

Cabinet Salah Meziou

Expert Comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis

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

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2008

SOMMAIRE

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>3</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA</i>	<i>9</i>
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	<i>10</i>
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	<i>10</i>
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	<i>10</i>
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	<i>12</i>
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	<i>15</i>

Messieurs les actionnaires
Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

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

Messieurs les actionnaires,

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

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

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

2. Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers consolidés

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

Tunis le 25 Avril 2009

Salah Meziou

Mohamed Fessi

POULINA GROUP HOLDING
BILAN CONSOLIDE
 Au 31/12/2008
 (Exprimé en TND)

ACTIFS	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
ACTIFS NON COURANTS			<u>PROFORMA</u>
<i>Actif immobilisé</i>			
Immobilisations incorporelles	1	10 190 118	9 967 563
Amortissements des immobilisations incorporelles		-4 832 006	-4 219 275
Immobilisations incorporelles nettes		5 358 112	5 748 288
Immobilisations corporelles	2	714 060 957	596 607 303
Amortissements des immobilisations corporelles		-331 276 006	-300 845 933
Immobilisations corporelles nettes		382 784 951	295 761 370
Immobilisations financières		46 759 404	38 031 136
Provisions pour dépréciation		-2 059 310	-3 411 398
Immobilisations financières nettes	3	44 700 094	34 619 738
Total des actifs immobilisés		432 843 157	336 129 396
Autres actifs non courants		3 722 905	4 630 170
Total des autres actifs non courants		3 722 905	4 630 170
Total des actifs non courants		436 566 062	340 759 566
ACTIFS COURANTS			
Stocks		281 323 413	188 932 263
Provisions sur stocks		-5 064 505	-2 094 027
stocks nets	4	276 258 908	186 838 236
Clients et comptes rattachés		165 904 567	143 634 772
Provisions sur comptes clients		-20 725 629	-21 123 825
clients nets	5	145 178 938	122 510 947
Autres actifs courants	6	85 827 322	119 690 371
Placements et autres actifs financiers	7	15 246 000	26 919 945
Liquidités et équivalent de liquidités	8	55 379 115	11 995 948
Total des actifs courants		577 890 283	467 955 447
TOTAL DES ACTIFS		1 014 456 345	808 715 012

Les notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

POULINA GROUP HOLDING**BILAN CONSOLIDE**

Au 31/12/2008

(Exprimé en TND)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social		166 670 000	150 000 000
Réserves consolidés		141 357 478	24 808 570
Résultats consolidés		68 282 808	52 381 737
<i>Total des capitaux propres</i>	11	376 310 286	227 190 307
Part des minoritaires dans les réserves		18 505 509	15 927 160
Part des minoritaires dans le résultat		290 695	1 103 643
<i>Total intérêt des minoritaires</i>	12	18 796 204	17 030 803
<i>Total</i>		395 106 490	244 221 109
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts	13	188 182 286	100 884 935
Autres passifs financiers		4 038 977	3 888 214
Provisions		3 488 432	1 873 049
<i>Total des passifs non courants</i>		195 709 694	106 646 198
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	14	134 201 885	135 048 692
Autres passifs courants	15	40 050 141	197 259 571
Concours bancaires & autres passifs financiers	16	249 388 133	125 539 442
<i>Total des passifs courants</i>		423 640 160	457 847 705
<i>Total des passifs</i>		619 349 855	564 493 903
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		1 014 456 345	808 715 012

Les notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

POULINA GROUP HOLDING
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
 Au 31/12/2008
 (Exprimé en TND)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u> <u>PROFOMA</u>
<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>			
Revenus	16	929 492 622	822 957 444
Autres produits d'exploitation	17	4 104 637	3 444 773
Production Immobilisé		737 684	95 476
Total des produits d'exploitation		934 334 943	826 497 693
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>			
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-655 257 226	-577 801 820
Charges de personnel		-39 908 703	-35 742 579
Dotation aux amortissements et aux provisions		-42 042 962	-42 677 410
Autres charges d'exploitation	18	-111 748 385	-98 366 920
Total des charges d'exploitation		-848 957 276	-754 588 729
Résultat d'exploitation		85 377 667	71 908 964
Charges financières nettes	19	-27 531 179	-18 390 749
Produits des placements		16 070 924	653 471
Autres gains ordinaires		3 345 143	2 568 759
Autres pertes ordinaires		-2 449 328	-975 571
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-251 485	-79 303
Ecart d'acquisition négatif		0	362 869
Quote part des titres mis en équivalence	20	-2 207 731	685 186
Résultat des activités ordinaires avant impôt		72 354 011	56 733 627
Impôts sur les bénéfices		-3 780 508	-3 248 247
Résultat des activités ordinaires après impôt		68 573 504	53 485 380
Part des minoritaires dans le résultat		290 695	1 103 643
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		68 282 809	52 381 737

Les notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

POULINA GROUP HOLDING
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
Au 31/12/2008
(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	<u>31/12/2008</u>
Résultat consolidé de l'exercice	68 282 808
Ajustements pour :	
• Amortissements et provisions	42 294 447
• Variation du BFR	-121 631 351
• Plus ou moins-values de cession	-13 889 505
• Transfert de charges	-19 944
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	290 695
• Quote-part des subventions d'investissement	-1 371 438
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	2 207 731
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-23 836 556
<hr/>	
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-124 671 471
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	6 185 057
- Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-80 379 781
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	42 170 101
	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-156 696 094
<hr/>	
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	
- Encaissement suite à l'émission d'actions	99 186 500
- Dividendes et autres distributions	-32 778 493
- Encaissements provenant des emprunts et des autres modalités de financement	1 125 705 443
- Remboursement d'emprunts et des autres modalités de financement	-994 670 935
- Subventions reçues	118 091
- Encaissements provenant des opérations de fusion	1 480 808
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	199 041 413
<hr/>	
VARIATION DE TRESORERIE	18 508 764
- Trésorerie au début de l'exercice	-15 573 165
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 935 599

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos au 31 Décembre 2008

PRESENTATION DU GROUPE :

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

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

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

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

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

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

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

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

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés 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 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.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés 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.

I. 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 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 qu'en 2008, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **79** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **4** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008, figure à la note N° **III.1**.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

I.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.

I.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.

I. 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.

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

I. 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%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût 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).

I. 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.

I. 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 § I-2-2.

I. 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. Les marges sur stocks provenant des sociétés du groupe sont éliminées.

I. 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.

I. 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

I. 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.

I. 3. 9. Etat Des Flux :

L'état de flux consolidés est préparé à partir de la sommation des états de flux individuels ajustés par les retraitements de consolidation ayant une incidence sur les flux de trésorerie.

II. AUTRES HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES:

- Le résultat consolidé arrêté au 31/12/2008 est calculé en tenant compte des résultats de la totalité de la période allant du 1^{er} Janvier 2008 au 31 Décembre 2008 des sociétés consolidées et ce, du fait que la société PGH est créée, à la fin du mois de Juin 2008, dans le cadre d'une restructuration et que le groupe existait bien avant cette date.
- Les états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2007 ont été préparés dans le cadre de l'introduction de PGH à la Bourse de Tunis. Ces états financiers ont été présentés avec les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2008, avec l'indication **PROFORMA**, pour les besoins de la comparaison.

Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 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 de l'exercice 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 2007.

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 :

ACTIONNAIRES	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
PGH	100,00%	100,00%	mère	Intégration global
AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
ASTER INF	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
ASTER TRAINING	99,99%	99,99%	filiale	Intégration global
GAN	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
GPL	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
IND TECH	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
PAF	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
POULINA BATIMENT	59,75%	59,74%	filiale	Intégration global
TRANSPPOOL	99,97%	99,97%	filiale	Intégration global
ROMULUS	99,40%	99,40%	filiale	Intégration global
PPM	60,00%	60,00%	filiale	Intégration global
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
MEDWOODS	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
MBG	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
IBP	99,83%	99,83%	filiale	Intégration global
ELIOS	40,00%	40,00%	filiale	Intégration global
POOLSIDER	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
GIPA	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
CLARIANT (ITC)	100,00%	99,84%	filiale	Intégration global
MED OIL	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
SOKAPO	92,92%	92,92%	filiale	Intégration global
ALMES	99,97%	99,97%	filiale	Intégration global
CEDRIA	99,96%	99,96%	filiale	Intégration global
DICK	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
EL JINENE	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
ENNAJEH	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
ESSANAUBER	100,00%	98,87%	filiale	Intégration global
MAZRAA	98,65%	98,65%	filiale	Intégration global
OASIS	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
POULINA	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
SABA	100,00%	99,17%	filiale	Intégration global
SAOUEF	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
SELMA	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
SNA	99,93%	99,93%	filiale	Intégration global
YASMINE	100,00%	99,01%	filiale	Intégration global
SOZAM	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
SIDI OTHMAN	99,96%	99,96%	filiale	Intégration global
PROMETAL +	60,00%	60,00%	filiale	Intégration global
SCI	87,00%	87,00%	filiale	Intégration global
ETTAAMIR	95,00%	95,00%	filiale	Intégration global

ACTIONNAIRES	% de contrôle	% d'intérêts	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
ETTAAMIR NEGOCE	95,00%	90,75%	filiale	Intégration global
CARTHAGO	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
EZZEHIA	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	filiale	Intégration global
STEO	100,00%	99,90%	filiale	Intégration global
FMA	100,00%	99,92%	filiale	Intégration global
UNIPACK	100,00%	99,96%	filiale	Intégration global
PROINJECT	100,00%	99,96%	filiale	Intégration global
TECHNOFLEX	100,00%	99,95%	filiale	Intégration global
T'PAP	100,00%	99,95%	filiale	Intégration global
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	filiale	Intégration global
ORCADE NEGOCE	100,00%	97,46%	filiale	Intégration global
ORCADE CORP	58,19%	57,08%	filiale	Intégration global
Technique d'Emballage en	92,36%	92,28%	filiale	Intégration global
Sahel Lebda de Product° Matériaux	52,00%	52,00%	filiale	Intégration global
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	filiale	Intégration global
CARVEN	77,30%	76,81%	filiale	Intégration global
DEALER	48,00%	36,87%	entreprise associée	Mise en équivalence
COPAV	50,44%	38,74%	filiale	Intégration global
FERDAOUES	58,35%	42,42%	filiale	Intégration global
MECAWAYS	97,21%	97,18%	filiale	Intégration global
IDEAL CERAMIC	60,00%	59,92%	filiale	Intégration global
Tripolie Pour la Production des Aliments	41,00%	40,97%	filiale	Intégration global
Ste Agro-industrielle ESMIRALDA	100,00%	99,86%	filiale	Intégration global
STE GENERALE NOUHOUID	98,33%	98,27%	filiale	Intégration global
Selja Lisinaat Elmothalaiaat	50,00%	48,88%	filiale	Intégration global
Idéal Industrie de l'Est	100,00%	99,89%	filiale	Intégration global
Africaine de Transformation de	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
AVIPACK	100,00%	99,94%	filiale	Intégration global
Société d'équipement	100,00%	100,00%	filiale	Intégration global
STAS	80,00%	79,99%	filiale	Intégration global
ATHENE FINANCES	99,00%	98,80%	filiale	Intégration global
AGRI SERVICES	83,00%	82,75%	filiale	Intégration global
TEC MMP	49,00%	48,98%	entreprise associée	Mise en équivalence
AMIRA	99,96%	99,91%	filiale	Intégration global
MED INVES	48,97%	48,97%	entreprise associée	Mise en équivalence
METALGAN	48,95%	48,95%	entreprise associée	Mise en équivalence
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	filiale	Intégration global

III. 2. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 5 358 112 DT contre 5 748 288 DT au 31 décembre 2007 :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Investissement de recherche & de développement	110 217	239 608
Concessions de marques, brevets, licences...	453 004	317 350
Logiciels	4 388 988	3 992 267
Fonds commercial	2 958 517	2 646 767
Droit au bail	81 000	81 000
Immobilisations incorporelles des sociétés étrangères	6 523	0
Autres immobilisations incorporelles	7 811	175 725
Goodwill net d'amortissement	2 184 058	2 514 846
Total	10 190 118	9 967 563
Amortissement (hors Goodwill)	-4 832 006	-4 219 275
Total net	5 358 112	5 748 288

*** 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 2008 un solde net de 2 184 058 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 382 784 951 DT contre 295 761 369 DT au 31 décembre 2007 :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Terrains	35 343 140	34 678 047
Constructions	134 650 605	123 548 090
Plantation	2 824 158	1 666 455
Cheptel	0	11 250
Installations. Technique. Matériel et outillage industriel	278 094 122	255 351 167
Matériels de Transport	26 052 862	20 073 986
Installation générale, agencement et aménagement	67 406 061	64 892 771
Equipement de bureau	12 698 265	11 855 861
Matériels d'emballages	13 101 552	11 850 411
Petit matériel d'exploitation	5 285 567	3 801 407
Autres immobilisations corporelles	42 544 468	10 050 539
Immobilisations à statut juridique particulier	11 994 591	11 994 592
Immobilisations en cours	84 065 567	46 832 727
Total	714 060 957	596 607 303
Amortissement	-331 276 006	-300 845 933
Total net	382 784 951	295 761 370

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 44 700 094 DT contre 34 619 738 DT au 31 décembre 2007.

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Titres de participation	10 021 412	9 445 110
Titres mis en équivalence	24 423 534	21 205 401
Prêts	5 407 565	1 859 685
Dépôts et cautionnements	2 482 270	1 612 190
Autres immobilisations financières*	4 424 622	3 908 750
Total brut	46 759 404	38 031 136
Provisions	-2 059 310	-3 411 398
Total net	44 700 094	34 619 738

*Il s'agit essentiellement de placement de billets de trésorerie à plus d'un an.

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

Titres	Valeur 2008	Valeur 2007
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
ASTER	0	50 000
AMEN SICAR	199 900	0
B.T.S	45 500	46 500
COMEZ	0	400
COZAM	0	100
Banque populaire	184	0
CHAHAD	26 400	26 400
ELIOS LOCALISATION (consolidée en 2008)	0	40 000
CM LASER	75 000	0
COM PRO AGRI	10 000	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500
DAOUJINE BOUZNIKA	185 445	176 209
F3T	160 000	160 000
FIT	20 000	20 000
I.C.C	2 096 696	2 096 696
LA MARINA	200 000	200 000
LARIA INTERNATIONALE (acquisition 2008)	4 179 820	0
SOCIETE MARITIME AMIRA (consolidée en 2008)	0	1 899 300
SOCIETE AGRI-SERVICES(acquisition 2008)	0	659 000
MAGASIN GENERAL	881 838	846 397
MAILLE MODE	26 250	26 250
NEGOCIM	26 000	26 000
NUTRISTAR INT.	43 886	43 886
O'CLAIRE	7 500	0
OXYMETAL	1 247 308	1 208 862
ORCADE CORPORATION(acquisition 2008)	0	392 783
PART AM ATLAS (acquisition 2008)	59 220	0
SICAB	50 000	50 000
STE JOYPE TUNISIE (consolidée en 2008)	0	210 000

SICAR AMEN	135 966	504 000
STE TUNISIENNE ALIMENTAIRE DU SAHEL	0	12 000
SUD PACK (acquisition 2008)	500 000	0
technopole technologie de Sfax	50 000	50 000
TUNICODE	12 000	12 000
UNIFACTOR	200 000	200 000
TOTAL TITRE DETENUS SUR SOCIETE HORS GROUPE	11 021 412	9 549 283
VERSEMENTS RESTANT À EFFECTUER SUR LES PARTICIPATIONS	-1 000 000	-104 173
Total général	10 021 412	9 445 110

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31.12.2008, les titres mis en équivalence totalisent la somme de 24 423 534 DT et se détaillent comme suit :

Société	QUOTE PART DANS LES RESERVES 2008	QUOTE PART DANS LES RESERVES 2007
Med Invest Company	13 042 844	14 439 253
METAL GAN	232 064	631 897
TEC MMP	10 901 871	6 134 251
Dealer	246 755	0
TOTAL	24 423 534	21 205 401

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2008 comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Frais préliminaires	1 719 177	1 609 017
Charges à répartir	2 003 728	3 021 154
TOTAL	3 722 905	4 630 170

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 276 258 908 DT contre 186 838 236DT en 2007:

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Matières premières	173 379 338	102 948 961
Fournitures et consommables	5 710 060	4 217 759
Travaux en cours	12 527 179	13 317 188
Produits finis	56 223 131	41 873 126
Stock de marchandises	33 483 705	26 575 229
Total	281 323 413	188 932 263
Provision sur stocks	-5 064 505	-2 094 027
Total net	276 258 908	186 838 236

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2008 à 145 178 938 DT contre 122 510 946 DT en 2007 :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients	94 056 353	82 526 003
Clients effets à recevoir	24 397 304	20 893 309
Clients étrangers	47 450 910	40 206 610
Clients produits non encore facturés	0	8 850
Total	165 904 567	143 634 772
Provisions clients	-20 725 629	-21 123 825
Total net	145 178 938	122 510 947

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2008, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Avances au personnel	43 080	950
Impôts et taxes	48 378 566	42 536 426
Débiteurs divers	17 696 632	4 642 235
Comptes de régularisations	19 709 043	17 408 230
Créances sur les actionnaires hors groupe/augmentations de capital réalisées en 2008	0	46 060 984
Associés opérations sur capital	0	9 041 546
TOTAL	85 827 322	119 690 371

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2008, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Échéances courantes sur prêts	0	4 283
Placements courants	7 812 498	26 200 136
Placement billet de trésorerie	8 750 000	1 670 000
Provision	-1 316 497	-954 474
TOTAL	15 246 000	26 919 945

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2008 un montant de 55 379 115 DT contre 11 995 948 DT au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Effets à l'encaissement et l'escompte	5 371 669	4 400 280
Banques	49 675 646	7 289 602
Caisses	331 799	306 067
TOTAL	55 379 115	11 995 948

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 :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Capital social	166 670 000	150 000 000
Réserves consolidés	141 357 478	24 808 570
Résultats consolidés	68 282 808	52 381 737
TOTAL	376 310 286	227 190 307

A la date du 31 Décembre 2008, le capital social du groupe s'élève à 166 670 000 DT correspondant au capital de la société mère POULINA GROUP HOLDING. Composé de 166 670 000 action d'une valeur nominale de 1 DT chacune

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

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

TABLEAUX DE PASSAGE

Les tableaux de passage des capitaux propres comptables aux capitaux consolidés, ainsi que le tableau de passage du résultat comptable au résultat consolidé sont présentés ci-dessous :

Société PGH SA
TABLEAU DE PASSAGE DES CAPITAUX PROPRES COMPTABLES AUX CAPITAUX CONSOLIDES
(En Dinars Tunisiens)

SOCIETE	COMPTABILITE INDIVIDUELLE		RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION									Soldes consolidés				
	Capital	Réserves	Dividendes Groupe	Marges /stock initial	Provisions antérieures sur titres	Bad will et Amortis . Good will	plus± TP	Ajustement du Capital non appelé	Impôts sur Subvention	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Capital & Réserves retraités	Titres groupe	Capital	Réserves consolidés	Réserves des Minoritaires
PGH	166 670 000	82 516 500										249 186 500	172 817 700	166 670 000	-90 301 200	0
AGRO BUSINESS	36 000 000	9 833 581	217 451	-15 107	2 149 708	7 269	-599 649	-20 000 000			-250 747	27 342 506	57 304 166		-29 960 994	-666
ASTER INF	2 240 000	-1 249 301		-464			0					990 235	300 000		690 206	29
ASTER TRAINING	145 000	191 904										336 904	200 000		136 892	12
GAN	40 218 000	-17 774 309		-13 284	137 444		0		-5 196	-1 211 589	142 397	21 493 462	4 088 034		17 405 377	51
GPL	1 500 000	-352 621		-861								1 146 518			1 146 481	37
IND TECH	50 300 000	356 494	513 146	-3 324	362 039		0	-45 000 000				6 528 355	58 335 507		-51 807 069	-82
PAF	23 215 450	1 236 369	282 500	-74 277	1 650 000	36 347	-1 824 309		-1 897			24 520 183	16 861 622		7 658 532	29
POULINA BATIMENT	7 000 000	0										7 000 000			4 181 642	2 818 358
TRANSPPOOL	1 631 000	693 638		35			0					2 324 673	2 786 196		-461 372	-151
ROMULUS	100 000	93 320										193 320			192 159	1 161
PPM	5 000 000	451 515		0								5 451 515			3 270 898	2 180 617
POULINA TRADING	150 000	370										150 370			150 366	3
MEDWOODS	2 500 000	9 495										2 509 495			2 509 441	54
MBG	11 700 000	1 380 715		-12 694					-2 892			13 065 128	3 697 931		9 366 775	422
IBP	300 000	655 503	76 000	160								1 031 664	1 832 468		-799 458	-1 346
ELIOS	100 000	10 397										110 397			44 158	66 239
POOLSIDER	2 050 000	0										2 050 000			2 049 997	3
GIPA	29 060 000	-1 677 504		-256 723		-76 992	-1 067 109					25 981 672	7 635 104		18 345 962	606
JOYPE TUNISIE	300 000	-193 904										106 096			74 267	31 829
CLARIANT	400 000	173 960										573 960			573 043	917
MED OIL	32 260 000	-9 854 333						2 500 000				24 905 667			24 905 069	598
SOKAPO	11 300 000	-1 299 319							0			10 000 681			9 292 495	708 186

SOCIETE	COMPTABILITE INDIVIDUELLE		RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION									Soldes consolidés				
	Capital	Réserves	Dividendes Groupe	Marges /stock initial	Provisions antérieures sur titres	Bad Will et Amortis . Good Will	plus± TP	Ajustement t du Capital non appelé	Impôts sur Subvention	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Capital & Réserves retraités	Titres groupe	Capital	Réserves consolidés	Réserves des Minoritaires
ALMES	18 600 000	2 278 178		-85 183	528 417	-2 142	11 912 605		-13 440			33 218 434	3 809 222		29 401 679	7 533
CEDRIA	1 400 000	262 681		-1 312	980 700		2 717 124		-1 203			5 357 991	1 636 318		3 720 329	1 344
DICK	18 000 000	17 782 882	718 584	-293 531			0		-2 771			36 205 163	20 794 888		15 409 896	379
EL JINENE	2 380 000	-71 482		-1 436					0			2 307 082	52 500		2 254 556	26
ENNAJEH	1 450 000	5 442 421	1 985 180	-27 319	5 800		0					8 856 082	10 250 037		-1 393 942	-12
ESSANAOUBER	1 500 000	-654 778		-6 873								838 348	536 950		298 001	3 397
MAZRAA	14 500 000	10 679 711	1 819 042	-542 389	800 976		0		-67 494			27 189 845	12 523 475		14 468 840	197 530
OASIS	2 640 000	12 723 517	3 977 187	7 434	6 400		0					19 354 538	15 896 084		3 458 344	111
POULINA	6 000 000	2 989 107	8 318 328	-7 862	128 600		0					17 428 172	35 811 318		-18 382 931	-214
SABA	8 600 000	5 363 794	31 129	-139 773	178 085		0		-532			14 032 704	784 712		13 137 804	110 187
SAOUEF	18 500 000	1 239 454		-161 185					-1 168			19 577 102	299 868		19 276 703	531
SELMA	2 003 000	4 765 525	1 856 811	0			0					8 625 336	8 304 551		320 782	3
SNA	26 500 000	401 643	15 000	-102 848	1 016 075		5 567 048		-12 952			33 383 967	4 626 348		28 736 900	20 719
YASMINE	3 388 000	353 216		-94 200					-140			3 646 876	289 925		3 323 818	33 133
SOZAM	1 850 000	9 286 271	3 354 205	-12 561	6 400		0					14 484 315	14 721 074		-236 750	-9
SIDI OTHMAN	1 645 000	1 006 630		-108 250					-58			2 543 322	299 868		2 242 630	824
PROMETAL +	10 000	193 220					0					203 220			121 932	81 288
SCI	1 600 000	1 527 665										3 127 665			2 721 066	406 599
ETTAAMIR	4 421 000	4 892 708					0					9 313 708	430 000		8 439 483	444 226
ETTAAMIR NEGOCE	210 000	0										210 000			190 574	19 426
CARTHAGO	58 000 000	13 391 852		-89 316		362 700	10 553 190	-12 439 800	-1 621			69 777 006	7 812 967		61 962 910	1 128
AMIRA	1 900 000	-4 963 455										-3 063 455			-3 060 848	-2 607
EZZEHIA	9 000 000	8 526	4 764 582	-2 162			-7 968 366					5 802 580	44 066 271		-38 263 436	-255
MAGHREB INDUSTRIE	56 000	1 754 081		-14 811								1 795 270	378 170		1 415 559	1 542
STEO	380 000	-285 214		0								94 786			94 692	94
FMA	240 000	299 528		0								539 528	118 000		421 182	346
UNIPACK	42 000 000	10 333 195	209 720	-2 018	300 000		13 023 223	-20 750 000	-5 855		368 633	45 476 897	51 710 997		-6 231 399	-2 700
PROINJECT	6 000 000	197 369		-140								6 197 229			6 194 591	2 638
TECHNOFLEX	11 000 000	82 425		0								11 082 425			11 077 277	5 148
T'PAP	35 000 000	81 965		-15 335								35 066 630			35 050 741	15 890
LE PASSAGE	534 300	2 121 886	2 909 720	-110 838			-2 398 979					3 056 088	17 616 990		-14 544 551	-16 351

SOCIETE	COMPTABILITE INDIVIDUELLE		RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION									Soldes consolidés				
	Capital	Réserves	Dividendes Groupe	Marges /stock initial	Provisions antérieures sur titres	Bad Will et Amortis - Good Will	plus± TP	Ajustement du Capital non appelé	Impôts sur Subvention	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Capital & Réserves retraités	Titres groupe	Capital	Réserves consolidés	Réserves des Minoritaires
ORCADE NEGOCE	176 450	7 784		0								184 234			179 561	4 674
Technique d'Emballage en Carton Lybie	8 324 638	0										8 324 638			7 681 826	642 812
Sahel Lebda de Prod. Mat. de Const	10 519 000	-815 653										9 703 347			5 045 648	4 657 698
KELY DISTRIBUTION	73 636	-131 227										-57 591			-57 446	-145
CARVEN	7 450 768	-3 272 003									55 758	4 234 523	1 082 203		2 421 165	731 155
COPAV	1 022 832	-452 877										569 955	71 705		193 026	305 224
FERDAOUES	1 139 539	-275 423										864 116			366 592	497 525
MECAWAYS	1 439 422	-186 931			607 497							1 859 988	1 638 097		215 638	6 254
IDEAL CERAMIC	1 851 000	0										1 851 000			1 109 066	741 934
Tripolie Pour la Prod. des Aliments	1 998 610	0										1 998 610			818 881	1 179 729
Ste Agro-Indust ESMIRALDA	6 833 559	-572 267										6 261 292	5 424 189		835 947	1 156
STE GENERALE NOUHOUD	2 452 982	0										2 452 982			2 410 528	42 455
Selja Lisinaat Elmothajaj	4 312 790	-2 196 892										2 115 898			1 034 171	1 081 727
Ideal Industrie de l'Est	903 288	0										903 288			902 289	999
Africaine de Transformation de Métaux	3 997 220	-1 897 856										2 099 364			2 099 356	7
AVIPACK	50 000	0										50 000			49 971	29
Société d'équipement	2 050 000	-68 665										1 981 335			1 981 329	6
STAS	15 000	51 428										66 428			53 135	13 293
ORCADE CORPORATION	457 155	2 881 056										3 338 211			1 905 372	1 432 839
AGRI SERVICES	1 000 000	-968 364										31 636			26 179	5 457
ATHENE FINANCES	1 817 031	0										1 817 031			1 795 150	21 881
TOTAL	781 331 671	160 789 100	31 048 585	-2 188 445	8 858 140	327 183	29 914 778	-95 689 800	-117 219	-1 211 589	316 041	913 378 444	586 845 457	166 670 000	141 357 478	18 505 509

Société PGH SA
TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT CONSOLIDE
(En Dinars Tunisiens)

Retraitements															
SOCIETE	Résultat comptable	Dividendes	Stock initial	Stock final	Provisions sur titres groupe	Amortis. Good Will	plus± cession TP groupe	Marge sur immobilisations	Plus values sur immobilisations	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Total	Résultat retraité	Résultat consolidé	Résultat des Minoritaires
PGH	3 806											0	3 806	3 806	0
AGRO BUSINESS	-1 408 533	-217 451	20 705	-7 588	-1 908 363	0	2 584 864	-6 092			-1 396 409	-930 334	-2 338 867	-2 338 815	-52
ASTER INF	540 558		758	-1 631			-8 656	-146 921				-156 450	384 108	384 092	16
ASTER TRAINING	190 936							-160				-160	190 776	190 759	17
GAN	6 479 144		11 420	-22 731	781 100		102 383	-271 060	-1 188 758	1 211 589	-889 333	-265 389	6 213 754	6 213 736	18
GPL	-830 025		213 152	-29 248								183 904	-646 121	-646 100	-21
IND TECH	-2 339 176	-513 146	886	-557	0		645 389	-32 349	-120			100 102	-2 239 074	-2 239 070	-4
PAF	2 176 737	-282 500	4 837	-80 013	-1 650 000	0	1 901 279	-6 462				-112 858	2 063 879	2 063 871	8
POULINA BATIMENT	1 430 745			-1 680 000								-1 680 000	-249 255	-148 899	-100 356
TRANSPPOOL	-196 791		191	-389			813 238		-14 000			799 039	602 249	602 051	197
ROMULUS	12 959											0	12 959	12 881	78
PPM	-811 897		237	-115 392				-24 549				-139 703	-951 600	-570 958	-380 642
POULINA TRADING	51 984											0	51 984	51 983	1
MEDWOODS	28 011											0	28 011	28 011	1
MBG	3 640 837		74 284	-99 243				-332 958				-357 917	3 282 920	3 282 772	148
IBP	194 212	-76 000	7 967					-67 038				-135 070	59 142	59 043	99
ELIOS	72 189							-2 051				-2 051	70 138	28 054	42 083
POOLSIDER	67 062											0	67 062	67 062	0
GIPA	-4 983 234		78 089	-9 556		-203 637	42 675		0			-92 429	-5 075 663	-5 075 496	-168
JOYPE TUNISIE	-10 949											0	-10 949	-7 664	-3 285
CLARIANT	59 389								-18 000			-18 000	41 389	41 323	66
MED OIL	-234 245			-15 761					0			-15 761	-250 005	-249 999	-6
SOKAPO	-1 406 485			-262								-262	-1 406 747	-1 307 130	-99 617
ALMES	20 109 773		383 626	-208 354	0	-43 441	-6 286 828		-4 964 193			-11 119 190	8 990 583	8 988 280	2 303
CEDRIA	6 468 895		17 707	-10 046	0		-341 944					-334 283	6 134 612	6 132 397	2 215

Retraitements															
SOCIETE	Résultat comptable	Dividendes	Stock initial	Stock final	Provisions sur titres groupe	Amortis. Good Will	plus± cession TP groupe	Marge sur immobilisations	Plus values sur immobilisations	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Total	Résultat retraité	Résultat consolidé	Résultat des Minoritaires
DICK	10 552 414	-718 584	91 010	-29 720			-622 655					-1 279 949	9 272 465	9 272 237	228
EL JINENE	30 832		417	-499								-82	30 750	30 749	0
ENNAJEH	3 875 669	-1 985 180	223	-2 425	0		-1 339 376					-3 326 759	548 911	548 906	5
ESSANA OUBER	435 186		0	-18								-18	435 169	430 263	4 905
MAZRAA	9 265 992	-1 819 042	18 236	-12 517	-594 423		-1 946 864		-16 000			-4 370 611	4 895 381	4 829 449	65 932
OASIS	8 187 107	-3 977 187	42 447	-22 126	0		-4 193 488					-8 150 353	36 753	36 752	1
POULINA	16 199 485	-8 318 328	296	-194	0		-9 286 961	-9 592	-10 000			-17 624 779	-1 425 294	-1 425 278	-17
SABA	3 477 247	-31 129	90 548	-60 848	-65 435		164 083					97 219	3 574 466	3 544 736	29 730
SAOUEF	-39 727		181 450	-87 164								94 286	54 560	54 558	2
SELMA	3 375 218	-1 856 811	20	-12			-1 709 377					-3 566 180	-190 962	-190 961	-2
SNA	18 658 062	-15 000	581 722	-285 077	0		-6 128 193		-23 773			-5 870 321	12 787 742	12 778 528	9 213
YASMINE	-640 573		76 349	-31 992								44 357	-596 216	-590 331	-5 885
SOZAM	5 705 152	-3 354 205	12 600	-10 388	0		-2 331 627	-1 578				-5 685 197	19 955	19 954	1
SIDI OTHMAN	-111 417		72 499	-35 520								36 979	-74 439	-74 411	-27
PROMETAL +	141 250						-1 108					-1 108	140 143	84 085	56 057
SCI	-139 160			-1 613								-1 613	-140 773	-122 472	-18 301
ETTAAMIR	5 934 719						-156 177	-468 498				-624 675	5 310 043	5 044 517	265 526
ETTAAMIR NEGOCE	6 321											0	6 321	5 736	585
CARTHAGO	13 557 466		2 338	-623		-4 406	-112 060	-1 020				-115 771	13 441 695	13 441 450	245
AMIRA	630 679											0	630 679	630 142	537
EZZEHIA	5 942 457	-4 764 582	0				-2 472 764					-7 237 346	-1 294 889	-1 294 880	-9
MAGHREB INDUSTRIE	2 493 603		2 868									2 868	2 496 472	2 493 756	2 716
STEO	-67 253		0									0	-67 253	-67 186	-67
FMA	110 094		11 943	-31								11 912	122 006	121 906	100
UNIPACK	5 045 281	-209 720	179 861	-404 572	-300 000		-424 152	-51 960			47 239	-1 163 304	3 881 977	3 880 295	1 682
PROINJECT	187 990		978	-7 590				-3 539	0			-10 151	177 840	177 764	76
TECHNOFLEX	-207 221		0	-3 410								-3 410	-210 631	-210 533	-98
T'PAP	-250		0						0			0	-250	-250	0
LE PASSAGE	11 549 062	-2 909 720	8 780	-27 249			-10 376 591	-105 846				-13 410 626	-1 861 564	-1 859 473	-2 090
ORCADE NEGOCE	-13 581		0									0	-13 581	-13 237	-345
Technique d'Emballage en Carton Lybie	32 530											0	32 530	30 018	2 512

Retraitements															
SOCIETE	Résultat comptable	Dividendes	Stock initial	Stock final	Provisions sur titres groupe	Amortis. Good Will	plus± cession TP groupe	Marge sur immobilisations	Plus values sur immobilisations	Ajustement des provisions sur clients	Impact des titres mis en équivalence	Total	Résultat retraité	Résultat consolidé	Résultat des Minoritaires
Sahel Lebda de Product° Matériaux de Construction	634 670											0	634 670	330 023	304 648
KELY DISTRIBUTION	37 923											0	37 923	37 827	95
CARVEN	473 907										30 772	30 772	504 679	387 623	117 056
COPAV	-109 891											0	-109 891	-42 573	-67 318
FERDAOUES	31 812											0	31 812	13 496	18 316
MECAWAYS	-94 630				0							0	-94 630	-91 963	-2 667
IDEAL CERAMIC	0											0	0	0	0
Tripoli Pour la Production des Aliments	-23 624											0	-23 624	-9 679	-13 945
Ste Agro-industrielle ESMIRALDA	431 461											0	431 461	430 865	596
STE GENERALE NOUHOUD	-52 926											0	-52 926	-52 010	-916
Selja Lisinaat Elmothalajat	0											0	0	0	0
Idéal Industrie de l'Est	0											0	0	0	0
Africaine de Transformation de Métaux	0											0	0	0	0
AVIPACK	8 243			-524								-524	7 720	7 715	4
Société d'équipement	-4 962											0	-4 962	-4 962	0
STAS	12 735											0	12 735	10 186	2 548
ORCADE CORPORATION	130 211											0	130 211	74 321	55 889
AGRI SERVICES	-983											0	-983	-814	-170
ATHENE FINANCES	20 216											0	20 216	19 973	243
TOTAL	154 974 701	-31 048 585	2 188 445	-3 304 881	-3 737 122	-251 485	-41 484 911	-1 531 673	-6 234 843	1 211 589	-2 207 731	-86 401 198	68 573 503	68 282 808	290 695

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 18 796 204 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 17 030 803 DT au 31 décembre 2007. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Part des minoritaires dans les réserves	18 505 509	15 927 160
Part des minoritaires dans le résultat	290 695	1 103 643
TOTAL	18 796 204	17 030 803

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2008, l'encours des passifs non courants dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Emprunts	188 182 286	100 884 935
Autres passifs financiers	4 038 977	3 888 214
Provisions pour risques et charges	3 488 432	1 873 049
TOTAL	195 709 694	106 646 198

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 134 048 885 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 135 048 692 DT au 31 décembre 2007. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Fournisseurs locaux	77 561 686	60 322 490
Fournisseurs effets à payer	28 649 496	30 053 801
Fournisseurs étrangers	23 413 360	41 314 910
Fournisseurs factures non parvenues	5 140 584	4 015 210
Fournisseurs avances et acomptes	-563 241	-657 719
TOTAL	134 201 885	135 048 692

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients avances et acomptes	2 421 958	2 886 578
Comptes personnels	1 057 615	871 750
Impôts et taxes	4 160 444	14 605 325
Groupe et associés	555 421	1 152 768
Créditeurs divers	30 803 267	17 725 538
Dettes nettes sur acquisitions/cessions d'actions dans le cadre des opérations de restructuration du groupe PGH	0	140 344 043
Solde plus et moins values sur opérations de restructuration	0	18 593 825
Provisions courantes pour risques et charges	1 051 437	1 079 744
Total net	40 050 142	197 259 571

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Échéance à moins d'un an sur emprunts	37 623 122	26 146 802
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	159 321 496	76 212 008
Découverts bancaires	52 443 516	23 180 633
TOTAL	249 388 133	125 539 442

III. 4. ETAT DE RESULTAT :**Note 16 : Revenus :**

Les revenus du groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Vente des produits finis	721 184 804	619 853 740
Prestations de services	24 870 077	21 429 798
Produit des activités annexes	39 102 830	29 058 237
Vente de marchandises	158 163 422	163 494 830
Remises accordées	-13 828 511	-10 879 161
TOTAL	929 492 622	822 957 444

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Quote part subvention d'investissement dans le résultat	1 368 415	1 804 540
Subventions d'exploitation	2 151 768	1 565 404
Autres produits d'exploitation	584 454	74 829
TOTAL	4 104 637	3 444 773

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation du groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Achat non stocké de fournitures	21 643 581	17 741 272
Services extérieurs	38 279 310	37 223 595
Autres services extérieurs	48 637 720	40 965 326
Charges divers ordinaires	540 909	468 272
Impôts et taxes	2 646 865	1 968 455
TOTAL	111 748 385	98 366 920

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes du groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libelle	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Charges d'intérêts	31 785 885	17 528 718
Produits financiers	-3 878 244	-800 888
Perte de change	5 678 828	3 348 234
Gain de change	-6 055 289	-2 779 080
Autres charges financières	0	1 093 765
TOTAL	27 531 179	18 390 749

Note 20: Quote part des titres mis en équivalence

Société	QUOTE PART DANS LE RESULTAT
Med Invest Company	-1 396 409
METAL GAN	-889 333
TEC MMP	47 239
Dealer	30 772
TOTAL	-2 207 731