pas été soumis à un audit financier.
2. A notre avis, compte tenu de la limitation à nos travaux signalée au paragraphe 1, les états financiers consolidés du groupe CARTHAGO CERAMIC présentés aux pages 3 à 6 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 décembre 2007, 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.

Tunis, le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI



5-4-4- Etats financiers consolidés du sous groupe UNIPACK au 31/12/2007:

Bilan consolidé comparé

ACTIFS	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles		
Concessions de marques,brevets,licences...	690	0
Amor. Concessions de marques,brevets,licen	-105	0
Logiciels	411 003	341 882
Amortissement logiciels	-307 164	-260 066
Fonds commercial	0	0
Amortissement fonds commerciaux	0	0
Total des immobilisations incorporelles	104 425	81 816
Immobilisations corporelles		
Terrains	3 316 553	1 213 949
Constructions	6 681 158	7 579 795
Amortissement constructions	-2 432 808	-2 134 677
Plantation		0
Amortissement plantation		0
Inst Technique matériel et outillage industriel	21 193 816	19 940 345
Amort Inst technique matériel et outillage industriel	-8 831 612	-8 177 054
Matériel de transport	1 245 125	1 046 545
Amortissement matériel de transport	-642 995	-469 506
Installation générales, agencements et aménagement	1 854 159	1 809 409
Amortis Installation générales, agence et aménagement	-970 329	-815 529
Equipement de bureau	319 202	271 473
Amortissement Equipement de bureau	-143 888	-107 154
Matériels d'emballages	0	77 779
Amortissements Matériels d'emballages	0	-76 850
Petit matériel d'exploitation	6 659	6 659
Amortissement petit matériel d'exploitation	-6 659	-6 557
Immobilisations en cours	12 119 134	1 129 404
Total immobilisations corporelles	33 707 516	21 288 031
Immobilisations financières		
Titres de participation	3 939 499	6 281 877
Titres mis en équivalence	6 162 431	3 118 387
Provision financières	-326 250	-396 499
Prêts	75 772	43 372
Dépôts et cautionnements	623 133	107 955
Provisions	-80 249	0
Total immobilisations financières	10 394 337	9 155 092
Autres actifs non courants	26 164	9 223
Ecart d'acquisition	691 321	634 946
Amortissement écart d'acquisition	-296 609	-217 398
Total des actifs non courants	44 627 153	30 951 710

ACTIFS COURANTS		
Stock	9 293 754	6 509 794
Provisions	-61 393	-20 984
Clients et comptes rattachés	13 611 303	11 568 863
Provisions	-1 532 537	-1 471 135
Autres actifs courants	5 420 339	9 586 184
Placements et autres actifs financiers	18 840 915	5 960 882
Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0	0
Liquidités et équivalent de liquidités	1 203 592	968 292
Total des actifs courants	46 775 973	33 101 896
TOTAL DES ACTIFS	91 403 126	64 053 606

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital social groupe	29 950 000	29 950 000
Capital en auto contrôle	-20 216 766	-16 165 648
Réserves consolidés	20 399 610	10 150 079
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	30 132 844	23 934 431
Résultat de l'exercice groupe	3 789 279	11 232 496
Total des capitaux propres avant affectation	33 922 122	35 166 926
Résultats minoritaires	19 531 510	120 754
Réserves minoritaires	271 492	3 973 725
Total des interets minoritaires	19 803 002	4 094 479
Capitaux propres et interets minoritaires	53 725 124	39 261 406
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	6 310 000	632 995
Autres passifs financiers	27 400	22 200
Provisions	25 252	22 632
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs & comptes rattachés	17 699 450	15 346 770
Autres passifs courants	313 884	4 999 889
Concours bancaires & autres passifs financiers	13 302 015	3 767 714
Total des passifs	37 678 001	24 792 200
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	91 403 126	64 053 606

Etat de résultat consolidé comparé

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Produits d'exploitation</i>		
Revenus	54 120 120	53 751 401
Autres produits d'exploitation	664 566	486 621
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>54 784 685</i>	<i>54 238 023</i>
<i>Charges d'exploitation</i>		
Achats marchandises consommés	-14 991 760	-12 419 459
Achats d'approvisionnement consommés	-26 616 187	-26 069 220
Charges de personnel	-1 125 547	-1 279 191
Dotation aux amortissements et aux provisions	-2 635 012	-2 556 099
Autres charges d'exploitation	-5 445 477	-5 584 284
<i>Total des charges d'exploitation</i>	<i>-50 813 982</i>	<i>-47 908 253</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>3 970 704</i>	<i>6 329 770</i>
Charges financières nettes	-783 286	-1 155 083
Produits des placements	116 522	142 626
Autres gains ordinaires	303 985	5 858 987
Autres pertes ordinaires	-105 271	-62 339
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Dotation aux amortissements écart d'acquisition	-79 059	-63 495
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>	<i>3 423 594</i>	<i>11 050 466</i>
Impôt sur les bénéfices	-154 442	-179 721
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>	<i>3 269 153</i>	<i>10 870 745</i>
<i>Mise en équivalence des titres</i>	<i>791 618</i>	<i>482 505</i>
<i>Résultat global consolidé</i>	<i>4 060 771</i>	<i>11 353 250</i>
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	<i>271 492</i>	<i>120 754</i>
<i>Part du groupe dans le résultat</i>	<i>3 789 279</i>	<i>11 232 496</i>
<i>Résultat global consolidé</i>	<i>4 060 771</i>	<i>11 353 250</i>

Etat de flux consolidé comparé

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Résultat net de l'exercice	4 060 771	11 353 250
Ajustements pour :		
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 788 585	2 651 186
Reprise sur provision	-74 514	-7 092
Variation du BFR	-11 567 930	-1 095 698
Plus ou moins value sur cession titres de participation	-601 800	-36 968
Amortissement subvention d'investissement	-660 339	-474 923
Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	-260 726	-5 792 651
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-791 618	-482 505
Interets sur crédits	14 466	13 394
Badwill constaté en résultat	0	0
Elimination Dividendes intergroupe	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</i>	-7 093 106	6 127 992
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immo corp.	-16 801 073	-7 956 409
Encaissements / cession immobilisations corporelles	12 152 609	9 165 245
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	-19 317 788	-2 246 317
Encaissements / cession d'immobilisations financières	2 358 130	270 016
Compte courant associés	-14 466	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-21 622 588	-767 465
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Encaissements provenant des emprunts	6 000 000	4 600 000
Remboursements des emprunts	-285 000	-2 254 680
Encaissements provenant d'augmentation du capital et de subvention	23 245 679	5 780 000
Encaissements sur placements et billets de trésorerie	48 090 039	78 140 265
Décassements sur placements et billet de trésorerie	-49 520 072	-80 870 212
Encaissements sur placements courant	0	1 597 293
Décassements sur placements courant	0	-11 707 909
Encaissements provenant des cautionnements reçus	5 900	8 900
Décassements provenant des cautionnements reçus	-700	-430
Encaissement provenant des Autres débiteurs divers	0	3 679
Décassement provenant des Autres débiteurs divers	0	-113 857
Autres décaissements	0	0
Distribution de dividendes	-760 505	-629 348
Subventions reçues	0	654 684
Dividendes reçues	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	26 775 340	-4 791 615
<i>Variation de la trésorerie</i>	-1 940 353	568 911
Trésorerie au début de l'exercice	-1 423 070	-2 340 833
Trésorerie à la fin de l'exercice	-3 363 423	-1 771 922

Notes aux états financiers consolidés

METHODES COMPTABLES UTILISEES POUR ARRETER LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, les états financiers consolidés de la société UNIPACK comprennent la société mère à savoir la société UNIPACK et les sociétés JENDOUBI, LE PASSAGE, TECHNOFLEX, PROINJECT, T'PAP, TEC Lybie et TEC MMP. L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Organigramme du groupe UNIPACK

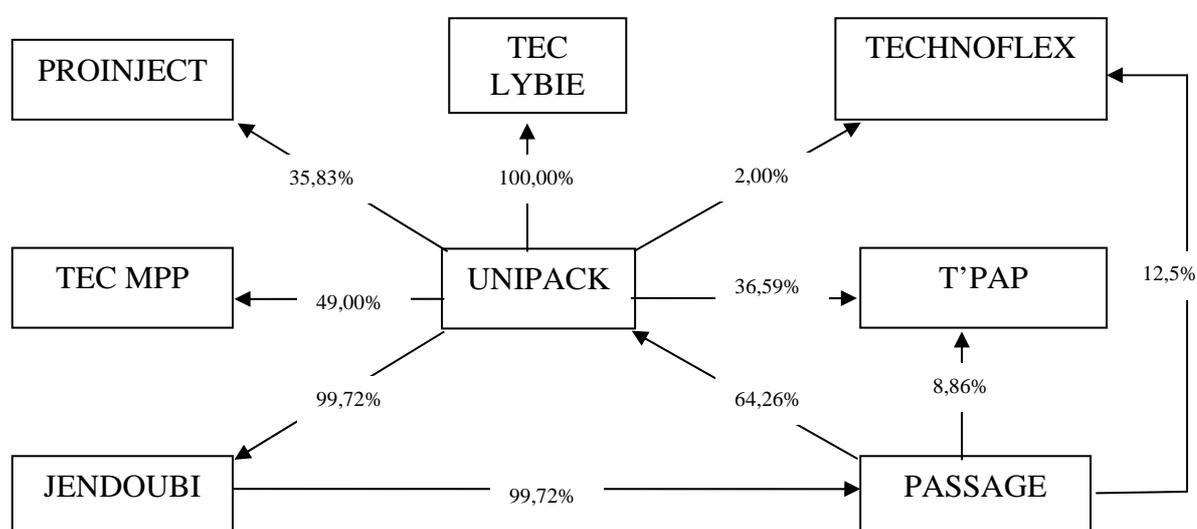


Tableau de détermination des pourcentages d'intérêts et de contrôle

Société	Pourcentage de contrôle			Type de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt du groupe
	Direct	Indirect	Total			
UNIPACK				Exclusif	Intégration globale	99,00%
JENDOUBI	99,72%		99,72%	Exclusif	Intégration globale	98,73%
LE PASSAGE	0%	99,72%	99,72%	Exclusif	Intégration globale	98,45%
TEC MMP	49,00%		49,00%	Influence notable	Mise en équivalence	48,51%
T'PAP	36,59%	8,86%	100,00%	Exclusif	Intégration globale	45,43%
PROINJECT	35,83%		35,83%	Exclusif	Intégration globale	35,47%
TECHNOFLEX	2,00%	12,5%	14,50%	Exclusif	Intégration globale	14,29%
TEC LYBIE	100,00%		100,00%	Exclusif	Intégration globale	99,00%

L'examen du périmètre de consolidation nous a permis de relever les points suivants :

- Les sociétés LE PASSAGE, JENDOUBI, TEC Lybie et T'PAP sont intégrées globalement. En effet, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- En dépit des faibles pourcentages de contrôle des sociétés PROINJECT et TECHNOFLEX, ces dernières sont intégrées globalement. En effet, c'est la société UNIPACK qui dirige les politiques financières et opérationnelles de ces filiales et qui en tire avantage de leurs activités.
- La société TEC MMP est mise en équivalence du fait qu'un autre actionnaire détient la majorité de son capital.
- Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation arrêtent leurs états financiers au 31 décembre de chaque année.

II SOURCES D'INFORMATION

Les informations utilisées pour élaborer les états financiers consolidés de la société UNIPACK ont été puisées dans les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que dans les rapports de commissariat aux comptes. Quant aux transactions conclues entre les différentes sociétés du groupe, elles ont été extraites du système d'information du groupe « Data Ware House » et ont été complétées par les informations qui nous ont été communiquées par les services comptables des différentes sociétés du groupe.

III STANDARDS ET NORMES DE REFERENCE

Les états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés
- Norme comptable n° 36 relative aux participations dans les entreprises associées
- Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises

Pour les besoins de la comparabilité dans le temps, les états financiers consolidés de la société UNIPACK ont été arrêtés au 31 décembre 2007 en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles retenues pour les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006.

IV – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés de la société UNIPACK arrêtés au 31.12.2007 comprennent :

- le bilan consolidé ;
- l'état de résultat consolidé ;
- l'état des flux de trésorerie consolidé ;
- les notes aux états financiers consolidés.

V - DEMARCHE METHODOLOGIQUE

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés de la société comprend deux étapes principales, à savoir :

- Les opérations de pré consolidation ;
- Les opérations de consolidation proprement dites.

A- LES OPERATIONS DE PRECONSOLIDATION

Au cours de cette étape il a été procédé aux retraitements dits d'homogénéité. Ces derniers ont pour but d'appliquer des méthodes d'évaluation homogènes dans la consolidation. (Frais préliminaires, méthodes d'amortissement, charges d'emprunt.....)

Des retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées quand ils présentent une importance significative à l'échelle de l'ensemble consolidé.

Quand la correction du montant des postes **du bilan** qui résulte des retraitements affecte les résultats, elle a été imputée :

➔ au **résultat** de la société consolidée pour la fraction concernant **l'exercice**

➔ aux **réserves** de la société consolidée pour la fraction correspondant aux corrections qui avaient déjà été opérées lors des consolidations des **exercices antérieurs**.

B- LES OPERATIONS DE CONSOLIDATION PROPREMENT DITE

Elles comportent :

- le cumul des comptes individuels ;
- l'élimination des comptes et des opérations réciproques ;
- l'élimination des profits internes ;
- le retraitement de l'impôt sur les sociétés ;

- le traitement de l'écart de première consolidation ;
- le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

B-1 L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPRIQUES

Les comptes consolidés de la société UNIPACK étant le reflet de l'activité de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité. Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été par conséquent éliminés.

ELIMINATIONS N'AFECTANT PAS LES CAPITAUX PROPRES (ET LE RESULTAT) CONSOLIDES

Les comptes réciproques de dettes et des créances (clients/ fournisseurs, prêts/ emprunts...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ ventes, charges fin /produits fin...) ont été éliminés.

Ces éliminations ont couvert, essentiellement, les prêts et emprunts inter groupe ainsi que les produits et charges financiers y afférents.

ELIMINATIONS AFFECTANT LES CAPITAUX PROPRES (ET OU LE RESULTAT) CONSOLIDES

Il s'agit principalement des opérations suivantes :

- Les plus-values de cessions internes lors de la cession des éléments d'actif à la société TEC MPP.
- Les dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation.
- Les marges, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur du stock

Dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation

Il s'agit principalement des opérations afférentes aux dividendes distribués par la société UNIPACK et encaissés par la société le PASSAGE.

Les dividendes encaissés en 2007 par la société LE PASSAGE, provenant de bénéfices réalisés l'exercice précédent, étaient déjà compris dans le résultat consolidé de cet exercice. Par ailleurs, s'agissant d'une opération interne, ils sont restés dans l'entité consolidée dont ils constituent un élément des capitaux propres.

Ces dividendes doivent être éliminés des produits financiers de la société LE PASSAGE et doivent être ajoutés aux réserves de cette dernière.

Plus-values de cessions internes

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine, éventuellement réévaluée, qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, la plus-value réalisée en 2007 et 2006 par la société UNIPACK, lors de la cession des éléments d'actif à la société TEC MMP a été éliminée et les amortissements comptabilisés par la société cessionnaire (UNIPACK) ont été recalculés sur la base du coût d'acquisition par le groupe.

Marges sur stocks

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine, éventuellement réévaluée, qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, les marges résultant des transactions entre les sociétés du groupe UNIPACK, qui sont comprises dans la valeur du stock, sont éliminées en totalité.

B-2 IMPOTS DIFFERES

Les retraitements opérés sur les états financiers individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée n'ont pas donné lieu à un ajustement de l'impôt, car les sociétés ont procédé au paiement des minimums d'impôt (sociétés bénéficiant d'avantages fiscaux ou déficitaires).

VI- LE TRAITEMENT DE L'ECART DE PREMIERE CONSOLIDATION

Est appelé écart de première consolidation la différence qui a été constatée, lors de l'entrée des sociétés LE PASSAGE, JENDOUBI, PROINJECT, T'PAP, et TECHNOFLEX dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de leurs titres et la part de la société UNIPACK dans leurs capitaux propres, y compris le résultat acquis à cette date. Faute d'informations disponibles afférentes aux éventuels écarts d'évaluation des actifs identifiables, la totalité des écarts dégagés a été imputée sur l'écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition positif ainsi calculé représente un supplément de prix payé lors de l'acquisition des titres de participation en contrepartie des avantages que procure à la société UNIPACK la prise de contrôle des sociétés LE PASSAGE, JENDOUBI, PROINJECT, T'PAP, et TECHNOFLEX.

La durée d'amortissement retenue de l'écart d'acquisition est de **dix ans**.

VII- LE PARTAGE DES CAPITAUX PROPRES ET L'ELIMINATION DES TITRES DE PARTICIPATION

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres

consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Dans la société UNIPACK, le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de consolidation directe.

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 46 735 806 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Terrains	3 316 553	1 213 949	2 102 604
Constructions	6 681 158	7 579 795	-898 637
Installations techniques, matériel et outillage industriel	21 193 816	19 940 345	1 253 471
Matériel de Transport	1 245 125	1 046 545	198 580
Installations générales, agencement et aménagement	1 854 159	1 809 409	44 750
Equipement de bureau	319 202	271 473	47 729
Matériels d'emballages	0	77 779	-77 779
Petit matériel d'exploitation	6 659	6 659	0
Immobilisations en cours	12 119 134	1 129 404	10 989 730
Total	46 735 806	33 075 358	13 660 448

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 10 394 337 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Titres de participation	4 088 748	7 118 811	-3 030 063
Autres titres	4 500	0	4 500
Versements restant à effectuer	-153 750	-1 063 750	910 000
Créances rattachées à des participations	1	226 816	-226 815
Titres mis en équivalence	6 162 431	3 118 387	3 044 044
Provisions financières	-326 250	-396 499	70 249
Prêts	75 772	43 372	32 400
Dépôts et cautionnements	623 133	107 955	515 178
Provisions Autres immobilisations financières	-80 249	0	-80 249
Total	10 394 337	9 155 092	1 239 245

2-1 TITRES DE PARTICIPATION

Au 31.12.2007, le solde du compte titres de participation est de 4 088 748 dinars, contre 7 118 811 dinars au 31.12.2006. Il correspond à la participation dans le capital des sociétés suivantes :

Participation	NbreActions	Montant
La Paix	260 152	2 615 742
Gan	50 000	500 000
Esmeralda	24 540	451 582
Carven	3 931	52 223
Mecaways	2 500	48 650
Negocim	130	13 000
CM LASER	7 500	75 000
PAF Libye	1 500	153 750
IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	8 000	149 551
MAILLE MODE	2 625	26 250
TUNICODE	6	3 000
Total		4 088 748

2-2 TITRES DE PARTICIPATION MIS EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2007, ce compte présente un solde de 6 162 431 dinars correspondant aux titres détenus dans le capital social de la société TEC MMP.

3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique autres actifs non courants s'élève à 420 876 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Autres actifs non courants	26 164	9 223	16 941
Ecart d'acquisition	691 321	634 946	56 375
Amortissement d'écart d'acquisition	-296 609	-217 398	-79 211
Total	420 876	426 771	-5 895

ECART D'ACQUISITION

Au 31 décembre 2007, le solde net du compte écart d'acquisition s'élève à 394.713 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Ecart d'acquisition sur titres JENDOUBI	427 613	427 613	0
Ecart d'acquisition sur titres PASSAGE	207 333	207 333	0
Ecart d'acquisition sur titres PROJINJECT	3 027		3 027
Ecart d'acquisition sur titres TECHNOFLEX	29 993		29 993

Ecart d'acquisition sur titres TPAP	23 355		23 355
Total	691 321	634 946	56 375
Amortissement	-296 608	-217 398	-79 210
Total	394 713	417 548	-22 835

4- STOCKS

Au 31 décembre 2007, le solde brut de la rubrique stocks s'élève à 9 293 754 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Matière première	6 967 349	4 440 616	2 526 733
Autres approvisionnement	32 073	49 723	-17 650
Produits finis	679 085	2 019 455	-1 340 370
Marchandise	1 615 247	0	1 615 247
Total	9 293 754	6 509 794	2 783 960
Provisions	-61 393	-20 984	-40 409

5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique Clients et comptes rattachés s'élève à 13 611 303 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Clients	8 991 047	7 592 678	1 398 370
Clients effets à recevoir	1 179 303	1 285 069	-105 766
Clients étrangers	3 395 777	2 688 293	707 484
Clients Effets Impayés	36 326	2 824	33 502
Clients produits non encore facturés	8 850	0	8 850
Total	13 611 303	11 568 863	2 042 440
Provisions	-1 532 537	-1 471 135	-61 402

6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique autres actifs courants s'élève à 5 420 339 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Fournisseurs avance et acompte	2 000	0	2 000
Personnel avance et acompte	1 500	500	1 000
Assurance groupe	-5	2 474	-2 479
Oppositions	0	2 500	-2 500
Prêts CNSS	0	3 826	-3 826
Etat, Impôts sur les bénéfices	1 524 935	731 814	793 121
Retenue à la source	-23	58 536	-58 559
Acomptes provisionnels	0	65 187	-65 187

Etat taxes sur le chiffre d'affaire	2 235 327	1 076 328	1 158 999
Autres taxes	1 469	4 823 591	-4 822 122
Créances sur cessions d'immobilisations	-11 808	743	-12 551
Autres débiteurs divers	212 731	132 222	80 509
Produits à recevoir	3 615	404 882	-401 267
Charges constatés d'avance	1 450 598	2 283 580	-832 982
Total	5 420 339	9 586 183	-4 165 844

7- PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique placements et autres actifs financiers s'élève à 18 840 915 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Placements courants	340 915	110 882	230 033
Placements billets de trésorerie	18 500 000	5 850 000	12 650 000
Total	18 840 915	5 960 882	12 880 033

8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique Liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 1 203 592 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Effets à l'encaissement	70 698	182 013	-111 315
Effets à l'escompte	11 549	184 039	-172 490
Banques	345 677	0	345 677
U.B.C.I	24 821	46 359	-21 538
B.N.A	340 706	33 704	307 002
B.D.E.T	36	36	0
B.T	65 554	22 308	43 246
S.T.B	211 558	0	211 558
B.I.A.T	0	323 938	-323 938
B.I.A.T SFAX	78 010	107 454	-29 444
U.I.B	0	3	-3
A.B	0	23 576	-23 576
C.F.C.T	0	21 398	-21 398
A.B compte en devise	6 039	5 839	200
B.T.L	755	0	755
A.B.C	123	252	-129
Caisse	30 546	4 471	26 075
Caisse régie	17 520	12 900	4 620
Total	1 203 592	968 290	235 302

9- TABLEAU DE BOUCLAGE DES CAPITAUX PROPRES

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 29 950 000 DT correspondant au capital de la société mère UNIPACK. Il est composé de 2 995 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars libérés en totalité.

Les tableaux de passage des réserves et résultats comptables aux réserves et résultats consolidés se détaillent comme suit :

Société	Capital	Réserves	Eliminations						Réserves corrigées	% d'intérêtG	Réserves gpe avant élimination de titres	titres participations	Réserves consolidés
			Elimination Dividendes	Plus & moins cession immob	Réglul amort / cession	Mise en équivalence	Amort Goodwill	Bad will					
Unipack	29 950 000	23 400 350		-5 154 673	173 438	237 060	-143 255		48 462 920	99.00%	47 980 494	20 216 766	27 763 728
T'PAP	22 000 000	0							22 000 000	45.43%	9 995 400	9 889 659	105 741
Technoflex	4 000 000	54 586							4 054 586	14.29%	579 256	580 982	-1 725
Proinject	6 000 000	94 733							6 094 733	35.47%	2 162 005	2 145 402	16 603
Passage	8 950 000	2 337 414	1 267 745						12 555 159	98.45%	12 360 666	10 067 647	2 293 019
Jandoubi	11 500 000	-429 523					-74 294	27 212	11 023 395	98.73%	10 883 104	10 929 990	-46 886
Tec Libye	1 842 000	11 137							1 853 137	99.00%	1 834 690	1 832 327	2 363
	84 242 000	25 468 697	1 267 745	-5 154 673	173 438		-217 549	27 212	105 806 870		85 795 616	55 662 772	30 132 844

Société	Résultat avant conso	Elimination de la marge sur Stock		Eliminations						Résultat corrigé	Total effet	% d'intérêt	Résultat Groupe	Part des minoritaires dans le Résultat
		Stock Initial	Stock Final	Dividendes	Plus & moins cession immob	Réglul amort / cession	Amort GOODWILL	Mise en équivalence	Bad will					
Unipack	4 693 049			-116 522	-254 490	12 060	-43 290	779 558		5 070 366	377 317	99.00%	5 019 892	50 473
T'PAP	81 965		232 630							314 595	232 630	45.43%	142 932	171 663
Technoflex	27 839									27 839	0	14.29%	3 977	23 862
Proinject	102 636		-28 350							74 286	-28 350	35.47%	26 352	47 934
Passage	-215 528			-1 267 745			-15 036			-1 498 309	-1 282 781	98.45%	-1 475 099	-23 210
Jandoubi	39 958						-20 733			19 225	-20 733	98.73%	18 980	245
Tec Libye	52 769									52 769	0	99.00%	52 244	525
	4 782 688	0	204 280	-1 384 267	-254 490	12 060	-79 059	779 558	0	4 060 771	-721 918		3 789 279	271 492

10- EMPRUNTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique emprunts s'élève à 6 310 000 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Crédits B.N.A	212 500	297 500	-85 000
Crédits Amen Bank	6 000 000	0	6 000 000
Avance bloquée sur augmentation de capital	0	49 671	-49 671
Avance reçue	0	180 824	-180 824
Autres	97 500	105 000	-7 500
Total	6 310 000	632 995	5 677 005

11- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 17 699 450 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Fournisseurs locaux	7 316 993	4 394 283	2 922 710
Fournisseurs effets à payer	4 058 620	4 487 179	-428 559
Fournisseurs étrangers	6 256 805	6 393 392	-136 587
Fournisseurs factures non parvenues	67 032	71 916	-4 884
Total	17 699 450	15 346 770	2 352 680

12- AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique autres passifs courants s'élève à 313 884 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Avances automatiques	0	5	-5
Assurances groupe	13	0	13
Personnels rémunérations dues	1 922	1 028	894
Opposition	-2 500	0	-2 500
Prêts CNSS	-2 193	0	-2 193
Personnel charges à payer	0	1 060	-1 060
R.S/ personnel	2 293	2 701	-408
R.S/ tiers	20 152	5 258	14 894
Autres taxes sur le chiffre d'affaire	362	4 765 454	-4 765 092
Autres impôts et taxes	562	347	215
Intérêt courus	0	0	0
C.N.S.S.	49 983	44 527	5 456
Congés à payer	94 818	15 053	79 765
Autres créditeurs divers	-131 131	0	-131 131
Charges à payer	143 242	154 262	-11 020
Comptes d'attente	9 664	43	9 621
Produits constatés d'avance	126 697	10 150	116 547
Total	313 884	4 999 888	-4 686 004

13- CONCOURS BANCAIRES

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique concours bancaires s'élève à 13 302 015 dinars et se détaille comme suit :

Compte	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Financement stock	960 000	1 050 000	-90 000
Financement export	1 500 000	1 500 000	0
Échéance à moins d'un an	135 000	327 500	-192 500
Billet de trésorerie	8 700 000	700 000	8 000 000
Concours bancaires lié aux effets à l'encaissement	923 666		923 666
B.T H.L.I.F	8	8	0
B.N.A	175 357	0	175 357
S.T.B	295 055	80 543	214 512
B.I.A.T	24 917		24 917
U.I.B	138		138
AMEN BANK	389 747		389 747
C.F.C.T	10 365		10 365
CITY BANK	483	483	0
A.T.B	187 279	108 780	78 499
Virements de fonds bancaires	0	400	-400
Total	13 302 015	3 767 714	9 534 301

14- REVENUS

Au 31 décembre 2007, le solde de la rubrique revenus s'élève à 54 120 120 dinars et se détaille comme suit :

Compte	Total av Conso	Eliminations	Total Après Conso
Vente locale de produits finis	49 817 869	2 272 008	47 545 861
Vente de produits finis à l'étranger	6 295 567	0	6 295 567
Locations diverses	452 400	0	452 400
R R R Accordés par l'entreprise	-203 709	0	-203 709
Autres	45 179	15 179	30 001
Total	56 407 306	2 287 187	54 120 120

SOCIETE UNIPACK
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Rapport du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe UNIPACK, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état des 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

La direction (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 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 de fraudes ou d'erreurs, 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 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 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.

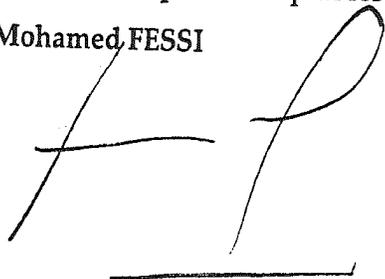
Opinion

1. Les états financiers au 31.12.2007 de la société TEC LIBYE (implantée en Libye) n'ont pas été soumis à un audit financier.
2. Nos travaux ont été limités par la non disponibilité des états financiers de la société CM Laser.
3. A notre avis, et compte tenu des limitations à nos travaux signalées aux paragraphes 1 et 2, les états financiers consolidés de la société UNIPACK présentés aux pages 3 à 6 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 décembre 2007, 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.

Tunis, le 2 Mai 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI



5-5-Etats financiers proforma des sous-groupes après restructuration :

Les états financiers consolidés proforma des sous groupes sont préparés au 31/12/2007 et au 31/12/2006 à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés proforma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructurations induites par la création de la société PGH.)

5-5-1- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe POULINA au 31/12/2007:

Bilan consolidé proforma au 31 Décembre

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		3 178 213	2 950 349
Amortissements des immobilisations incorporelles		-2 078 748	-1 835 915
Immobilisations incorporelles nettes	1	1 099 465	1 114 434
Immobilisations corporelles		235 616 248	217 795 823
Amortissements des immobilisations corporelles		-124 888 763	-114 121 069
Immobilisations corporelles nettes	2	110 727 485	103 674 754
Immobilisations financières		21 371 648	20 049 043
Provisions pour dépréciation		-4 389 284	-4 511 730
Immobilisations financières nettes	3	16 982 364	15 537 313
Total des actifs immobilisés		128 809 314	120 326 500
Autres actifs non courants	4	751 898	862 889
Total des autres actifs non courants		751 898	862 889
Total des actifs non courants		129 561 211	121 189 390
ACTIFS COURANTS			
Stocks		69 410 653	43 605 447
Provisions sur stocks		-511 828	-428 090
stocks nets	5	68 898 826	43 177 357
Clients et comptes rattachés		40 848 626	41 373 909
Provisions sur comptes clients		-6 581 335	-4 927 709
clients nets	6	34 267 291	36 446 200
Autres actifs courants	7	33 875 066	39 183 153
Placements et autres actifs financiers	8	31 515 784	23 435 184
Liquidités et équivalent de liquidités	9	11 425 831	8 862 080
Total des actifs courants		179 982 797	151 103 974
TOTAL DES ACTIFS		309 544 009	272 293 364

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

POULINA

BILAN CONSOLIDE PRO FORMA

Au 31/12/2007

(Exprimé en TND)

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		6 000 000	6 000 000
Réserves consolidés		57 412 312	47 104 866
Résultats consolidés		21 571 423	14 450 724
<i>Total des capitaux propres</i>	10*	<i>84 983 735</i>	<i>67 555 589</i>
Part des minoritaires dans les réserves		61 843 325	58 862 241
Part des minoritaires dans le résultat		13 808 790	8 962 043
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	11	<i>75 652 115</i>	<i>67 824 284</i>
<i>Total</i>		<i>160 635 850</i>	<i>135 379 873</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		35 940 532	34 747 412
Autres passifs financiers		1 487 198	1 356 146
Provisions		881 918	664 349
<i>Total des passifs non courants</i>	12	<i>38 309 648</i>	<i>36 767 908</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	39 116 012	38 847 367
Autres passifs courants	14	26 598 483	26 444 902
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	44 884 016	34 853 313
<i>Total des passifs courants</i>		<i>110 598 511</i>	<i>100 145 582</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>148 908 159</i>	<i>136 913 490</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>309 544 009</i>	<i>272 293 363</i>

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers

* Il s'agit de chiffres retraités compte tenu des restructurations réalisées en 2008

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	451 948 043	331 916 536
Autres produits d'exploitation	17	1 457 818	1 212 965
Production Immobilisé		0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>453 405 861</i>	<i>333 129 501</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-334 343 089	-240 291 402
Charges de personnel		-15 921 249	-15 149 067
Dotation aux amortissements et aux provisions		-15 822 317	-10 611 316
Autres charges d'exploitation		-46 670 464	-41 365 978
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-412 757 119</i>	<i>-307 417 763</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>40 648 743</i>	<i>25 711 737</i>
Charges financières nettes	18	-4 167 764	-2 141 274
Produits des placements		523 228	432 374
Autres gains ordinaires		590 937	1 063 653
Autres pertes ordinaires		-181 045	-429 880
Quote part résultat dans les Sté déconsolidées		0	0
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		0	0
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence		0	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>37 414 098</i>	<i>24 636 609</i>
Impôts sur le résultat		-2 033 886	-1 223 843
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>35 380 213</i>	<i>23 412 767</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>13 808 790</i>	<i>8 962 043</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>21 571 423</i>	<i>14 450 724</i>

Etat de flux consolidé proforma au 31 Décembre

	<i>31 décembre 2007</i>
Résultat net	35 380 213
Ajustement pour :	
*Amortissements et provisions	15 822 317
*Quote - part subvention d'investissement	(578 132)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	(101 066)
*Plus value sur cession HG titres de participation	(1 349 136)
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(23 070 599)
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	26 103 596
Var de trésorerie provenant des immobilisations (Incor,corpor et actif non courant)	(17 640 622)
Var de trésorerie provenant des immobilisations financières	(15 229 455)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	(32 870 077)
Augmentation de capital hors groupe	15 855 754
Encaissement subvention	782 783
Dividendes distribués	-10 503 869
Variation des emprunts	128 378
Variation des placements et autres actifs financiers	1 187 380,803
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	7 450 426
<i>Variation de la trésorerie</i>	683 946
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	7 141 157
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	7 825 103

Notes aux états financiers consolidés proforma

I HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de la société PGH à la Bourse de Tunis.

- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe Poulina ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.

- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.

- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe POULINA 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II.2- Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés

présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 21 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4 Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont

contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

II-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation du groupe POULINA, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe POULINA sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et les subventions d'investissements.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la

fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation de POULINA nous a permis d'arrêter le périmètre et de déterminer le taux de contrôle et le taux d'intérêts à la constitution de cette dernière. Ces indicateurs sont présentés dans le tableau suivant :

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
AA POULINA	100,00%	100,00%	Mère	Intégration globale
ALMES SA	67,52%	58,42%	Filiale	Intégration globale
CEDRIA	77,95%	58,83%	Filiale	Intégration globale
ENNAJAH	73,14%	73,14%	Filiale	Intégration globale
ESSANA OUBAR	83,45%	41,12%	Filiale	Intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	60,00%	22,02%	Filiale	Intégration globale
Ideal Industrie de l'Est Algérie	61,48%	22,56%	Filiale	Intégration globale
OASIS	80,05%	80,05%	Filiale	Intégration globale
SABA	96,13%	58,52%	Filiale	Intégration globale
SELMA	72,85%	72,85%	Filiale	Intégration globale
SIDI OTHMAN	23,53%	23,53%	Filiale	Intégration globale
STE AGR DICK	92,92%	71,02%	Filiale	Intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	98,96%	98,96%	Filiale	Intégration globale
STE AGRICOLE SAOUEF	98,83%	70,20%	Filiale	Intégration globale
Ste Agro-industrielle ESMIRALDA	55,63%	36,70%	Filiale	Intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	70,37%	65,10%	Filiale	Intégration globale
STE EL MAZRAA	61,62%	49,28%	Filiale	Intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	93,52%	35,70%	Filiale	Intégration globale
STE YASMINE	95,02%	53,32%	Filiale	Intégration globale
STE ZAHRET MORNAG s,a	60,28%	60,28%	Filiale	Intégration globale
Tripolie Pour la Production des Aliments	51,00%	32,81%	Filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 1 099 465 DT contre 1 114 434 DT au 31 décembre 2006 :

	Valeurs brutes 2007	Amortissement 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissement 2006	Valeurs nettes 2006
Concessions de marques, brevets, licences...	129 257	-56 734	72 523	115 925	-35 028	80 897
Logiciels	1 947 194	-1 652 623	294 572	1 748 172	-1 456 187	291 985
Fonds commercial	942 066	-369 391	572 675	1 086 252	-344 700	741 552
Autres Immobilisations incorporelles	159 696	0	159 696	0	0	0
Total	3 178 213	-2 078 748	1 099 465	2 950 349	-1 835 915	1 114 434

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 110 727 485 DT contre 103 674 754 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortissement 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissement 2006	Valeurs nettes 2006
Terrains	11 904 125	0	11 904 125	11 904 125	0	11 904 125
Constructions	67 196 543	-27 905 359	39 291 184	60 201 651	-24 690 612	35 511 039
Plantation	1 576 525	-1 049 324	527 201	1 576 525	-887 166	689 359
Cheptel	11 250	-3 765	7 486	39 751	-5 351	34 400
Inst Tech matériel et outillage industriel	89 322 814	-58 943 635	30 379 179	86 451 731	-54 565 369	31 886 363
Matériel de Transport	5 496 081	-4 179 904	1 316 177	5 381 533	-4 432 504	949 029
Installation générale, agencement et aménagement	35 482 400	-23 156 738	12 325 662	32 415 633	-20 930 264	11 485 369
Equipement de bureau	5 885 920	-4 443 236	1 442 684	5 682 009	-4 274 022	1 407 987
Matériels d'emballages	3 376 833	-2 331 565	1 045 268	3 022 800	-2 103 689	919 110
Petit matériel d'exploitation	3 732 132	-2 668 473	1 063 659	2 817 114	-2 091 205	725 909
Autres immobilisations corporelles	3 619 034	-206 764	3 412 270	583 353	-140 888	442 465
Immobilisations en cours	8 012 590		8 012 590	7 719 599	0	7 719 599
Total	235 616 248	-124 888 763	110 727 485	217 795 823	-114 121 069	103 674 754

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 16 982 364 DT contre 15 537 313 DT au 31 décembre 2006

Désignation	Valeurs brutes 2007	Provisions	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Provisions	valeurs nettes 2006
Titres de participation	7 093 892	(3 956 371)	3 137 521	7 093 892	(4 115 605)	2 978 287
Prêts	1 059 764	(409 930)	649 834	1 160 885	(383 142)	777 743
Dépôts et cautionnements	199 341	0	199 341	206 714	0	206 714
Autres immobilisations financières	13 018 651	(22 983)	12 995 668	11 587 552	(12 983)	11 574 569
Total	21 371 648	(4 389 284)	16 982 364	20 049 043	(4 511 730)	15 537 313

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Raison Sociale	Valeur
AFFICHE TUNISIE	70 000
BTS	45 500
CARVEN	173 685
COMEZ	400
COMPROAGRI	10000
COZAM	100
EL CHAHD	26400
FIT	20 000
I C C	1 659 189
LA MARINA	200 000
MECAWAYS	239 318
ORCADE CORPORATION	155 100
SICAR AMEN	300 000
SOCIETE MARITIME AMIRA	1 892 900
STE AGRI-SERVICES	640 000
Ste Tunisienne Alimentaire du Sahel	6 000
Technique d'Emballage en Carton Lybic	1 399 300
Technopole Technologique de Sfax	50 000
TUNICODE	6 000
UNIFACTOR	200 000
Total	7 093 892

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

COMPTES	2007	2006
FRAIS PRELIMINAIRES	457 186	692 773
CHARGES À REPARTIR	10 801	17 201
F EMISS&PRIM REM EM	2 590	7 568
ECARTS DE CONVERSI	88 998	138 719
Autres actifs non courants des sociétés étrangères	192 323	6 628
TOTAL	751 898	862 889

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 68 898 826 DT contre 43 177 357DT en 2006 :

	2007	2006
Stocks matières premières	36 363 496	19 569 241
Stocks fournitures consommables	1 579 591	1 440 823
Produits finis	22 250 699	15 483 078
Stocks de marchandises	9 216 867	7 112 305
Provision sur stocks	-511 828	-428 090
TOTAL	68 898 826	43 177 357

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 34 267 291 DT contre 36 446 200 DT en 2006 :

	2007	2006
Clients locaux	26 976 537	24 331 420
Clients effets à recevoir	11 370 166	14 350 362
Clients étrangers	1 651 177	1 927 285
Clients douteux	217 255	135 395
Clients des sociétés étrangères	633 491	629 448
Clients produits non encore facturés	0	0
Provision sur clients	-6 581 335	-4 927 709
TOTAL	34 267 291	36 446 200

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Avances au personnel	0	-4 043
Impôts et taxes	14 523 260	13 793 685
Associés opérations sur capital	10 703 824	10 670 870
Débiteurs divers	593 315	5 130 022
Comptes de régularisation	8 054 667	9 592 619
TOTAL	33 875 066	39 183 153

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
Échéances courantes sur prêts	0	0
Placements courants	17 570 258	16 260 948
Placements billets de trésorerie	14 900 000	8 050 000
Provision	(954 474)	(875 764)
TOTAL	31 515 784	23 435 184

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 11 425 831 DT contre 8 862 080 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

	2007	2006
CHEQUE A ENCAISSER	0	0
EFFETS A L'ENCAISSEM	2 522 188	1 650 003
EFFETS A L'ESCOMPTE	255 247	70 919
BANQUES	8 386 464	7 044 687
CAISSES	261 932	96 471
TOTAL	11 425 831	8 862 080

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS**Note 10 : Capitaux propres groupes:**

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	2007	2006
Capital social	6 000 000	6 000 000
Réserves consolidées	57 412 312	47 104 865
Résultat consolidé	21 571 423	14 450 724
TOTAL	84 983 735	67 555 589

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 6 000 000 DT correspondant au capital de la société mère POULINA. Il est composé de 600 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars libérés en totalité.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 75 652 115 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 67 824 284 DT au 31 décembre 2006 Ils s'analysent comme suit:

	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	61 843 325	58 862 241
Part des minoritaires dans le résultat	13 808 790	8 962 043
TOTAL	75 652 115	67 824 284

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2007, l'encours des passifs non courants dus par le groupe se détaille comme suit :

	2007	2006
Emprunts	35 940 532	34 747 412
Autres passifs financiers	1 487 198	1 356 146
Provisions	881 918	664 349
TOTAL	38 309 648	36 767 908

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 39 116 012 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 38 847 367DT au 31 décembre 2006 Il s'analyse comme suit :

	2007	2006
Fournisseurs locaux	18 755 307	12 130 479
Fournisseurs effets à payer	9 020 448	17 229 176
Fournisseurs d'immobilisations	2 011 436	2 031 642
Fournisseurs étrangers	7 777 179	5 217 311
Fournisseurs factures non parvenues	1 562 323	2 249 357
Avances aux fournisseurs	-10 681	-10 599
TOTAL	39 116 012	38 847 367

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Comptes de personnels	293 896	204 594
Avances aux clients	83 743	0
Impôts et taxes	1 577 627	4 869 842
Groupe et associés	1 012 152	-18 305
Créditeurs divers	20 492 203	18 944 991
Comptes de régularisation	3 138 862	2 443 780
TOTAL	26 598 483	26 444 902

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Rubrique	2007	2006
Échéances courantes sur emprunts	7 206 219	8 402 013
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	36 854 504	26 451 300
Découverts bancaires	823 293	0
TOTAL	44 884 016	34 853 313

III 5 ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Rubrique	2007	2006
Ventes Locales	422 087 529	310 917 934
Ventes Exportations	34 913 766	24 195 324
RRR Accordés	(5 053 251)	(3 196 723)
TOTAL	451 948 043	331 916 536

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Rubrique	2007	2006
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	578 132	469 655
Subventions d'exploitation	861 156	738 169
Autres produits d'exploitations	18 530	5 141
TOTAL	1 457 818	1 212 965

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Achats non stockés	10 528 976	9 819 359
Services extérieurs	16 588 525	16 451 158
Autres services extérieurs	18 473 007	14 306 825
Jetons de présence	234 406	131 823
Impôts et taxes	845 550	656 814
TOTAL	46 670 464	41 365 978

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Intérêts des emprunts et dettes	2 274 410	1 568 607
Intérêts sur emprunts liés au cycle d'exploitation	2 724 285	2 949 506
Intérêts des comptes courants débiteurs	732 770	670 975
Intérêts d'escompte et sur clients	414 502	495 873
Pertes de change	1 253 993	1 016 028
Autres charges financières	390 600	1 686 942
Gain de change	-732 214	-678 251
Produits financiers	-2 890 583	-5 568 405
TOTAL	4 167 764	2 141 274

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE POULINA
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)
Exercices clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration du Groupe Poulina :

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe POULINA arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma de la société POULINA, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

La direction (le conseil d'administration) est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

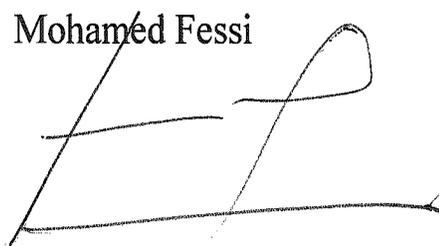
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou


Mohamed Fessi


5-5-2- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe AGRO-BUSINESS (ex-PHS)
au 31/12/2007:

Bilan consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		3 420 147	3 367 761
Amortissements des immobilisations incorporelles		-557 111	-549 453
Immobilisations incorporelles nettes	1	2 863 035	2 818 308
Immobilisations corporelles		96 887 505	73 817 945
Amortissements des immobilisations corporelles		-53 110 810	-39 619 868
Immobilisations corporelles nettes	2	43 776 695	34 198 077
Immobilisations financières		17 710 068	17 870 628
Provisions pour dépréciation		-2 224 727	-1 598 249
Immobilisations financières nettes	3	15 485 340	16 272 379
Total des actifs immobilisés		62 125 071	53 288 764
Autres actifs non courants	4	3 523 238	3 782 573
Total des autres actifs non courants		3 523 238	3 782 573
Total des actifs non courants		65 648 309	57 071 337
ACTIFS COURANTS			
Stocks		20 082 498	17 307 521
Provisions sur stocks		-607 302	-279 002
stocks nets	5	19 475 196	17 028 518
Clients et comptes rattachés		24 157 561	17 212 840
Provisions sur comptes clients		-2 424 420	-1 701 953
clients nets	6	21 733 141	15 510 887
Autres actifs courants	7	25 251 651	24 225 133
Placements et autres actifs financiers	8	5 720 955	676 500
Liquidités et équivalent de liquidités	9	1 834 732	8 033 814
Total des actifs courants		74 015 675	65 474 852
TOTAL DES ACTIFS		139 663 984	122 546 189

* Il s'agit de chiffres retraités compte tenu des restructurations réalisées en 2008

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		16 000 000	16 000 000
Réserves consolidés		-10 467 465	-14 283 077
Résultats consolidés		-2 863 094	3 160 085
<i>Total des capitaux propres</i>	10*	2 669 442	4 877 007
Part des minoritaires dans les réserves		18 874 467	16 992 197
Part des minoritaires dans le résultat		54 754	1 345 216
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	11	18 929 220	18 337 412
<i>Total</i>		21 598 662	23 214 420
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts	12	26 925 726	9 133 165
Autres passifs financiers		2 147 786	1 801 286
Provisions		33 894	9 779
<i>Total des passifs non courants</i>		29 107 407	10 944 230
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	18 415 684	19 107 604
Autres passifs courants	14	39 683 615	38 639 008
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	30 858 616	30 640 927
<i>Total des passifs courants</i>		88 957 915	88 387 539
<i>Total des passifs</i>		118 065 322	99 331 770
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		139 663 984	122 546 189

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	104 667 852	95 907 956
Autres produits d'exploitation	17	508 902	493 682
Production Immobilisé		0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>105 176 754</i>	<i>96 401 638</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-67 317 878	-59 828 254
Charges de personnel		-6 044 667	-5 450 005
Dotation aux amortissements et aux provisions		-10 067 334	-7 394 238
Autres charges d'exploitation		-20 691 445	-18 703 345
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-104 121 325</i>	<i>-91 375 842</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>1 055 429</i>	<i>5 025 796</i>
Charges financières nettes	18	-3 945 132	-2 980 982
Produits des placements		194 294	76 635
Autres gains ordinaires		653 906	3 331 358
Autres pertes ordinaires		-249 600	-596 922
Quote part résultat dans les Sté déconsolidées		0	0
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		0	0
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence		-250 747	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>-2 541 851</i>	<i>4 855 886</i>
Impôts sur le résultat		-266 489	-350 585
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>-2 808 340</i>	<i>4 505 300</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>54 754</i>	<i>1 345 216</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>-2 863 094</i>	<i>3 160 085</i>

Etat de flux consolidé proforma

	<i>31 décembre 2007</i>
Résultat net	-2 808 340
Ajustement pour :	
*Amortissements et provisions	10 067 334
*Quote part subvention d'investissement	(30 500)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	(225 270)
*Plus value sur cession HG titres de participation	13
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(20 798 771)
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	-13 795 534
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>	
Var de trésorerie provenant des immobilisations (Incor,corpor et actif non courant)	(23 640 923)
Var de trésorerie provenant des immobilisations financière	(1 133 752)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	(24 774 675)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>	
Augmentation de capital hors groupe	19 960 517
Encaissement subvention	193 036
Dividendes distribués	(1 094 723)
Variation des emprunts	14 724 685
Variation des placements et Billets de trésorerie	(2 773 132)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	31 010 383
<i>Variation de la trésorerie</i>	(7 559 826)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	(5 579 114)
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(13 138 941)

I. HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.
- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.
- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II.1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe AGRO-BUSINESS 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,

- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II-2- Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société AGRO BUSINESS SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère AGRO BUSINESS et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement

- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers pro forma, 20 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 1 seule faisant l'objet d'une mise en équivalence. La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas de PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit du cas Sokapo.

Le « Goodwill positifs » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

II.3. Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées à partir de l'exercice 2002.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du POULINA GROUPE HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du groupe AGRO-BUSINESS nous a permis d'arrêter le périmètre et de déterminer le taux de contrôle et le taux d'intérêts. Ces indicateurs sont présentés dans le tableau suivant :

sociétés	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	mère	Intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	48,65%	48,65%	Filiale	Intégration globale
ASTER TRAINING	99,90%	99,90%	Filiale	Intégration globale
CARVEN	23,51%	7,14%	Filiale	Intégration globale
COPAV	50,64%	3,61%	Filiale	Intégration globale
DEALER SA	48,00%	3,43%	Filiale	Intégration globale
FERDAOUS SA	58,36%	3,94%	Filiale	Intégration globale
G.I.P.A SA	76,04%	76,04%	Filiale	Intégration globale
I.B.P.	65,07%	65,07%	Filiale	Intégration globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	98,80%	65,62%	Filiale	Intégration globale
La Générale des Produits Laitiers	99,23%	76,69%	Filiale	Intégration globale
MECAWAYS	15,60%	10,15%	Filiale	Intégration globale
Med Invest Company	48,97%	48,97%	Filiale	Mise en équivalence
MED OIL COMPANY	99,50%	99,50%	Filiale	Intégration globale
ORCADE NEGOCE	100,00%	19,13%	Filiale	Intégration globale
POULINA TRADING	94,76%	94,76%	Filiale	Intégration globale
ROMULUS VOYAGES	29,40%	29,40%	Filiale	Intégration globale
Selja Lisinaat Elmothalajat	50,00%	38,02%	Filiale	Intégration globale
SOKAPO	87,18%	66,29%	Filiale	Intégration globale
STE Poulina de Batiments et Travaux Publics	55,05%	53,08%	Filiale	Intégration globale
TRANSPPOOL	94,19%	94,19%	Filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 2 863 035 DT contre 2 818 308DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	Valeurs nettes 2006
Investissement de recherche & de développement	64 063	(49 531)	14 532	64 063	0	64 063
Concessions de marques, brevets et licences.	113 797	(23 280)	90 517	97 002	0	97 002
Logiciels	496 685	(368 026)	128 659	390 738	(280 702)	110 036
Fonds commercial	778 001	(116 275)	661 726	775 001	(268 751)	506 250
droit au bail	0	0	0	0		0
Autres Immobilisations incorporelles	8 219		8 219	4 584		4 584
Goodwill	1 959 382		1 959 382	2 036 374		2 036 374
Total	3 420 147	(557 111)	2 863 035	3 367 761	(549 453)	2 818 308

*** Goodwill :**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 31 décembre 2007 un solde net de 1 959 382 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 43 776 695DT contre 34 198 077 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	valeurs nettes 2006
Terrains	2 523 821		2 523 821	2 159 332		2 159 332
Constructions	7 221 959	(2 401 580)	4 820 379	6 516 748	(1 893 036)	4 623 712
Inst. Tech .Matériel et Outillage Industriel	42 223 952	(25 420 608)	16 803 344	37 252 934	(19 999 352)	17 253 582
Matériel de Transport	9 129 662	(7 413 046)	1 716 615	9 089 278	(7 183 754)	1 905 524
Installation générale, agencement et aménag.	5 494 155	(3 154 358)	2 339 797	4 863 973	(2 541 710)	2 322 263
Equipement de bureau	2 097 954	(1 497 033)	600 921	1 724 448	(1 242 790)	481 658
Matériels d'emballages	8 268 240	(5 027 036)	3 241 204	6 624 259	(4 573 271)	2 050 988
Petit matériel d'exploitation	91 752	(63 256)	28 497	68 328	(43 067)	25 261
Autres immobilisations corporelles	6 303 574	(4 217 391)	2 086 182	2 309 261	(2 142 888)	166 373
Immobilisations à statut juridique particulier	11 994 591	(3 916 502)	8 078 088			
Immobilisations en cours	1 537 847		1 537 847	3 209 385		3 209 385
Total	96 887 505	(53 110 810)	43 776 695	73 817 945	(39 619 868)	34 198 077

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 15 485 340 DT contre 16 272 379 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs brutes 2007	Provisions	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Provisions	valeurs nettes 2006
Titres de participation	2 966 346	(2 176 466)	523 750	2 966 346	(1 569 550)	1 396 796
Titres mis en équivalence	14 439 253	0	14 439 253	14 690 000	0	14 690 000
Prêts	341 230	(48 261)	292 969	346 544	(28 698)	317 846
Dépôts et cautionnements	229 368	0	229 368	133 868	0	133 868
Versement Restant à Effectuer sur Titres	(266 130)	0	0	-266 130	0	-266 130
Total	17 710 068	(2 224 727)	15 485 340	17 870 628	(1 598 249)	16 272 379

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Raison Sociale	valeur
ARCELOR CONSTRUCTION MAGHREB	210 000
ASTER	50 000
ELIOS LOCALISATION	40 000
Idéal Industrie de l'Est Algérie	97 578
MAGASIN GENERAL	414000
NUTRISTAR	43 886
ORCADE CORPORATION	243 231
SICAB	50 000
SOCIETE MARITIME AMIRA	6 400
STE AGRI-SERVICES	19 000
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	607 543
STE BOUZNIKA	176 209
Ste Tunisienne Alimentaire du Sahel	6 000
Technique d'Emballage en Carton Lybie	999 500
TUNICODE	3 000
Total	2 966 346

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

comptes	2007	2006
FRAIS PRELIMINAIRES	62 173	33 784
CHARGES À REPARTIR	2 995 953	3 748 789
FRAIS D'EMISSION	465 112	0
Total	3 523 238	3 782 573

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 19 475 196 DT contre 17 028 518 DT en 2006 :

comptes	2007	2006
Stocks Matières Premières	8 296 620	8 144 543
Stocks Fournitures Consommables	1 248 383	1 184 720
Travaux En Cours	183 994	169 243
Produits Finis	4 853 374	5 650 716
Stocks de Marchandises	5 500 127	2 158 299
Provision sur Stocks	(607 302)	(279 002)
Total	19 475 196	17 028 518

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 21 733 141 DT contre 15 510 887 DT en 2006 :

comptes	2007	2006
Clients locaux	15 652 578	9 740 312
Clients Effets à recevoir	1 948 506	1 876 527
Clients Etrangers	1 578 583	597 763
Clients Douteux	1 064 112	1 321 399
Clients des Sociétés Etrangères	3 913 783	3 621 912
Clients Produits non encore facturés	0	54 927
Provision sur Clients	(2 424 420)	(1 701 953)
Total clients	21 733 141	15 510 887

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

comptes	2007	2006
Avances au personnel	4 705	12 293
Impôts et Taxes	1 928 508	1 491 880
Associés, Opérations sur Capital	12 000 000	3 048 760
Débiteurs Divers	2 816 055	11 293 754
Comptes de Régularisation	8 502 384	8 378 445
Total	25 251 651	24 225 133

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

comptes	2007	2006
placements courants	1 150 955	18 739
placements billets de trésorerie	4 570 000	657 762
Total	5 720 955	676 500

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 1 834 732 DT contre 8 033 814 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

comptes	2007	2006
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	115 665	29 925
EFFETS A L'ESCOMPTE	577 575	654 866
BANQUES	1 107 236	7 325 094
CAISSES	34 256	23 929
Total	1 834 732	8 033 814

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

comptes	2007	2006
Capital social	16 000 000	16 000 000
Réserves consolidées	(10 467 465)	(14 283 077)
Résultat consolidé	(2 863 094)	3 160 085
Total	2 669 442	4 877 007

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 16 000 000 DT correspondant au capital de la société mère AGRO-BUSINESS. Il est composé de 160 000 actions d'une valeur nominale de 100 dinars libérés en totalité.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 18 929 220 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 18 337 412 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit:

comptes	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	18 874 467	16 992 197
Part des minoritaires dans le résultat	54 754	1 345 216
Total	18 929 220	18 337 412

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2007, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

comptes	2007	2006
Emprunts	26 925 726	9 133 165
Autres passifs financiers	2 147 786	1 801 286
Provisions	33 894	9 779
Total	29 107 407	10 944 230

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 18 415 684 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 19 107 604 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

comptes	2007	2006
Fournisseurs Locaux	12 180 056	9 112 712
Fournisseurs Effets à Payer	5 325 548	7 071 401
Fournisseurs d'immobilisations	0	95 614
Fournisseurs Etrangers	372 217	2 381 732
Fournisseurs Factures non parvenues	537 864	446 146
Total Fournisseurs	18 415 684	19 107 604

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

comptes	2007	2006
Comptes de personnels	199 842	198 500
Avances aux clients	23 297	0
Impôts et Taxes	629 665	565 749
Groupe et Associés	37 749	314 173
Créditeurs Divers	36 327 518	35 552 316
Comptes de Régul	1 385 801	992 158
Provisions	1 079 743	1 016 112
Total Autres Passifs Courants	39 683 615	38 639 008

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

comptes	2007	2006
Échéances Courantes sur Emprunts	11 523 804	7 272 344
Emprunts Courants liés au cycle d'exploitation	5 054 379	10 440 444
Découverts Bancaires	14 280 433	12 928 138
Total Concours Bancaires	30 858 616	30 640 927

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Rubrique	2007	2006
Vente Locales	86 022 923	78 024 499
Ventes Exportations	20 599 608	19 574 893
RRR Accordés	-1 954 680	-1 691 435
Total	104 667 852	95 907 956

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Rubrique	2007	2006
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	30 500	51 526
Subventions d'exploitation	467 977	400 311
Autres produits d'exploitations	10 425	41 844
Total	508 902	493 682

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Achats non stockés	3 018 735	3 081 391
Services extérieurs	10 259 680	12 292 578
Autres services extérieurs	6 899 721	2 857 295
Jetons de présence	81 600	90 100
Impôts et taxes	431 708	381 980
Total	20 691 445	18 703 345

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Intérêts des emprunts et dettes	1 331 958	1 177 790
intérêts sur emprunts liés au cycle d'exploitation	388 486	308 296
intérêts des comptes courants débiteurs	718 222	472 550
intérêts d'escompte et sur clients	143 622	144 981
pertes de change	178 714	261 921
autres charges financières	1 405 500	1 124 729
gain de change	(134 980)	(81 597)
produits financiers	(86 388)	(427 688)
Total	3 945 132	2 980 982

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

AGRO-BUSNISS
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)
Exercice clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration du groupe AGRO-BUSINESS,

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe AGRO BUSNISS arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe AGRO-BUSNISS sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH). Les états financiers consolidés pro forma ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

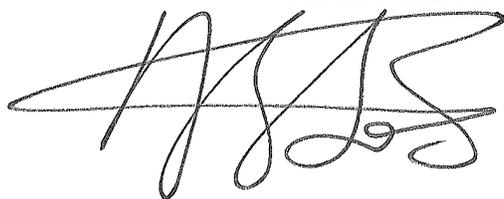
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

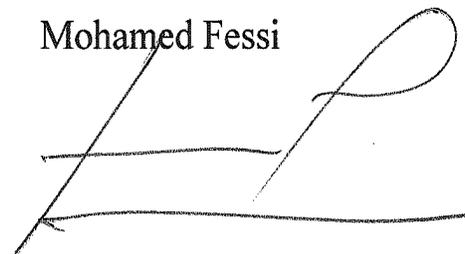
A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5-5-3- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe EZZEHIA (dit Carthago) au 31/12/2007:

Bilan consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		451 640	384 094
Amortissements des immobilisations incorporelles		-308 450	-276 219
Immobilisations incorporelles nettes	1	143 190	107 874
Immobilisations corporelles		110 108 067	98 200 085
Amortissements des immobilisations corporelles		-50 874 190	-52 115 015
Immobilisations corporelles nettes	2	59 233 877	46 085 070
Immobilisations financières		2 509 077	2 504 332
Provisions pour dépréciation		0	0
Immobilisations financières nettes	3	2 509 077	2 504 332
Total des actifs immobilisés		61 886 143	48 697 276
Autres actifs non courants	4	216 282	34 815
Total des autres actifs non courants		216 282	34 815
Total des actifs non courants		62 102 425	48 732 091
ACTIFS COURANTS/			
Stocks		17 490 036	16 811 215
Provisions sur stocks		-436 836	-269 717
stocks nets	5	17 053 200	16 541 498
Clients et comptes rattachés		13 473 111	19 691 022
Provisions sur comptes clients		-3 318 742	-3 020 991
clients nets	6	10 154 369	16 670 031
Autres actifs courants	7	29 895 892	31 526 963
Placements et autres actifs financiers	8	4 863 572	4 527 830
Liquidités et équivalent de liquidités	9	588 940	3 906 951
Total des actifs courants		62 555 973	73 173 273
TOTAL DES ACTIFS		124 658 398	121 905 364

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		782 460	782 460
Réserves consolidés		16 338 599	10 087 707
Résultats consolidés		9 106 485	6 972 375
<i>Total des capitaux propres</i>	10*	26 227 544	17 842 542
Part des minoritaires dans les réserves		6 345 105	6 211 492
Part des minoritaires dans le résultat		1 012 839	704 257
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	11	7 357 944	6 915 749
<i>Total</i>		33 585 488	24 758 291
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		10 514 485	12 736 364
Autres passifs financiers		22 192	22 912
Provisions		8 284	2 883
<i>Total des passifs non courants</i>	12	10 544 961	12 762 158
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	14 106 535	25 130 033
Autres passifs courants	14	47 398 770	52 828 653
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	19 022 644	6 426 229
<i>Total des passifs courants</i>		80 527 949	84 384 915
<i>Total des passifs</i>		91 072 910	97 147 073
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		124 658 398	121 905 364

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers pro forma

* Il s'agit de chiffres retraités compte tenu des restructurations réalisées en 2008

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	67 297 304	62 929 462
Autres produits d'exploitation	17	465 195	1 504 540
Production Immobilisé		0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>67 762 499</i>	<i>64 434 002</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-34 165 643	-31 021 172
Charges de personnel		-5 218 547	-4 914 920
Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 752 832	-5 838 829
Autres charges d'exploitation		-12 675 329	-12 161 098
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-56 812 351</i>	<i>-53 936 020</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>10 950 149</i>	<i>10 497 982</i>
Charges financières nettes	18	-2 085 853	-1 528 678
Produits des placements		494 982	254 932
Autres gains ordinaires		714 719	112 244
Autres pertes ordinaires		-271 767	-1 615 815
Quote part résultat dans les Sté déconsolidées		0	0
Dotations aux Amortissements écart d'acquisition positif		0	0
Ecart d'acquisition négatif		362 869	0
Quote part des titres mis en équivalence		0	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>10 165 100</i>	<i>7 720 665</i>
Impôts sur le résultat		-45 776	-44 033
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>10 119 324</i>	<i>7 676 632</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>1 012 839</i>	<i>704 257</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>9 106 485</i>	<i>6 972 375</i>

Etat de flux consolidé proforma

	<i>31 décembre 2007</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>	
Résultat net	10 119 324
Ajustement pour :	
*Amortissements et provisions	4 752 832
*Quote part subvention d'investissement	(342 001)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	(631 172)
*Plus value sur cession HG titres de participation	0
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(3 009 355)
*Badwill	362 869
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	11 252 497
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>	
Var de trésorerie provenant des immobilisations (Incor,corpor actif non courant)	(11 712 606)
Var de trésorerie provenant des immobilisations financière	(9 906 225)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	(21 618 832)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>	
Augmentation du capital HG	3 960 000
Encaissement subvention	0
Dividendes distribués	(769 180)
Variation des emprunts	(2 892 298)
Variation des placements et billets de trésorerie	2 876 313
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	3 174 835
<i>Variation de la trésorerie</i>	(7 191 500)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	3 385 803
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(3 805 697)

Notes aux états financiers

HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis.

- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe CARTHAGO ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.

- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.

- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II.1. Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe CARTHAGO 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,

- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II.2- Principes de consolidation :

II.2.1- Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société EZZAHIA SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère EZZAHIA et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,

- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 7 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de EZZAHIA est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe CARTHAGO.

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit de :

- F.M.A.
- Magreb Industrie

Le « Goodwill positifs » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

II.3- Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation EZZAHIA, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks et les travaux en cours sont évalués au plus bas de leurs coûts de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe CARTHAGO sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- a. Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- b. Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du GROUPE CARTHAGO nous a permis d'arrêter le périmètre suivant :

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification De la participation	Méthode de consolidation
EZZEHIA	100,00%	100,00%	mère	Intégration globale
CARTHAGO	89,99%	89,99%	Filiale	Intégration globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	89,77%	Filiale	Intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	90,54%	81,47%	Filiale	Intégration globale
Sahel Lebda de Product° Matériaux de Construction	52,00%	46,80%	Filiale	Intégration globale
STE F.M.A	99,59%	83,24%	Filiale	Intégration globale
STEO	99,55%	81,70%	Filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 143 190 DT contre 107 874 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss2006	Valeurs nettes 2006
Logiciels	366 736	(289 484)	77 253	299 021	(259 003)	40 018
Fonds commercial	41 010	(18 966)	22 044	41 010	(17 216)	23 794
Goodwill	43 893	0	43 893	44 062	0	44 062
Total	451 640	(308 450)	143 190	384 093	(276 219)	107 874

* Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe.
Il présente au 31 décembre 2007 un solde net de 43 893 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 59 233 877 DT contre 46 085 070 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortissements	Valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissements	valeurs nettes 2006
Terrains	6 932 703	0	6 932 703	6 656 487	0	6 656 487
Constructions	22 965 064	(6 960 902)	16 004 162	17 180 335	(6 212 711)	10 967 625
Plantation	90 000	(53 976)	36 024	90 000	(44 976)	45 024
Inst.Tech. matériel et outillage industriel	41 108 083	(35 929 884)	5 178 199	45 097 692	(38 219 807)	6 877 885
Matériel de Transport	1 757 376	(838 423)	918 953	1 596 972	(1 258 486)	338 486
Installation générale, agencement et aménagement	11 392 025	(6 311 870)	5 080 155	11 238 460	(5 492 403)	5 746 057
Equipement de bureau	1 028 590	(767 744)	260 846	1 138 842	(860 173)	278 669
Matériels d'emballages	2 400	(2 400)	0	19 415	(19 415)	0
Petit matériel d'exploitation	5 309	(5 309)	0	7 045	(7 045)	0
Autres immobilisations corporelles	4 253	(3 682)	571	8 461 424	0	8 461 424
Immobilisations en cours	24 822 265	0	24 822 265	6 713 413	0	6 713 413
Total	110 108 067	(50 874 190)	59 233 877	98 200 085	(52 115 015)	46 085 070

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 2 509 077 DT contre 2 504 332 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs brutes 2007	Provisions	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Provisions	valeurs nettes 2006
Titres de participation	1 821 980	0	1 821 980	1 821 980	0	1 821 980
Prêts	154 620	0	154 620	167 834	0	167 834
Dépôts et cautionnements	495 751	0	495 751	482 091	0	482 091
Autres immobilisations financières	36 724	0	36 724	32 427	0	32 427
Total	2 509 077	0	2 509 077	2 504 332	0	2 504 332

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Raison Sociale	Valeur
CARVEN	101 218
MECAWAYS	155 681
NEGOCIM	13 000
SICAR AMEN	204 000
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	501 581
Technique d'Emballage en Carton Lybie	999 500
VERSEMENT RESTANT A EFFECTUER	- 153 000
Total	1 821 980

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2007 comme suit :

COMPTES	2007	2006
Frais préliminaires	205 082	0
Charges à répartir	11 200	29 520
Autres actifs non courants des sociétés étrangères	0	5 295
TOTAL	216 282	34 815

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 17 053 200 DT contre 16 541 498 DT en 2006 :

	2007	2006
stocks matières premières	16 261 666	14 342 930
travaux en cours	784 643	0
produits finis	45 426	195 779
stocks de marchandises	398 301	2 272 507
provision sur stocks	(436 836)	(269 717)
TOTAL	17 053 200	16 541 498

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 10 154 369 DT contre 16 670 031 DT en 2006 :

	2007	2006
clients locaux	7 963 680	7 788 825
clients effets à recevoir	1 199 190	1 099 689
clients étrangers	3 957 968	0
clients des sociétés étrangères	352 273	10 802 753
clients produits non encore facturés	0	(245)
provision sur clients	(3 318 742)	(3 020 991)
TOTAL	10 154 369	16 670 031

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Avances au personnel	2918,169	1 408
impôts et taxes	3 207 227	3 580 421
associés opérations sur capital	25 500 000	25 500 000
débiteurs divers	673 368	1 030 357
comptes de régul	512 379	1 414 777
TOTAL	29 895 892	31 526 963

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
PLACEMENT COURANT	24 622	3 105
PLACEM.BIL.DE TRES.	350 000	35 775
ACTIONS	4 488 950	4 488 950
TOTAL	4 863 572	4 527 830

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 588 940 DT contre 3 906 951 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

	2007	2006
EFFETS A L'ENCAISSEM.	71 341	65 629
EFFETS A L'ESCOMPTE	143 516	44 935
BANQUES	353 411	3 785 570
CAISSES	20 671	10 817
TOTAL	588 940	3 906 951

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 10 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	2007	2006
Capital social	782 460	782 460
Réserves consolidées	16 338 599	10 087 707
Résultat consolidé	9 106 485	6 972 375
TOTAL	26 227 544	17 842 542

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 782 460 DT correspondant au capital de la société EZZEHIA Il est composé de 78 246 actions d'une valeur nominale de 10 dinars libérées en totalité.

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 7 357 944 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 6 915 749 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit:

	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	6 345 105	6 211 492
Part des minoritaires dans le résultat	1 012 839	704 257
TOTAL	7 357 944	6 915 749

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2007, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

	2007	2006
Emprunts	10 514 485	12 736 364
Autres passifs financiers	22 192	22 912
Provisions	8 284	2 883
TOTAL	10 544 961	12 762 158

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 14 106 535 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 25 130 033 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

	2007	2006
Fournisseurs locaux	4 753 523	3 881 052
Fournisseurs effets à payer	4 209 402	3 603 977
Fournisseurs d'immobilisations	220 000	0
Fournisseurs étrangers	4 929 993	17 115 674
Fournisseurs factures non parvenues	306 332	529 329
Avances aux fournisseurs	(312 714)	0
TOTAL	14 106 535	25 130 033

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Compte personnel	41 660	53 468
Impôts et taxes	261 630	518 351
Groupe et associés	73 089	0
Créditeurs divers	42 214 809	46 809 237
Comptes de régularisation	4 807 581	5 447 598
TOTAL	47 398 770	52 828 653

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

	2007	2006
Échéances courantes sur emprunts	1 436 364	2 106 063
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	13 191 643	3 799 017
Découverts bancaires	4 394 637	521 148
TOTAL	19 022 644	6 426 229

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Vente	2007	2006
Ventes locales	47 499 830	41 750 056
Ventes étrangères	22 232 431	23 384 706
R R R ACCOR.PAR L'EN	(2 434 956)	(2 205 300)
TOTAL	67 297 304	62 929 462

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Rubrique	2007	2006
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	342 001	1 448 568
Subventions d'exploitation	121 994	55 972
Autres produits d'exploitations	1 200	0
TOTAL	465 195	1 504 540

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Achats non stockés	569 716	377 825
Services extérieurs	2 794 593	2 931 709
Autres services extérieurs	9 099 532	8 717 187
Jetons de présence	24 400	7 200
Impôts et taxes	187 089	127 177
TOTAL	12 675 329	12 161 098

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Intérêts des emprunts et dettes	430 854	(70 416)
Intérêts des comptes courants débiteurs	260 169	165 301
Intérêts d'escompte et sur clients	27 035	6 813
Pertes de change	409 376	375 805
Autres charges financières	1 698 166	1 989 579
Gain de change	(712 504)	(269 126)
Produits financiers	(27 242)	(669 278)
TOTAL	2 085 853	1 528 678

Cabinet Salah Meziou

Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables

Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE CARTHAGO
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)
Exercices clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration de EZZAHIA SA,

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe CARTHAGO arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe CARTHAGO, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers consolidés pro forma et présentés selon le système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

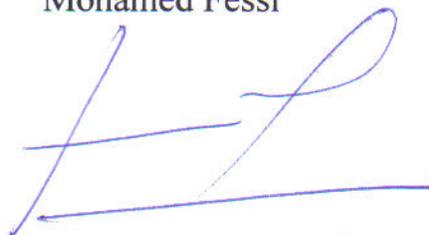
A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma du groupe CARTHAGO, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5-5-4- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe INDUSTRIE & TECHNIQUE au 31/12/2007

Bilan consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		1 996 743	1 669 939
Amortissements des immobilisations incorporelles		-858 104	-734 520
Immobilisations incorporelles nettes	1	1 138 639	935 419
Immobilisations corporelles		108 666 740	102 000 609
Amortissements des immobilisations corporelles		-58 983 940	-52 794 204
Immobilisations corporelles nettes	2	49 682 799	49 206 404
Immobilisations financières		6 728 121	6 601 400
Provisions pour dépréciation		-326 656	-300 422
Immobilisations financières nettes	3	6 401 465	6 300 979
Total des actifs immobilisés		57 222 903	56 442 802
Autres actifs non courants		138 508	66 997
Total des autres actifs non courants		138 508	66 997
Total des actifs non courants		57 361 410	56 509 799
ACTIFS COURANTS			
Stocks		57 602 186	42 393 101
Provisions sur stocks		-476 669	-241 669
stocks nets	4	57 125 518	42 151 432
Clients et comptes rattachés		44 369 372	35 760 982
Provisions sur comptes clients		-5 279 410	-3 551 869
clients nets	5	39 089 963	32 209 114
Autres actifs courants	6	31 226 956	18 218 158
Placements et autres actifs financiers	7	1 300 271	206 471
Liquidités et équivalent de liquidités	8	1 950 668	768 411
Total des actifs courants		130 693 375	93 553 585
TOTAL DES ACTIFS		188 054 786	150 063 385

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		5 300 000	5 300 000
Réserves consolidés		-14 489 956	-20 434 191
Résultats consolidés		4 123 277	6 002 501
<i>Total des capitaux propres</i>	9	<i>-5 066 679</i>	<i>-9 131 690</i>
Part des minoritaires dans les réserves		13 579 621	11 609 994
Part des minoritaires dans le résultat		2 054 381	1 455 242
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	10	<i>15 634 003</i>	<i>13 065 237</i>
<i>Total</i>		<i>10 567 324</i>	<i>3 933 547</i>
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		30 198 902	21 843 836
Autres passifs financiers		203 638	3 638
Provisions		82 500	42 500
<i>Total des passifs non courants</i>	11	<i>30 485 039</i>	<i>21 889 973</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	12	37 341 006	37 708 478
Autres passifs courants	13	52 232 819	47 981 437
Concours bancaires & autres passifs financiers	14	57 428 598	38 549 950
<i>Total des passifs courants</i>		<i>147 002 423</i>	<i>124 239 865</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>177 487 462</i>	<i>146 129 838</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>188 054 786</i>	<i>150 063 385</i>

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus		167 633 780	127 599 371
Autres produits d'exploitation		339 263	335 950
Production Immobilisé		95 476	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>168 068 519</i>	<i>127 935 321</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-119 286 586	-86 850 688
Charges de personnel		-7 356 918	-7 340 012
Dotation aux amortissements et aux provisions		-8 993 955	-7 281 263
Autres charges d'exploitation	15	-19 967 096	-17 565 211
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-155 604 555</i>	<i>-119 037 174</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>12 463 964</i>	<i>8 898 147</i>
Charges financières nettes	16	-6 102 916	-1 101 535
Produits des placements		13 595	118 904
Autres gains ordinaires		338 855	169 108
Autres pertes ordinaires		-175 919	-342 802
Quote part résultat dans les Sté déconsolidées		0	0
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-15 000	-5 000
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence		128 637	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>6 651 216</i>	<i>7 736 823</i>
Impôts sur le résultat		-473 558	-279 079
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>6 177 659</i>	<i>7 457 743</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>2 054 381</i>	<i>1 455 242</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>4 123 277</i>	<i>6 002 501</i>

Etat de flux consolidé proforma au 31 Décembre

	<i>31/12/ 2007</i>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>	
Résultat net	6 177 659
Ajustement pour :	
*Amortissements et provisions	9 008 955
*Quote part subvention d'investissement	(193 568)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	265 971
*Plus value sur cession HG titres de participation	463
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(23 586 842)
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	(8 327 362)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>	
Var de trésorerie provenant des immobilisations (Incor,corpor actif non courant)	(7 241 261)
Var de trésorerie provenant des immobilisations financière	(17 464 837)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	(24 706 098)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>	
Augmentation du capital HG	8 861 300
Encaissement subvention	4 400
Dividendes distribués	(989 898)
Variation des emprunts	12 476 094
Variation des placements et billets de trésorerie	11 014 824
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	31 366 719
<i>Variation de la trésorerie</i>	(1 666 740)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	(4 820 779)
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	(6 487 519)

Notes aux états financiers

HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis.

- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe Industrie et Technique ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.

- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.

- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II.1. Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe INDUSTRIE ET TECHNIQUE 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,

- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II.2. Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société INDUSTRIE ET TECHNIQUE SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2.Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère INDUSTRIE ET TECHNIQUE et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 10 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 1 société fait l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3.Élimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Élimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Élimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôle du groupe. Il s'agit de :

- Prométal +
- S.C.I.

Le « Goodwill positifs » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

II.3. Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondent à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation INDUSTRIE ET TECHNIQUE, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés d'INDUSTRIE ET TECHNIQUE sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation d'INDUSTRIE ET TECHNIQUE nous a permis d'arrêter le périmètre et de déterminer le taux de contrôle et le taux d'intérêts à la constitution de cette dernière. Ces indicateurs sont présentés dans le tableau suivant :

N°	Société	% de contrôle	% d'intéret	qualification de la participation	méthode de consolidation
1	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	mère	Intégration globale
2	Africaine de Transformation de Métaux	100,00%	81,47%	filiale	Intégration globale
3	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	90,34%	90,34%	filiale	Intégration globale
4	M.B.G	69,17%	55,98%	filiale	Intégration globale
5	MED WOODS	93,90%	93,90%	filiale	Intégration globale
6	METAL GAN	48,95%	44,22%	Entreprise associé	mise en équivalence
7	P.A.F.	76,70%	76,70%	filiale	Intégration globale
8	PROMETAL PLUS	58,00%	46,35%	filiale	Intégration globale
9	Société de Construction Industrialisée	67,03%	51,42%	filiale	Intégration globale
10	STE POOLSIDER	91,86%	91,51%	filiale	Intégration globale
11	STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	58,04%	46,39%	filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 1 138 639 DT contre 935 419 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	Valeurs nettes 2006
Investissement de recherche & de développement	175 545	(136 530)	39 014	175 545	(136 530)	39 014
Concessions de marques,brevets,licences...	78 146	(61 175)	16 971	66 728	(51 218)	15 511
Logiciels	768 101	(485 514)	282 588	534 739	(417 411)	117 328
Fonds commercial	886 140	(135 129)	751 011	804 116	(94 653)	709 463
droit au bail	81 000	(31 946)	49 054	81 000	(27 896)	53 104
Autres Immobilisations incorporelles	7 811	(7 811)	0	7 811	(6 812)	999
Total	1 996 743	(858 104)	1 138 639	1 669 939	(734 520)	935 419

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 49.682.799 DT contre 49.206.404 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortissements	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissements	Valeurs nettes 2006
Terrains	9 500 845	0	9 500 845	6 645 309	0	6 645 309
Constructions	19 978 241	(7 721 485)	12 256 756	19 278 477	(6 786 840)	12 491 637
Ins tech outillage industriel	61 637 139	(41 939 074)	19 698 065	59 722 559	(37 542 484)	22 180 075
Matériel de Transport	2 473 849	(1 622 291)	851 558	2 501 733	(1 723 510)	778 223
Installations générales, agencement et aménagement	10 725 911	(5 469 522)	5 256 389	9 699 516	(4 698 896)	5 000 620
Équipement de bureau	2 676 691	(1 844 482)	832 208	2 500 909	(1 700 605)	800 304
Matériels d'emballages	533 964	(379 847)	154 117	530 564	(335 428)	195 136
Petit matériel d'exploitation	13 398	(7 239)	6 159	13 398	(6 440)	6 958
Autres immobilisations corporelles	123 679	0	123 679	0		0
Immobilisations en cours	1 003 023	0	1 003 023	1 108 144		1 108 144
Total	108 666 740	(58 983 940)	49 682 799	102 000 609	(52 794 204)	49 206 404

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 6 401 465 DT contre 6 300 979 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs 2007	valeurs 2006
Titres de participation	5 867 294	5 867 294
Titres mis en équivalence	570 835	442 199
Prêts	226 078	229 610
Autres immobilisations financières	1 000	1 000
Dépôts et cautionnements	62 912	61 297
Provisions sur immobilisations financières	(326 656)	(300 422)
Total	6 401 465	6 300 979

3-1 Titres de participation :

Le solde brut du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Société émettrice	Valeur
ARCELOR CONSTRUCTION MAGHREB	290 000
ASTER INFORMATIQUE	0
BTS	1 000
CARVEN	205 678
CTCA	12 500
F3T	160 000
I.C.C	437 600
Ideal Industrie de l'Est Algérie	97 825
MAGASIN GENERAL	432 397
MECAWAYS	286 921
OXYMETAL France	1 247 307
Ste Agro-Industrielle ESMIRALDA	1 450 874
STE GENERALE NOUHOUD	115 692
STE JOYPE TUNISIE	210 000
Technique d'Emballage en Carton Lybie	999 500
Versement restant à effectuer	(80 000)
Total	5 867 294

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31.12.2007, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 570 835 DT et sont relatifs à la société Métal gan.

Note 4 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 57 125 518 DT contre 42 151 432 DT en 2006 :

	2007	2006
Stocks matières premières	30 953 942	21 875 455
Stocks fournitures consommables	1 357 712	1 112 143
Travaux en cours	1 401 303	677 207
Produits finis	14 044 541	10 336 485
Stocks de marchandises	9 844 687	8 391 809
Provision sur stocks	(476 669)	(241 669)
TOTAL	57 125 518	42 151 432

Note 5 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 39 089 963 DT contre 32 209 114 DT en 2006 :

	2007	2006
Clients locaux	25 482 182	19 760 753
Clients effets à recevoir	7 505 940	6 696 200
Clients étrangers	11 322 079	9 260 424
Clients douteux	59 171	43 605
Provision sur titres	-5 279 410	-3 551 869
TOTAL	39 089 963	32 209 114

Note 6 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Avances au personnel	8 737	7 392
Impôts et taxes	20 272 789	5 553 641
Associés opérations sur capital	7 669 060	7 669 060
Débiteurs divers	376 869	194 594
Comptes de régularisation	2 899 501	4 793 472
TOTAL	31 226 956	18 218 158

Note 7 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
Échéances courantes sur prêts	4 283	4 483
Placements courants	45 987	101 988
Placements billets de trésorerie	1 250 000	100 000
TOTAL	1 300 271	206 471

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Au 31 décembre 2007, les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

	2007	2006
CHEQUE A ENCAISSER	331 500	0
EFFETS A L'ENCAISSEM.	58 080	104 792
EFFETS A L'ESCOMPTE	180 033	272 993
BANQUES	1 330 159	328 606
CAISSES	50 897	62 021
TOTAL	1 950 668	768 411

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS**Note 9 : Capitaux propres groupes:**

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	2007	2006
Capital social	5 300 000	5 300 000
Réserves consolidées	(14 489 956)	(20 434 191)
Résultat consolidé	4 123 277	6 002 501
TOTAL	(5 066 679)	(9 131 690)

A la date du 31 Décembre 2007, le capital social du groupe s'élève à 5 300 000 DT correspondant au capital de la société mère INDUSTRIE ET TECHNIQUE.

Note 10 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 15 634 003 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 13 065 237 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit:

	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	13 579 621	11 609 994
Part des minoritaires dans le résultat	2 054 381	1 455 242
TOTAL	15 634 003	13 065 237

Note 11 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2007, les passifs non courants du Groupe se détaillent comme suit :

	2007	2006
Emprunts	30 198 902	21 843 836
Autres passifs financiers	203 638	3 638
Provisions	82 500	42 500
TOTAL	30 485 039	21 889 973

Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 37 341 006 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 37 708 478 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

	2007	2006
Fournisseurs locaux	16 040 476	7 231 687
Fournisseurs effets à payer	10 448 214	7 483 878
Fournisseurs d'immobilisations	(150 000)	(150 000)
Fournisseurs étrangers	9 498 740	21 399 692
Fournisseurs factures non parvenues	1 546 654	1 743 222
TOTAL	37 341 006	37 708 478

Note 13 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
Comptes de personnels	356 124	339 205
Avances aux clients	100 460	142 867
Impôts et taxes	12 060 898	2 498 587
Groupe et associés	29 777	13 247
Créditeurs divers	36 045 441	43 387 784
Comptes de régularisation	3 335 119	1 594 747
Provisions pour risque et charges	(305 000)	(5 000)
TOTAL	52 232 819	47 981 437

Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

	2007	2006
Échéances courantes sur emprunts	11 545 414	7 624 386
Crédits à court terme	38 014 609	25 714 158
Découverts bancaires	7 868 575	5 211 405
TOTAL	57 428 598	38 549 950

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 15 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Achats non stockés	3 260 040	3 232 887
Services extérieurs	8 864 745	6 451 005
Autres services extérieurs	7 455 721	7 585 023
Jetons de présence	23 307	26 521
Impôts et taxes	363 284	269 775
TOTAL	19 967 096	17 565 211

Note 16 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
Intérêts des emprunts et dettes	1 746 724	1 481 978
Intérêts sur emprunts liés au cycle d'exploitation	2 667 770	1 916 999
Intérêts des comptes courants débiteurs	952 088	815 955
Intérêts d'escompte et sur clients	1 073 337	740 991
pertes de change	1 033 711	1 392 077
Autres charges financières	340	30 146
Gain de change	(1 126 839)	(1 433 110)
Produits financiers	(244 215)	(3 843 503)
Total	6 102 916	1 101 535

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE INDUSTRIE ET TECHNIQUE
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
(Avis d'auditeurs indépendants)

Exercice clos aux 31/12/2007 et 31/12/2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration du groupe Industrie et Technique,
Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints de la société INDUSTRIE ET TECHNIQUE SA arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma de la société INDUSTRIE ET TECHNIQUE, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH). Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

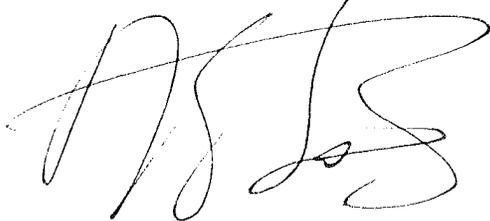
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

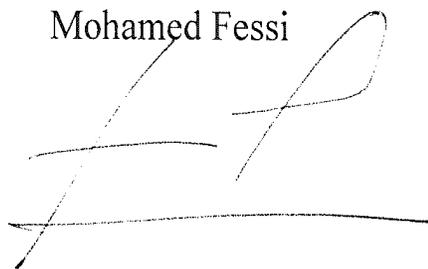
A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5-5-5- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe LE PASSAGE (dit UNIPACK) au 31/12/2007:

Bilan consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		411 693	393 245
Amortissements des immobilisations incorporelles		-307 268	-271 325
Immobilisations incorporelles nettes	1	104 425	121 920
Immobilisations corporelles		46 049 065	34 648 162
Amortissements des immobilisations corporelles		-12 796 373	-11 653 690
Immobilisations corporelles nettes	2	33 252 692	22 994 472
Immobilisations financières		7 129 016	6 137 000
Provisions pour dépréciation		-406 499	-396 499
Immobilisations financières nettes	3	6 722 517	5 740 501
Total des actifs immobilisés		40 079 635	31 626 388
Autres actifs non courants	4	16 221	9 223
Total des autres actifs non courants		16 221	9 223
Total des actifs non courants		40 095 856	28 866 116
ACTIFS COURANTS			
Stocks		9 043 174	6 512 485
Provisions sur stocks		-61 393	-20 984
stocks nets	5	8 981 781	6 491 500
Clients et comptes rattachés		15 063 953	11 869 025
Provisions sur comptes clients		-1 519 919	-1 417 896
clients nets	6	13 544 035	10 451 129
Autres actifs courants	7	29 675 632	47 751 783
Placements et autres actifs financiers	8	14 386 868	9 515 778
Liquidités et équivalent de liquidités	9	1 247 165	3 121 748
Total des actifs courants		67 835 481	77 485 689
TOTAL DES ACTIFS		107 931 336	106 351 805

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		534 300	534 300
Réserves consolidés		6 166 931	-3 080 723
Résultats consolidés		3 547 949	10 884 412
<i>Total des capitaux propres</i>	10*	10 249 180	8 337 988
Part des minoritaires dans les réserves		7 219 149	5 906 862
Part des minoritaires dans le résultat		281 341	927 582
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	11	7 500 490	6 834 444
<i>Total</i>		17 749 670	15 172 432
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts	12	6 505 290	537 332
Autres passifs financiers		27 400	22 200
Provisions		22 104	19 484
<i>Total des passifs non courants</i>		6 554 794	579 016
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	13	18 013 894	16 853 632
Autres passifs courants	14	58 096 357	70 679 011
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	7 516 620	3 067 714
<i>Total des passifs courants</i>		83 626 872	90 600 356
<i>Total des passifs</i>		90 181 666	91 179 373
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		107 931 336	106 351 805

Les notes de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers pro forma

* Il s'agit de chiffres retraités compte tenu des restructurations réalisées en 2008

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	55 184 245	54 406 836
Autres produits d'exploitation	17	672 345	500 572
Production Immobilisé		0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>55 856 590</i>	<i>54 907 409</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-42 865 767	-39 187 889
Charges de personnel		-1 065 456	-1 228 401
Dotation aux amortissements et aux provisions		-2 608 626	-2 472 296
Autres charges d'exploitation		-5 373 136	-5 589 308
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-51 912 986</i>	<i>-48 477 894</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>3 943 605</i>	<i>6 429 515</i>
Charges financières nettes	18	-1 200 081	-1 058 347
Produits des placements		280 567	112 022
Autres gains ordinaires		313 318	6 355 048
Autres pertes ordinaires		-105 841	-62 339
Quote part résultat dans les Sociétés dé consolidées		0	0
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		0	0
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence		748 421	223 582
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>3 979 988</i>	<i>11 999 481</i>
Impôts sur le résultat		-150 698	-187 487
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>3 829 291</i>	<i>11 811 994</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>281 341</i>	<i>927 582</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>3 547 949</i>	<i>10 884 412</i>

Etat de flux consolidé proforma

31 décembre 2007

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Résultat net	3 829 291
Ajustement pour :	
*Amortissements et provisions	2 683 140
*Reprise sur provision	(74 514)
*Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(12 590 400)
*Plus value sur cession HG titres de participation	(601 800)
*Quote part subvention d'investissement	(660 339)
*Gains et pertes sur cession d'actifs	(269 489)
* Intérêts sur crédits	14 466
* Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(748 421)

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation **(8 418 067)**

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

* Décaissements provenant de l'acquisition d'immo corp.	(16 789 748)
* Encaissements / cession immobilisations corporelles	12 152 609
* Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	(19 317 448)
* Encaissements / cession d'immobilisations financières	2 358 130

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement **(21 596 457)**

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

* Encaissements provenant des emprunts	6 000 000
* Remboursements des emprunts	-285 000
* Encaissements provenant d'augmentation du capital et de subvention	23 345 679
* Encaissements sur placements et billets de trésorerie	53 000 000
* Décaissements sur placements et billet de trésorerie	-54 371 090
* Encaissements provenant des cautionnements reçus	5 900
* Décaissements provenant des cautionnements reçus	-700
* Distribution de dividendes	-643 983

Flux de trésorerie provenant des activités de financement **27 050 806**

Variation de la trésorerie **(2 963 718)**

Trésorerie au début de l'exercice **(1 470 674)**

Trésorerie à la clôture de l'exercice **(4 434 392)**

Notes aux états financiers

HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de la société PGH à la Bourse de Tunis.

- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe UNIPACK ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.

- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.

- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

IV. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe UNIPACK 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 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,

- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II.2. Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société Le PASSAGE est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère LE PASSAGE et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,

- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 8 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 1 société fait l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

II.3. Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées.

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondant à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, ont été résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks et les travaux en cours sont évalués au plus bas de leurs coûts de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe UNIPACK sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat (marges sur stocks ; plus ou moins values sur cessions d'immobilisations intergroupe, et marges sur ventes d'immobilisations...). Il a également été tenu compte d'un impôt différé sur les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe UNIPACK nous a permis d'arrêter le périmètre suivant :

N°	Société	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
1	AA LE PASSAGE	100,00%	100,00%	mère	intégration globale
2	CM LASER	75,00%	70,74%	filiale	intégration globale
3	FRIGAN TRADING	100,00%	95,45%	filiale	intégration globale
4	PROINJECT	98,28%	92,69%	filiale	intégration globale
5	TEC MMP	49,00%	46,21%	entreprise associée	mise en équivalence
6	Technique d'Emballage en Carton Libye	36,31%	34,39%	filiale	intégration globale
7	TECHNOFLEX	100,00%	94,57%	filiale	intégration globale
8	T'PAP	94,70%	89,66%	filiale	intégration globale
9	UNIPACK	94,31%	94,31%	filiale	intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 104 425 DT contre 121 920 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	Valeurs nettes 2006
Logiciels	411 004	(307 164)	103 840	341 882	(260 066)	81 816
Concessions de marques, brevets, licences...	690	(105)	585	0	0	0
Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	0	0	0	51 363	(11 259)	40 105
Total	411 693	(307 268)	104 425	393 245	(271 325)	121 920

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 33 252 692 DT contre 22 994 472 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs		Valeurs		valeurs	
	brutes 2007	Amortissements	nettes 2007	brutes 2006	Amortissements	nettes 2007
Terrains	3 161 553	0	3 161 553	1 245 614	0	1 245 614
Constructions	6 186 157	-2 220 370	3 965 787	7 084 795	-1 946 989	5 137 805
Inst ² . Tech. matériel et outillage industriel	21 189 489	-8 831 612	12 357 877	19 940 345	-8 177 054	11 763 291
Matériel de Transport	1 234 700	-641 770	592 930	1 045 320	-468 281	577 039
Installation générale, agencement et aménagement	1 839 249	-959 047	880 202	1 794 499	-805 738	988 761
Equipement de bureau	318 783	-143 574	175 209	271 053	-106 882	164 171
Immobilisations en cours	12 119 134	0	12 119 134	1 391 779	0	1 391 779
Matériel d'emballage	0	0	0	77 779	-76 850	928
Immobilisations corporelles des sociétés étrangères	0	0	0	1 796 979	-71 895	1 725 084
Total	46 049 065	-12 796 373	33 252 692	34 648 162	-11 653 690	22 994 472

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 6 722 517 DT contre 5 740 501 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs		valeurs		valeurs	
	brutes 2007	Provisions	nettes 2007	brutes 2006	Provisions	nettes 2006
Titres de participation	590 781	-406 499	184 282	590 781	-396 499	194 282
Titres mis en équivalence	5 785 499		5 785 499	5 388 376		5 388 376
Prêts	75 432		75 432	43 372		43 372
Dépôts et cautionnements	623 133		623 133	107 955		107 955
Autres immobilisations financières	54 171		54 171	6 516		6 516
Total	7 129 016	- 406 499	6 722 517	6 137 000	- 396 499	5 740 501

3-1 Titres de participation :

Le solde du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Titres	Valeur
CARVEN	52 224
Idéal Industrie de l'Est Algérie	149 551
MAILLE MODE	26 250
MECAWAYS	48 924
NEGOCIM	13 000
Ste Agro-industrielle ESMIRALDA	451 582
TUNICODE	3 000
versement restant à effectuer	-153 750
Titres de participations hors groupe	590 781

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2007 à 16 221 DT contre 9 223 DT en 2006 :

COMPTES	2007	2006
FRAIS PRELIMINAIRES	16 221	7 444
CHARGES A REPARTIR	0	1 779
TOTAL	16 221	9 223

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 8 981 781 DT contre 6 491 500 DT en 2006 :

Désignation	2007	2006
MATIERE.PREM.FOUR.LI	6 716 769	4 418 488
STOCKS DE PRODUITS FINIS	679 085	-47 277
STOCKS DE MARCHAND	1 615 247	2 066 732
STOCK DES SOCIETES ETRANGERES	0	24 819
AUTRES APPROVISION.	32 073	49 723
PROVISIONS/STOCKS	-61 393	-20 984
TOTAL	8 981 781	6 491 500

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 13 544 035 DT contre 10 451 129 DT en 2006 :

	2007	2006
CLIENTS LOCAUX	9 123 764	7 571 315
CLIENTS ETRANGERS	3 395 777	2 688 293
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	2 499 236	1 285 069
CLIENTS PROD.N.ENC.F	8 850	8 745
CLIENTS DES SOCIETES ETRANGERES	0	312 780
EFFETS IMPAYES	36 326	2 824
PROVISIONS P.DEP.DES COMPTES CLIENTS	-1 519 918	-1 417 896
TOTAL	13 544 035	10 451 129

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
TAXES DEDUCTIBLES	2 236 801	5 951 679
ETAT IMPOT SUR LES SOCIETES	1 523 179	850 988
ACTIF D'IMPÔTS DIFFERES	3 747	117
PERSONNEL, AVANCES ET ACOMPTES	6 193	6 826
ASSOCIES, OPERATIONS SUR CAPITAL	24 097 500	38 122 500
DEBITEURS DIVERS	443 862	132 922
PRODUITS A RECEVOIR	3 544	403 171
CHARGES CONS.D'AVAN	1 360 806	2 283 580
TOTAL	29 675 632	47 751 783

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
PLACEMENT COURANT	2 886 868	2 715 778
PLACEM.BIL.DE TRES.	11 500 000	6 800 000
TOTAL	14 386 868	9 515 778

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 1 247 165 DT contre 3 121 748 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

Rubrique	2007	2006
EFFETS A L'ENCAISSEM.	70 698	182 013
EFFETS A L'ESCOMPTE	11 549	184 039
BANQUES	345 677	0
U.B.C.I	68 394	2221,009
BNA DOLLAR	340 706	0
B.D.E.T	36	36
B.T	65 554	22 308
S.T.B. SIEGE	211 558	0
B.I.A.T SFAX	78 010	107 454
AMEN BANQ CPTE EN DEVISE	6 039	5 839
B.T.L	755	0
BANQUE ABC	123	252,076
LIQUIDITES DES SOCIETES ETRANGERES	0	331 761
CAISSES	30 544	4 471
CAISSE REGIE	17 520	12 900
BILLET DE TRESORERIE	0	1 850 000
B.N.A	0	33 704
B.I.A.T	0	327 462
U.I.B	0	3,228
AMEN BANK	0	35885,686
C.F.C.T	0	21 398
TOTAL	1 247 165	3 121 748

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres groupes :

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	2007	2006
Capital social	534 300	534 300
Réserves consolidées	6 166 931	-3 080 723
Résultat consolidé	3 547 949	10 884 412
TOTAL	10 249 180	8 337 988

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 7 500 490 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 6 834 444 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit:

	2007	2006
Part des minoritaires dans les réserves	7 219 149	5 906 862
Part des minoritaires dans le résultat	281 341	927 582
TOTAL	7 500 490	6 834 444

Note 12 : Emprunts :

Au 31 décembre 2007, l'encours des emprunts non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Rubrique	2007	2006
CREDITS B.N.A	212 500	297 500
CREDIT AMEN BANK	6 000 000	0
AVA.REC&C.COUR.AS.BL	195 290	134 832
AUTRES EMPR. ET DET.	97 500	105 000
TOTAL	6 505 290	537 332

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 18 013 894 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 16 853 632. DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

Rubrique	2007	2006
FOURNISSEURS LOCAUX	7 523 995	4 407 002
FOURNISSEURS DES SOCIETES ETRANGERES	0	1 499 042
FOURNIS.LOC.EFFE.A.P	4 173 063	4 487 179
FOURNISSEURS ETRAN.	6 256 805	6 393 392
FOUR.FACT.N.PARVENU	62 032	67 016
FOURN.AV&ACP.CERS.COM	-2 000	0
TOTAL	18 013 894	16 853 632

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Rubrique	2007	2006
C.N.S.S.	48 089	42 456
ETAT, AUTRES TAXES COLLECTEES	924	4 765 801
COMPTE DE REGULARISATION PASSIF	10 910 034	11 511 897
PASSIF D'IMPOT DIFFERE	13 252	0
COMP.TRANSI.OU D'ATT	9 664	0

CHARGES A PAYER	143 231	152 928
ETAT RETENUE A LA SOURCE	21 975	7 135
PERSONNEL	1 814	940
CREAN.SUR CESS.D'IMM	11 808	0
PRODUITS CONSTATEES D'AVANCE	36 553	5 751
CREDITEURS DIVERS	46 804 177	54 177 044
CHAR.SOC./CONG.A.PAY	94 818	15 053
AUTRES	18	6
TOTAL	58 096 357	70 679 011

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Rubrique	2007	2006
PRETS ET AUT.CRE.FI.CO	2 086 873	0
BILLET DE TRESORERIE	1 750 000	0
PREFINACEM.EXPORTAT.	1 500 000	1 500 000
FINANCEMENT DE STOCK	960 000	1 050 000
AMEN BANK	390 488	0
S.T.B	295 055	62 626
A.T.B	187 279	108 779
B.N.A	175 357	0
ECH.A.MOLD'AN/EM.N.C	135 000	327 500
B.I.A.T	25 574	0
C.F.C.T	10 365	0
CITY BANK	483	483
U.I.B	138	0
BT H.LIF	8	8
VIREMENT DE FOND BAN	0	400
S.T.B. SIEGE	0	17 917
TOTAL	7 516 620	3 067 714

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
VEN.PRO.PRES.SERV.MARC	45 620 718	42 100 464
VENTE DE PRO. FIN LOC	207 548	171 707
VENT.PROD.FIN.ETRANGE	6 295 567	7 700 224
ETUD. ET PREST.DE SER	29 900	0
PRODU.DES ACTIV.ANNES	72 413	0
LOCATIONS DIVERSES	202 036	143 606
REVENUS DES SOCIETES ETRANGERES	0	790 210
VENTE DE MARCH.LOCAL	2 854 772	3 549 916
VEN.MARCH.LOC.H.GRO	105 000	0
RRR ACCORDES PAR L'EN.	-203 709	-49 291
TOTAL	55 184 245	54 406 836

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
REMB.ASSUR.SINISTRE	7 779	13 951
JET. PERS&REM.AD.GER	1 200	2 200
QUOTE.PAR.SUBV.D'INVE	660 339	474 923
SUBVENTIONS D'EXPLOI	3 027	9 498
Total	672 345	500 572

Note 18 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Rubrique	2007	2006
PROD.NET/CES.VAL.MOBI	601 834	36 500
CHARGES D'INTERETS	438 180	0
GAINS DE CHANGES	72 543	90 226
REVENUS DES AUT. CREA	25 595	117 753
INT.BANC.SUR OPER.FIN	0	-2 239
AGIOS/PREF.EXPORT	0	-4 083
CHAR.NET/CESS.VAL.MOB	-11 377	-1
AGIOS/FIN.DE STOCK	-13 483	-8 757
INTERETS DES AUT.DET	-16 626	-49 812
AGIONS/FINACEM.DE STO	-58 762	-58 489
AGIO/PREFINACE.EXPOR	-93 354	-77 686
AGIOS/BILLETTS DE TRES	-139 724	-32 765
PRODUITS FINANCIERS	-141 319	13 464
INTEREST /EMP ET DET	-181 018	100 042
TOTAL	-1 200 081	-1 058 347

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE UNIPACK
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA

Exercice clos aux 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006

Messieurs les membres du Conseil d'Administration de la société LE PASSAGE

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe UNIPACK arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe UNIPACK, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH) Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

La direction (le conseil d'administration) est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

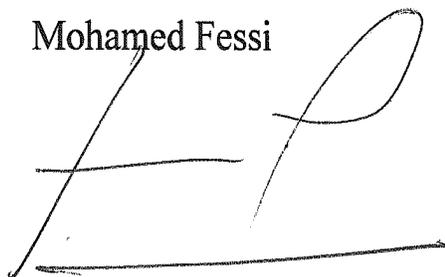
A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi



5-5-6- Etats financiers consolidés proforma du sous groupe ETTAMMIR au 31/12/2007:

Bilan consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles		30 200	30 200
Amortissements des immobilisations incorporelles		-29 262	-19 196
Immobilisations incorporelles nettes	1	938	11 004
Immobilisations corporelles		692 066	683 407
Amortissements des immobilisations corporelles		-18 830	-14 735
Immobilisations corporelles nettes	2	673 237	668 672
Immobilisations financières		3 374 244	3 379 244
Provisions pour dépréciation		-1 200	0
Immobilisations financières nettes	3	3 373 044	3 379 244
Total des actifs immobilisés		4 047 218	4 058 921
Autres actifs non courants		0	0
Total des autres actifs non courants		0	0
Total des actifs non courants		4 047 218	4 058 921
ACTIFS COURANTS			
Stocks		15 990 655	15 663 937
Provisions sur stocks		0	0
stocks nets	4	15 990 655	15 663 937
Clients et comptes rattachés		435 212	1 179 984
Provisions sur comptes clients		0	0
clients nets	5	435 212	1 179 984
Autres actifs courants	6	48 750	360 008
Placements et autres actifs financiers	7	32 495	1 197 507
Liquidités et équivalent de liquidités	8	219 665	986 886
Total des actifs courants		16 726 777	19 388 322
TOTAL DES ACTIFS		20 773 996	23 447 242

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		4 200 000	4 200 000
Réserves consolidés		3 150 482	1 691 264
Résultats consolidés		3 842 226	2 918 218
<i>Total des capitaux propres</i>	9	11 192 708	8 809 482
Part des minoritaires dans les réserves		20 000	20 000
Part des minoritaires dans le résultat		0	0
<i>Total intérêt des minoritaires</i>		20 000	20 000
<i>Total</i>		11 212 708	8 829 482
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts		0	2 000 000
Autres passifs financiers		0	0
Provisions		844 349	673 306
<i>Total des passifs non courants</i>		844 349	2 673 306
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	10	2 768 625	5 661 977
Autres passifs courants	11	3 948 314	4 282 477
Concours bancaires & autres passifs financiers		2 000 000	2 000 000
<i>Total des passifs courants</i>		8 716 939	11 944 455
<i>Total des passifs</i>		9 561 287	14 617 760
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		20 773 996	23 447 242

Etat de résultat consolidé proforma

	<i>Notes</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	12	11 058 437	15 184 341
Autres produits d'exploitation		1 250	0
Production Immobilisé		0	0
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>11 059 687</i>	<i>15 184 341</i>
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats consommés		-6 402 117	-11 284 327
Charges de personnel		-135 742	-111 974
Dotation aux amortissements et aux provisions		-186 404	-294 706
Autres charges d'exploitation		-225 459	-227 180
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>-6 949 722</i>	<i>-11 918 187</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>4 109 965</i>	<i>3 266 154</i>
<i>Charges financières nettes</i>			
Charges financières nettes	13	-101 120	-132 522
Produits des placements		61 474	39 338
Autres gains ordinaires		12 980	2 667
Autres pertes ordinaires		-67	0
Quote part résultat dans les Sociétés dé consolidées		0	0
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		0	0
Ecart d'acquisition négatif		0	0
Quote part des titres mis en équivalence		0	0
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>4 083 232</i>	<i>3 175 637</i>
Impôts sur le résultat		-241 006	-257 418
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>3 842 226</i>	<i>2 918 218</i>
Part des minoritaires dans le résultat		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</i>		<i>3 842 226</i>	<i>2 918 218</i>

Etat de flux consolidé proforma

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2007</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	
Résultat net de l'exercice	3 842 226
Ajustements:	
Amortissements	186 404
Variation du besoin en Fonds de roulement	-646 969
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>3 381 661</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-8 659
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 670 000
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	1 205 000
Encaissement dividendes	61 474
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	<i>-1 412 185</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	
+ Encaissements suite à l'émission d'actions	0
- Distributions	-1 659 000
+ Encaissement d'emprunts	0
- Remboursement d'emprunts	-2 242 709
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>	<i>-3 901 709</i>
VARIATION DE TRESORERIE	-1 932 233
Trésorerie au début de l'exercice	2 184 302
Trésorerie à la clôture de l'exercice	252 069

Notes aux états financiers

I-HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA :

- Les états financiers consolidés pro forma sont préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis.

- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2006 et 2007, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH (créée en Juin 2008) soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2006, selon les hypothèses décrites ci-après. De ce fait, la structure du groupe ET'TAAMIR ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe au moment de la création de PGH SA.

- Les opérations de restructuration du capital (opération sur titres) réalisées au courant de l'exercice 2008 et avant la création de PGH ont été constatées par débit d'un compte d'actif courant ou le crédit d'un compte de passif courant (sans flux de trésorerie), et ce, au niveau des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2006 et 2007. De même, les plus ou moins values réalisées en 2008 sur ces opérations ont été constatées dans des comptes d'actif ou de passif courant. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe en 2006 et en 2007.

- Les opérations sur les titres réalisées en 2007 ont été traitées de la même manière en 2006. Les plus ou moins values et les mouvements de trésorerie sont constatés en 2007.

II . PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

II.1. Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe ET'TAMIR 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. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,

- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II.2. Principes de consolidation :

II.2.1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés pro forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société ETTAMIR est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II.2.2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ETTAMIR et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,

- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter que, en 2007, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 2 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007, figure à la note N° III.1.

II.2.3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

II.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.3.3. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de good-will. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH

II.3.Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II.3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées.

II.3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amortis (%)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II.3.3. Actifs non courants :

Les actifs non courants correspondant à des frais préliminaires pour des nouveaux projets ou des extensions ainsi qu'à des charges à répartir, ont été résorbés sur une durée de trois ans.

II.3.4. Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

II.3.5. Stocks :

Les stocks et les travaux en cours sont évalués au plus bas de leurs coûts de revient et de leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût d'acquisition ou de fabrication moyen pondéré.

II.3.6. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II.3.7. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe industrie et technique sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéficiaires.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat (marges sur stocks ; plus ou moins values sur cessions d'immobilisations intergroupe, et marges sur ventes d'immobilisations...). Il a également été tenu compte d'un impôt différé sur les subventions d'investissements.

Cependant, il n'est pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

II.3.8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES :

III. 1. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ETTAMIR nous a permis d'arrêter le périmètre suivant :

SOCIETES	% de contrôle	de	% d'intérêts	Qualification de la part	Méthode de consolidation
Ettamir	100%		100%	Mère	Intégration globale
Ettamir négoce	90%		90%	Filiale	Intégration globale

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 938 DT contre 11 004 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortiss 2007	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortiss 2006	Valeurs nettes 2006
Logiciels	30 200	-29 262	938	30 200	-19 196	11 004
Total	30 200	-29 262	938	30 200	-19 196	11 004

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 673 237 DT contre 668 672 DT au 31 décembre 2006 :

Désignation	Valeurs brutes 2007	Amortissements	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Amortissements	valeurs nettes 2007
Terrains	655 000	0	655 000	655 000	0	655 000
Installation générale, agencement et aménagement	2 578	-1 619	959	2 578	-1 361	1 217
Equipement de bureau	33 288	-17 210	16 078	24 629	-13 374	11 255
Immobilisations en cours	1 200	0	1 200	1 200	0	1 200
Total	692 066	-18 829	673 237	683 407	-14 735	668 672

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 3 373 044 DT contre 3 379 244 DT au 31 décembre 2006.

Désignation	Valeurs brutes 2007	Provisions	valeurs nettes 2007	Valeurs brutes 2006	Provisions	valeurs nettes 2006
Titres de participation	3 370 000	-1 200	3 368 800	3 370 000	0	1 900 000
Prêts	2 560	0	2 560	7 560	0	7 560
Dépôts et cautionnements	1 684	0	1 684	1 684	0	1 684
Total	3 374 244	-1 200	3 373 044	3 379 244	0	3 379 244

3-1 Titres de participation :

Le solde du compte titres de participation au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

Société	2007
PAF	2 500 000
CARTHAGO	700 000
T PAP	170 000
TOTAL	3 370 000

Note 4 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 15 990 655 DT contre 15 663 937 DT en 2006 :

	2007	2006
MATIERE.PREM.FOUR.LI	5 043 407	15 663 937
PRODUITS EN COURS	10 947 248	0
PROVISIONS/STOCKS	0	0
TOTAL	15 990 655	15 663 937

Note 5 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2007 à 435 212 DT contre 1 179 984 DT en 2006 :

	2007	2006
clients	143 936	936 834
clients effets à recevoir	291 276	243 150
provision	0	0
TOTAL	435 212	1 179 984

Note 6 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
ETAT IMPOT ET TAXES	0	281 891
ASSOCIES COMPTE COURANT	8 592	3 000
DEBITEURS DIVERS	3 482	7 617
CHARGES CONS.D'AVAN	36 676	67 500
TOTAL	48 750	360 008

Note 7 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	2007	2006
PLACEM.BIL.DE TRES.	0	200 000
ACTIONS	32 495	997 507
TOTAL	32 495	1 197 507

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 219 665 DT contre 986 886 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

	2007	2006
CHEQUE A ENCAISSER	62 887	300 482
U.B.C.I	415	552
B.T	1 744	1 871
B.I.A.T	85 776	12 585
C.F.C.T	26 217	23 762
CITY BANK	21 528	639 595
CAISSES	21 098	8 039
TOTAL	219 665	986 886

III. 3. CAPITAUX PROPRES GROUPES ET INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS

Note 9 : Capitaux propres groupes:

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

Rubrique	2007	2006
Capital social	4 200 000	4 200 000
Réserves consolidés	3 150 482	1 691 264
Résultats consolidés	3 842 226	2 918 218
Total	11 192 708	8 809 482

Note 10 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 2 768 625 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 5 661 977 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

	2007	2006
FOURNISSEURS LOCAUX	2 572 446	6 044 093
FOURNISSEURS EFFETS A PAYES	798 132	95 379
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTES	-601 953	-477 495
TOTAL	2 768 625	5 661 977

Note 11: Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	2007	2006
CLIENTS AV&ACPT.REC.COMM	2 679 077	2 342 816
ETAT IMPOT ET TAXES	1 198 443	157 517
CREDITEURS DIVERS	55 709	1 757 174
COMPTES DE REGUL	15 085	24 970
TOTAL	3 948 314	4 282 477

III. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 12 : Revenus :

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

	2007	2006
VENTES DE PRODUITS FINIS	8 906 726	12 224 802
VENTES EXONEREES	2 151 711	2 957 829
PRODUITS DES ACTIV. ANNES	0	1 710
TOTAL	11 058 437	15 184 341

Note 13 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

	2007	2006
INTEREST /EMP ET DET	207 709	188 562
AGIOS/BILLETE DE TRESO	0	5 694
INTE.COM.CO.U.DEP.CRE	75	173
INT.BANC.SUR OPER.FIN	0	634
ESCOMPTE ACCORDES	3 114	0
CHAR.NET/CESS.VAL.MOB	0	3 868
PRODUITS FINANCIERS	-21 218	-62 642
PROD.NET/CES.VAL.MOBI	-88 560	-3 768
TOTAL	101 120	132 521

Cabinet Salah Meziou
Expert Comptable
Avenue Taher Ben Ammar Imm, Sidi Boussaïd
App Salima 3 - 1013 El Menzeh 9 A

Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton
Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis

GROUPE ETTAMIR
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA
Exercice clos le 31 Décembre 2007

Messieurs les membres du Conseil d'Administration de la société ETTAMIR

Vous nous avez demandé d'examiner les états financiers consolidés pro forma ci-joints du groupe ETTAMIR arrêtés au 31 Décembre 2006 et au 31 Décembre 2007, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues par la direction et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société PGH.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma du groupe ETTAMIR, sont préparés au 31 Décembre 2007 et 31 Décembre 2006, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en Juin 2008 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société PGH) Ils ont été préparés compte tenu des hypothèses décrites au paragraphe I des notes aux états financiers et présentés selon le système comptable des entreprises.

La direction (le conseil d'administration) est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés pro forma. 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur :

Nous avons effectué notre examen des états financiers consolidés pro forma selon les normes professionnelles applicables en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes pro forma ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues sont cohérentes, de vérifier la traduction chiffrée de ces dernières et de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers historiques indiquées ci-dessus.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers consolidés pro forma sur la base de notre examen de ces comptes.

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

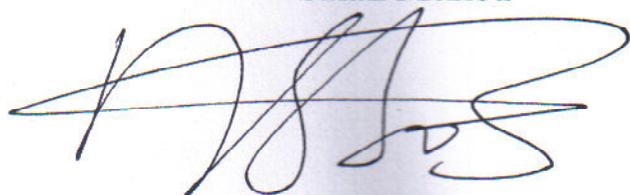
Avis sur les états financiers consolidés pro forma :

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

A notre avis, les hypothèses retenues constituent une base raisonnable pour présenter les états financiers consolidés pro forma, au 31 Décembre 2006 et 31 Décembre 2007, tels que décrits ci-dessus, leur traduction chiffrée et appropriée et les méthodes comptables utilisées sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers individuels historiques.

Tunis le 2 Juillet 2008

Salah Meziou



Mohamed Fessi

