

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

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

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Immobilisations incorporelles		0	0
Moins amortissements		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Immobilisations corporelles	1	4 331 192	354 975
Moins amortissements		-256 967	-15 025
		<b>4 074 224</b>	<b>339 950</b>
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participation	2	223 304 650	172 932 400
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>227 378 874</b>	<b>173 272 350</b>
Autres actifs non courants		0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>227 378 874</b>	<b>173 272 350</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients & comptes rattachés	3	3 298 860	0
Autres actifs courants	4	21 778 075	948 674
Placements et autres actifs financiers	5	27 835 610	86 450 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	4 219 813	1 500 700
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>57 132 358</b>	<b>88 899 374</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>284 511 232</b>	<b>262 171 724</b>

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	7	166 670 000	166 670 000
Réserves	7	40 816 690	82 516 500
Autres capitaux propres		0	0
Résultats reportés	7	36 115	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>207 522 806</b>	<b>249 186 500</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>49 019 457</b>	<b>3 806</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>256 542 262</b>	<b>249 190 306</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	8	346 893	205 498
Autres passifs financiers		0	0
Provisions		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>346 893</b>	<b>205 498</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	9	376 986	384 155
Autres passifs courants	10	26 859 684	203 786
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	385 407	12 187 978
<b>Total des passifs courants</b>		<b>27 622 077</b>	<b>12 775 919</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>27 968 970</b>	<b>12 981 417</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>284 511 232</b>	<b>262 171 723</b>

<i>Désignation</i>	Note	30/06/2009	31/12/2008
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	12	4 254 721	0
Autres produits d'exploitation	13	47 903 706	0
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>52 158 427</b>	<b>0</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation de stock de produits finis		0	0
Achats d'approvisionnement consommés		0	0
Charges de personnel	14	-2 073 910	-181 688
Dotations aux amortissements et aux provisions		-242 042	-15 025
Autres charges d'exploitation	15	-1 574 321	-5 418
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-3 890 274</b>	<b>-202 131</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>48 268 153</b>	<b>-202 131</b>
Charges financières	16	888 815	207 986
Produits des placements		0	0
Autres gains ordinaires		0	0
Autres pertes ordinaires	17	-8 442	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>49 148 526</b>	<b>5 855</b>
Impôt sur les sociétés		-129 070	-2 049
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>49 019 457</b>	<b>3 806</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net de l'exercice		<b>49 019 457</b>	<b>3 806</b>
Ajustements pour :			
* Dotation aux amortissements et aux provisions		241 942	15 025
* Reprises sur provisions		0	0
* Subvention virée en résultat		0	0
* Plus value sur cession d'immobilisation		0	0
* Variation du BFR		-23 371 722	-360 733
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>25 889 677</b>	<b>-341 902</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			

Décassements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	1	-1 563 042	-354 975
Encaissements / cession immobilisations corporelles		0	0
Financement des dettes en devises		0	0
Encaissements / cession immobilisations financières		0	0
Décassements / acquisition immobilisations financières	2	-50 372 250	-22 932 400
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-51 935 292</b>	<b>-23 287 375</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissement / augmentation des capitaux propres		0	99 186 500
Distribution dividendes	7	-18 188 485	0
Encaissement provenant des crédits leasing	8	405 153	354 975
Remboursement des crédits leasing	8	-158 134	-26 625
Encaissement / billets de trésorerie	5	58 614 390	378 500 000
décaissement / billets de trésorerie	5	-1 000 000	-463 950 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>39 672 925</b>	<b>14 064 850</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6 &amp; 11</b>	<b>13 627 309</b>	<b>-9 564 427</b>
Trésorerie au début de l'exercice		-9 564 427	0
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>4 062 883</b>	<b>-9 564 427</b>

**POULINA GROUP HOLDING**

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

**I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

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

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

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

Une augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

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

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

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

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

## **II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- Référentiel comptable :**

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

#### *Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

### **2- Principes et méthodes comptables :**

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

#### **a. Exercice comptable :**

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice .Il a commencé à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et s'est terminé le 31/12/2008.

#### **b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

CONSTRUCTIONS	5%
MATERIEL DE TRANSPORT	20%
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%
MATERIEL INFORMATIQUE	15%

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne n°41 relative aux contrats de location.

#### **c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:**

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

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés en 2008 au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

**3- Tableau de trésorerie :**

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

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

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie(en 2008).

**4- Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2009 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2009 sont préparés selon les mêmes règles que ceux de clôture de l'exercice. Les dividendes acquises à la date du 30 juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata. L'impôt sur les sociétés est constaté compte tenu des intentions de réinvestissement.

**5- Evénements survenus après la date de clôture :**

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

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

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 331 192 DT se détaillant comme suit ;

<i>TERRAINS</i>	1 536 840	0
<i>CONSTRUCTIONS</i>	876 335	0
<i>MATERIEL DE TRANSPORT</i>	989 686	354 975
<i>EQUIPEMENT DE BUREAU</i>	738 200	0
<i>MATERIEL INFORMATIQUE</i>	3 056	0
<i>IMMOBILISATIONS EN COURS</i>	187 075	0
<b>Total</b>	<b>4 331 192</b>	<b>354 975</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde net débiteur de 223 304 650 DT, se détaillant comme suit :

<i>Titres de participation (apport en nature)</i>	150 000 000	150 000 000
<i>Titres de participation souscrits en 2008</i>	96 372 400	96 372 400
<i>Titres de participation souscrits en 2009</i>	700 650	0
<i>Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2009 &amp; 2008</i>	-23 768 400	-73 440 000
<b>Total</b>	<b>223 304 650</b>	<b>172 932 400</b>

Au 30.06.09 la valeur brute des titres de participations s'élève à 247 073 000 DT, se détaillant comme suit :

<i>INDUSTRIE ET TECHNIQUE</i>	5 029 992	54 884 368	2 900 000
<i>EZZEHIA</i>	913 994	41 943 486	
<i>POULINA</i>	599 993	29 918 650	
<i>AGRO BISSNESS</i>	359 992	28 009 088	20 000 000
<i>UNIPACK</i>	2 585 274	26 267 513	
<i>LE PASSAGE</i>	5 337	22 408 476	
<i>CARTHAGO</i>	45 595	5 061 783	
<i>SOKAPO</i>	45 667	4 515 084	
<i>ALMES</i>	1 282 399	4 361 798	
<i>SNA</i>	1 183 245	4 210 571	

ETTAAMIR	419 993	3 186 493		
SOZAM	73 470	2 803 544		
EL MAZRAA	1 068 112	2 585 902		
G.I.P.A SA	79 022	2 507 770		
OASIS	52 667	1 652 799		
P.A.F.	540 939	1 582 250		
ENNAJAH	38 953	1 352 448		
SCI	19 771	1 182 571		868 400
CEDRIA	11 502	1 030 235		
DICK	255 036	996 682		
MAGHREB INDUSTRIE	525	922 961		
SELMA	54 384	843 658		
M.B.G	36 071	766 435		
SIDI OTHMAN	12 573	754 343		
T'PAP	185 488	602 465		
GAN	388 628	541 360		
ASTER INFORMATIQUE	115 010	306 079		
SABA	33 250	239 834		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894		
POOLSIDER	16 696	155 991		
I.B.P.	1 043	141 525		
TRANSPPOOL	942	97 707		
ESSANA OUBER	24 822	81 765		
MED WOODS	15 241	58 998		
PROINJECT	1 031	52 133		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322		
SAOUEF	21 576	32 106		
YASMINE	16 868	29 450		
PPM	982	29 387		
MED OIL COMPANY	11 124	25 273		
PROMETAL PLUS	20	6 940		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583		
STEO	171	3 612		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690		
EL JENENE	2 466	1 684		
FMA	98	1 315		
GPL	54 614	501 650	500 464	
POULINA TRADING	786	1 057		
ASTER TRAINING	20 026	200 272	200 136	
LARIA INTERNATIONAL	1	50		
<b>Total</b>	<b>15 661 438</b>	<b>247 073 050</b>	<b>700 600</b>	<b>23 768 400</b>

**NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Au 30.06.09, ce poste présente un solde débiteur de 3 298 860 DT se détaillant comme suit :

CLIENTS		3 077 885	0
CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR		220 975	0
<b>Total</b>		<b>3 298 860</b>	<b>0</b>

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS**

Au 30.06.09, ce poste présente un solde débiteur de 21 778 075 contre un solde débiteur de 948 674 DT au 31.12.08 se détaillant comme suit :

Report TVA		0	284 998
Retenues à la source		546 264	307 678
Produits à recevoir		0	30 190
Dividendes à recevoir		21 203 368	0
Charges constatées d'avance		28 157	325 824
Compte d'attente		287	0

<i>Personnel avances &amp; arrondissements</i>	0	-16
<b>Total</b>	<b>21 778 075</b>	<b>948 674</b>

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 27 835 610 DT correspondant à :

<i>Placement Courant</i>	35 610	0
<i>Placement Billet de trésorerie</i>	27 800 000	86 450 000
<b>Total</b>	<b>27 835 610</b>	<b>86 450 000</b>

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 4 219 813 DT, se détaillant comme suit :

<i>Effets a l'escompte</i>	64 020	0
<i>Amen Bank</i>	0	1 121 734
<i>UBCI</i>	2 958 426	0
<i>Attijari Bank</i>	0	258 879
<i>BNA</i>	5 848	0
<i>BIAT</i>	1 191 519	120 087
<b>Total</b>	<b>4 219 813</b>	<b>1 500 700</b>

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

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 249 186 500 DT se détaillant comme suit :

<i>Capital social</i>	166 670 000	166 670 000
<i>Réserves légales</i>	190	0
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	40 816 500	82 516 500
<i>Résultat reporté</i>	36 115	0
<b>Total</b>	<b>207 522 806</b>	<b>249 186 500</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	49 019 457	3 806
<b>Total</b>	<b>256 542 262</b>	<b>249 190 306</b>

Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

**Tableau De Variation des Capitaux Propres  
arrêté au 30 Juin 2009**

	Capital social	Autres réserves (prime d'émission)	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>31/12/2008</b>	<b>166 670 000</b>	<b>82 516 500</b>			<b>3 806</b>	<b>249 190 306</b>
Affectation 2008			190		-190	0
Résultat reporté		-32 500		36 115	-3 616	0
Dividendes		-41 667 500				-41 667 500
Résultat au 30/06/2009					49 019 457	49 019 457
<b>30/06/2009</b>	<b>166 670 000</b>	<b>40 816 500</b>	<b>190</b>	<b>36 115</b>	<b>49 019 457</b>	<b>256 542 262</b>

**NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME**

Au 30.06.09, ce poste présente un solde créditeur de 346 893DT, correspondant au principal des échéances à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 et en 2009 relatifs à l'acquisition du matériel de transport. Le montant total des crédits s'élève à 760 128 DT dont 405 153 des crédits contractés en 2009 et un montant de 158 133 DT est remboursé en 2009.

**NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 376 986 contre un solde créditeur de 384 155 DT au 31.12.08, se détaillant comme suit :

<i>Fournisseurs locaux</i>	51 927	6 900
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	262 664	0
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	62 395	377 255
<b>Total</b>	<b>376 986</b>	<b>384 155</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 26 859 684 DT, se détaillant comme suit :

<i>Assurance groupe</i>	270	217
<i>Etat impôt à liquider</i>	81 046	2 049
<i>CNSS</i>	165 786	1 498
<i>R.S/personnel</i>	29 747	5 316
<i>R.S/Tiers</i>	-5 916	10 427
<i>TVA</i>	47 875	0
<i>Actionnaires dividendes à payer</i>	23 479 015	0
<i>Créances sur cessions d'immobilisation</i>	580	0
<i>Personnel</i>	4 435	0
<i>Charges à payer</i>	436 927	20 000
<i>Autres débiteurs et créditeurs divers</i>	2 413 175	0
<i>Produits constatés d'avance.</i>	206 744	164 278
<b>Total</b>	<b>26 859 684</b>	<b>203 785</b>

**NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 385 407 DT, se détaillant comme suit :

<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	228 477	122 851
<i>Billets de trésorerie</i>	0	1 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	156 930	11 065 127
<b>Total</b>	<b>385 407</b>	<b>12 187 978</b>

**III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****NOTE 12 / REVENUS**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 4 254 721 DT, se détaillant comme suit :

<i>Prestations de Services</i>	4 194 721	0

Locations Diverses	60 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>4 254 721</b>	<b>0</b>

**NOTE 13 / AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 47 903 706 DT, se détaillant comme suit :

Subvention d'exploitation	45 875	0
Dividendes Reçus	47 857 831	0
<b>TOTAL</b>	<b>47 903 706</b>	<b>0</b>

**NOTE 14 / CHARGES DE PERSONNEL**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 2 073 910 DT contre un solde de 181 688 au 31.12.08, se détaillant comme suit :

Salaires et compléments de salaires	1 851 505	180 697
Charges sociales légales	222 405	991
<b>TOTAL</b>	<b>2 073 910</b>	<b>181 688</b>

**NOTE 15 /AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 1 574 321 DT contre un solde de 5 418 DT au 31.12.08, se détaillant comme suit :

ELECTRICITE ET FOURNITURE DE CARBURANT	105 511	0
SOUS TRAITANCE MAIN D'OEUVRE	61 923	0
SOUS TRAITANCE TECHNIQUE	25 437	0
SOUS TRAITANCE DIVERS	51 512	0
LOCATION	356 521	0
ENTRETIEN ET REPARATION	128 748	0
REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	321 332	0
PUBLICITE	148 667	0
TRANSPORT ET DEPLACEMENT	62 644	0
MISSIONS ET RECEPTIONS	191 526	0
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TELECOMUNICATION	47 493	0
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	21 500	0
IMPOTS ET TAXES	42 971	5 418
AUTRES IMPOTS ET TAXES	8 535	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 574 321</b>	<b>5 418</b>

**NOTE 16 /CHARGES FINANCIERES NETTES**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 888 815 DT contre un solde de 207 986 DT au 31.12.08, se détaillant comme suit :

CHARGES D'INTERETS	888 348	207 986
PERTES DE CHANGES	467	
<b>TOTAL</b>	<b>888 815</b>	<b>207 986</b>

**NOTE 17 /AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Au 30.06.09, cette rubrique présente un solde de 8 442 DT, se détaillant comme suit :

CHARGES NETTES SUR CESSION D'IMMOBILISATION	7 542	0
AUTRES PERTES EXEPTIONNELS	900	0
<b>TOTAL</b>	<b>8 442</b>	<b>0</b>

**NOTE 18 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les opérations d'achat et de vente réalisés par la société PGH avec les sociétés du groupe, se détaillant comme suit :

ASTER INFORMATIQUE	54 756	15 837
S N A	0	461 022
STE POULINA	178 958	0
STE DICK	9 261	111 442
GAN	47 505	157 193
LE PASSAGE	649	22 134
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	9 774	0
STE EZZAHIA	4 720	795
UNIPACK	274	146 950
STIBOIS	6 416	0
EL-MAZRAA	12 738	383 692
ROMULUS VOYAGES	24 851	977
COOPERATIVE ZAHRET MORNAG	4 891	0
STE ASTER TRAINING	32 591	6 204
SOKAPO	1 306	28 245
STE ZAHRET MORNAG SA	9 310	33 860
STE GIPA	15 377	277 131
GNLE PRODUITS LAITERIE-GPL	8 472	24 911
STE LA PAIX	37 595	45 737
LA CENTRALE	365	0
STE ESSANA OUBER	15 429	13 537
ELIOS LOCALISATION	951	0
STE PROINJECT	74	31 633
STE AGRICOLE SIDI DAOUD	0	4 412
SOCIETE MORNAG EZ-ZAHRA	0	935
STE DE TRANSF.DE METAUX PAF	0	144 018
STE AGRICOLE DAKHLA	0	4 592
STE AGRICOLE EL HADAYEK	0	1 652
SABA	0	18 389
ENNAJEH	0	7 521
CARTHAGO CERAMIQUE	0	296 071
STE AGRICOLE SIDI OTHMEN	0	532
MAGHREB INDUSTRIE	0	44 811
STE PROMETAL PLUS	0	5 702
STE ELHANA	0	471
STE DICK (SIDI SALAH)	0	8 095
STE OASIS	0	19 859
STE AGRICOLE SAWAF	0	7 515
STE AGRICOLE ELJNENE	0	756
STE TECHNOFLEX	0	17 088
STE YASMINE	0	3 091
GIPA TRADING	0	48 140
STEO	0	492
SELMA	0	182
LAKHOUETE	0	862
ALMES	0	376 304
MBG	0	143 608
.IBP	0	20 614
TRANSPPOOL	0	15 314
INTERNATIONAL TRAINING COMP	0	11 408
STE PPM	0	93 216
AVIPAK	0	2 592
MED OIL COMPANY	0	317 994
CEDRIA	0	293 073
<b>TOTAL</b>	<b>476 264</b>	<b>3 670 610</b>

Les placements en billets de trésorerie auprès des filiales s'élèvent au 30 juin 2009 à 27 800 000 Dinars.

**NOTE 19 / LES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

La société PGH a donné sa caution solidaire au profit des banques en garantie des engagements pris par les filiales selon le tableau ci-après ;

NATURE DU CREDIT	MONTANT EN DT	BANQUE	NATURE DE L'ENGAGEMENT	SOCIETE CAUTIONNEE
CREDIT DE GESTION	5 000 000	ATTIJARI	caution	POULINA
CREDIT DE GESTION	5 000 000	ATTIJARI	Caution	POULINA
CREDIT MOYEN TERME	10 000 000	ATTIJARI	Caution	EZZAHIA
<b>TOTAL</b>	<b>20 000 000</b>			

**AVIS D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Avis d'auditeurs indépendants**  
**Etats financiers individuels**  
**Intermédiaires au 30 juin 2009**

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2009.

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

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes 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 des Auditeurs**

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**3. Avis sur les états financiers**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2009, et ce, conformément aux Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 29 Aout 2009

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**