

SAECO Consulting

International City Center

Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

MF : 827241KAM000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Immeuble Misk, Bloc C 2^{ème} étage,
Mont-plaisir, 1073 Tunis

M.F : 428433VAM000

POULINA GROUP HOLDING

RAPPORT

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Avis d'examen limité)

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 Juin 2017

(Août 2017)

SOMMAIRE :

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	2
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	4
<i>PRESENTATION DU GROUPE</i>	9
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	10
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	10
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	10
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	12
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	15



Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2017

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 intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2017.

1. Responsabilité 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 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 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. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2017.

2- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire de Lybien, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net de provisions et d'amortissements de 14 926 579 DT relatifs à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs. Ainsi une provision complémentaire du montant net devra être constituée.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1 et 2** ci-haut, 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, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2017, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2017,

SAECO Consulting


Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB




Etats financiers Consolidés
Etats financiers Consolidés Intermédiaires
Au 30 Juin 2017
(Août 2017)

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2017 (Exprimé en TND)
---	---

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		15 642 861	12 478 267	13 641 319
Amortissements des immobilisations incorporelles		-10 332 234	-9 070 926	-9 799 550
Immobilisations incorporelles nettes	1	5 310 627	3 407 341	3 841 769
Immobilisations corporelles		1 765 246 848	1 586 344 182	1 691 057 156
Amortissements des immobilisations corporelles		-826 983 372	-744 944 514	-778 103 171
Immobilisations corporelles nettes	2	938 263 476	841 399 668	912 953 985
Immobilisations financières		269 528 206	240 196 521	244 423 454
Provisions pour dépréciation		-1 339 761	-927 770	-1 362 847
Immobilisations financières nettes	3	268 188 446	239 268 751	243 060 607
Total des actifs immobilisés		1 211 762 549	1 084 075 760	1 159 856 361
Autres actifs non courants	4	4 691 727	9 602 379	4 541 745
Total des autres actifs non courants		4 691 727	9 602 379	4 541 745
Total des actifs non courants		1 216 454 276	1 093 678 139	1 164 398 106
ACTIFS COURANTS				
Stocks		579 387 371	454 741 965	500 483 047
Provisions sur stocks		-13 534 099	-5 668 497	-13 366 314
Stocks nets	5	565 853 273	449 073 468	487 116 734
Clients et comptes rattachés		450 327 235	406 915 494	396 262 319
Provisions sur comptes clients		-25 703 026	-25 635 135	-25 626 106
Clients nets	6	424 624 209	381 280 358	370 636 213
Autres actifs courants	7	161 204 269	121 112 045	152 134 360
Placements et autres actifs financiers	8	158 706 437	20 518 503	125 577 377
Liquidités et équivalents de liquidités	9	61 757 272	63 741 274	60 495 441
Total des actifs courants		1 372 145 460	1 035 725 649	1 195 960 125
TOTAL DES ACTIFS		2 588 599 736	2 129 403 788	2 360 358 232


Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2017 <i>(Exprimé en TND)</i>
---	---

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS


CAPITAUX PROPRES	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-14 590 214	0	-10 070 458
Réserves consolidées		465 910 262	398 191 923	402 170 738
Résultat consolidé		63 373 790	55 283 337	90 727 451
Total des capitaux propres	10	694 697 438	633 478 860	662 831 331
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		10 429 135	10 286 479	10 397 870
Part des minoritaires dans le résultat		344 066	-223 159	323 708
Total des intérêts des minoritaires	11	10 773 201	10 063 320	10 721 578
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		705 470 638	643 542 180	673 552 909
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		871 424 561	781 038 156	848 845 491
Provisions pour risques et charges		13 990 336	7 252 389	10 051 311
Total des passifs non courants	12	885 414 897	788 290 545	858 896 802
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	340 665 569	196 985 200	319 705 030
Autres passifs courants	14	88 072 279	96 604 473	48 170 719
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	568 976 353	403 981 390	460 032 773
Total des passifs courants		997 714 201	697 571 063	827 908 522
Total des passifs		1 883 129 097	1 485 861 608	1 686 805 324
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 588 599 736	2 129 403 788	2 360 358 232

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

	POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Au 30/06/2017 (Exprimé en TND)
---	--

PRODUITS D'EXPLOITATION	<i>Notes</i>	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Revenus	16	981 854 268	858 876 568	1 704 964 036
Autres produits d'exploitation	17	1 112 360	991 240	6 375 330
Production Immobilisée		120 267	20 750	196 616
Total des produits d'exploitation		983 086 895	859 888 558	1 711 535 982
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-670 486 417	-577 037 120	-1 127 109 261
Charges de personnel		-57 115 418	-50 381 380	-107 547 197
Dotation aux amortissements et aux provisions		-55 182 102	-44 778 736	-101 171 361
Autres charges d'exploitation	18	-105 323 108	-101 874 359	-210 373 369
Total des charges d'exploitation		-888 107 045	-774 071 595	-1 546 201 188
Résultat d'exploitation		94 979 851	85 816 964	165 334 794
Charges financières nettes	19	-34 724 805	-30 431 435	-67 260 544
Produits des placements		224 930	322 756	568 643
Autres gains ordinaires		459 855	363 070	4 380 051
Autres pertes ordinaires		-867 172	-571 176	-2 949 307
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		6 128 152	4 703 567	6 131 796
Résultat des activités ordinaires avant impôt		65 976 742	59 979 676	105 757 297
Impôts sur les bénéfices		-2 258 886	-4 919 498	-3 728 438
Résultat des activités ordinaires après impôt		63 717 856	55 060 178	102 028 859
Eléments extraordinaires		0	0	-10 977 701
Résultat des activités ordinaires après impôt		63 717 856	55 060 178	91 051 158
Part des minoritaires dans le résultat		344 066	-223 159	323 708
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		63 373 790	55 283 337	90 727 451

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

 <p>مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a</p>	<p>POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 30/06/2017 (Exprimé en TND)</p>
--	--

30/06/2017 30/06/2016 31/12/2016

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION

Résultat Net consolidé de l'exercice	63 373 790	55 283 337	90 727 451
Ajustements pour :			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	55 182 102	45 002 805	101 171 361
• Variation du BFR	-63 272 808	-88 360 079	-55 437 846
• Plus ou moins-values de cessions	99 342	-242 946	-1 256 341
• Transfert de charges	-124 009	0	-196 616
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	344 066	-223 159	323 708
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-937 103	-829 957	-1 630 933
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-6 128 152	-4 703 567	-6 131 796
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	48 537 227	5 926 434	127 568 988

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-95 360 650	-45 343 751	-150 135 597
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-25 354 752	-2 370 075	-555 883
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-120 715 402	-47 713 826	-150 691 480

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

- Rachat des titres d'autocontrôles	-4 519 756	0	-10 070 458
- Dividendes et autres distributions	-15 087 944	-7 705 857	-38 854 652
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	86 461 800	84 543 262	31 329 883
- Subventions reçues	268 911	979 374	1 470 705
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	67 123 011	77 816 779	-16 124 522

VARIATION DE TRESORERIE	-5 055 164	36 029 387	-39 247 014
--------------------------------	-------------------	-------------------	--------------------

- Trésorerie au début de l'exercice	-37 716 771	1 530 244	1 530 244
--	--------------------	------------------	------------------

- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-42 771 935	37 559 629	-37 716 771
--	--------------------	-------------------	--------------------

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMIDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2017

PRESENTATION DU GROUPE :

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

- 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'ingénierie financière, 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 : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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 promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité 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 dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie 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 n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. 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); et
- 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, et 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 qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur 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 de 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 (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. 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 incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

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 par 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 ;
- Elimination 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 les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2017, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 97 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 30 Juin 2017, figure à la Note II.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 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.

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 aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) 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 destiné à être 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 avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

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

Le « Goodwil négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année 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% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
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 bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations aux amortissements sur les nouvelles 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 cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. 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'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage 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 directe décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, et selon le paragraphe 23 de la norme internationale IAS 28 « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. Stocks :

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

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

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les 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 groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

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.

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

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégréées au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.
- Les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

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 de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

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

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,76%	99,09%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,79%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	NUTRIMIX	99,95%	99,16%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,98%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,93%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	100,05%	99,99%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,76%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,68%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,58%	99,09%	99,99%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,45%	99,97%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,95%	99,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,72%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,95%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
53	LINPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,91%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,54%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,93%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	99,85%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOHRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	99,45%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,04%	99,73%	100,00%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,75%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANAUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,33%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	97,63%	97,63%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,44%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	94,89%	94,93%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,30%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	92,45%	91,43%	92,50%	92,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	69,63%	69,44%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	70,01%	70,01%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,69%	67,69%	69,22%	69,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016			
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	52,44%	52,44%	53,27%	53,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	MED INVEST COMPANY	48,97%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,16%	29,54%	29,41%	Influence notable	Mise en équivalence
3	ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
4	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2017 :

Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2017.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016			
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissinaat Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	LebdaLissinaat El Plastique El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2017 à 5 310 627 DT contre 3 841 769 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	67 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 338 867	1 261 202
<i>Logiciels</i>	10 257 348	9 886 015
<i>Fonds commerciaux</i>	1 765 932	1 765 932
<i>Droits au bail</i>	1 864 421	87 809
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	341 419	565 488
Total	15 642 861	13 641 319
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-10 332 234	-9 799 550
Total net	5 310 627	3 841 769

(i) 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. Il présente au 30 Juin 2017 un solde net d'amortissements de 341 419 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2017 à 938 263 476 DT contre 912 953 985 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Terrains</i>	96 891 185	89 434 640
<i>Constructions</i>	411 049 202	410 440 694
<i>Plantations et cheptel</i>	9 957 898	9 956 998
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	730 440 560	713 755 592
<i>Matériel de Transport</i>	74 397 502	76 528 594
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	196 352 975	182 588 586
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	25 206 394	24 056 476
<i>Matériel d'emballage</i>	51 913 068	43 968 891
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 080 884	18 016 711
<i>Immobilisations en cours</i>	150 957 179	122 309 973
Total	1 765 246 848	1 691 057 156
<i>Moins Amortissements</i>	-826 983 372	-778 103 171
Total net	938 263 476	912 953 985

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2017 à 268 188 446 DT contre 243 060 607 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Titres de participation</i>	108 697 569	85 138 593
<i>Titres mis en équivalence</i>	149 506 129	148 149 791
<i>Prêts</i>	4 256 981	3 965 827
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 271 377	6 093 185
<i>Autres immobilisations financières</i>	796 151	1 076 058
Total brut	269 528 206	244 423 454
<i>Moins Provisions</i>	-1 339 761	-1 362 847
Total net	268 188 446	243 060 607

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2017 se détaille comme suit :

Titres	30/06/2017	31/12/2016	Variation
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 474 572	4 237 286	237 286
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	3 070 000	900 000	2 170 000
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS	5 333 215	670 000	4 663 215
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0

OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0
Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
Société de Galvanisation et de Transformation de Métaux "SGMT"*	12 998 475	0	12 998 475
Société SIGA*	2 300 000	0	2 300 000
Société INTER FER FORGER*	1 100 000	0	1 100 000
Société ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	0	90 000
DEALER	40	40	0
Total	108 697 569	85 138 593	23 558 976

* Il est à noter que les sociétés « SGMT », « SIGA », et « IFF » acquises en avril 2017 ont été exclus du périmètre de consolidation et ce en raison de l'indisponibilité de l'information financière au 30 juin 2017.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2017, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 149 506 129 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
MED INVEST COMPANY	41 794 065	39 302 878	512 889	-499 059	2 091 232	611 993
ENNAKL	104 374 971	106 220 858	-11 981 721	-15 017 218	3 333 783	5 022 383
CLOUD TEMPLE	1 343 455	1 240 541	23 480	-46 108	95 015	61 690
ADACTIM	1 993 637	1 385 514	-1 817 965	-2 253 697	608 123	435 731
Total	149 506 129	148 149 791	-13 263 317	-17 816 082	6 128 152	6 131 797

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2017 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Frais préliminaires</i>	3 989 793	3 805 643
<i>Charges à répartir</i>	701 934	736 102
Total	4 691 727	4 541 745

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2017 à 565 853 273 DT contre 487 116 734 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Matières premières</i>	311 922 602	288 782 538
<i>Fournitures et consommables</i>	27 447 088	18 372 158
<i>Travaux en cours</i>	66 951 987	61 962 302
<i>Produits finis</i>	142 118 759	119 083 236
<i>Marchandises</i>	30 946 936	12 282 814
Total	579 387 371	500 483 047
<i>Provisions sur stocks</i>	-13 534 099	-13 366 314
Total net	565 853 273	487 116 734

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2017 à 424 624 209 DT contre 370 636 213 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Clients</i>	214 048 409	192 192 053
<i>Clients, effets à recevoir</i>	105 109 014	87 096 094
<i>Clients étrangers</i>	131 169 812	116 974 172
Total	450 327 235	396 262 319
<i>Provisions clients</i>	-25 703 026	-25 626 106
Total net	424 624 209	370 636 213

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2017, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Etat, impôts et taxes</i>	78 824 264	68 321 918
<i>Débiteurs divers</i>	25 583 396	14 899 351
<i>Comptes de régularisations</i>	56 796 608	68 913 092
Total	161 204 269	152 134 360

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2017, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	10 180	7 871
<i>Placements courants</i>	139 636 257	96 589 506
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	19 060 000	28 980 000
Total	158 706 437	125 577 377

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2017 un montant de 61 757 272 DT contre 60 495 441 DT au 31 Décembre 2016 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Effets remis à l'escompte</i>	15 188 473	17 756 037
<i>Banques</i>	44 332 154	41 699 077
<i>Caisses</i>	2 236 646	1 040 327
Total	61 757 272	60 495 441

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	465 910 262	402 170 738
<i>Titres en autocontrôle</i>	-14 590 214	-10 070 458
<i>Résultat consolidé</i>	63 373 790	90 727 451
Total	694 697 438	662 831 330

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 10 773 201 DT au 30 Juin 2017 contre un solde de 10 721 578 DT au 31 Décembre 2016. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	10 429 135	10 397 870
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	344 066	323 708
Total	10 773 201	10 721 578

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2017, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	871 424 561	848 845 491
<i>Provisions pour risques et charges</i>	13 990 336	10 051 311
Total	885 414 897	858 896 802

(i) Dont 48 000 000 Dinars fonds gérés de TDS.

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 340 665 569 DT au 30 Juin 2017 contre un solde de 319 705 030 DT au 31 Décembre 2016. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Fournisseurs locaux</i>	76 586 429	146 026 754
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	166 351 294	92 717 859
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	-17 732 930	1 212 416
<i>Fournisseurs étrangers</i>	19 418 709	65 254 054
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	96 042 067	14 493 946
Total	340 665 569	319 705 030

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2017, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Clients avances et acomptes</i>	3 568 852	3 776 316
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	3 317 081	2 277 274
<i>Impôts et taxes</i>	7 988 059	5 881 378
<i>Comptes d'associés</i>	53 484 564	23 170
<i>Créditeurs divers</i>	19 655 712	33 501 436
<i>Provisions courantes</i>	58 010	2 711 145
Total	88 072 279	48 170 719

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2017, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	126 323 951	122 357 567
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	338 123 195	239 462 994
<i>Découverts bancaires</i>	104 529 207	98 212 212
Total	568 976 353	460 032 773

II. 5. ETAT DE RESULTAT :**Note 16 : Revenus :**

Les revenus ont totalisé 981 854 268 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	932 451 230	807 369 211	1 593 182 134
<i>Vente de marchandises</i>	80 903 192	76 869 512	171 229 830
<i>Remises accordées</i>	-31 500 154	-25 362 155	-59 447 929
Total	981 854 268	858 876 568	1 704 964 036

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 1 112 360 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	937 103	829 957	1 630 933
<i>Subventions d'exploitation</i>	38 849	87 486	4 466 847
<i>Autres produits d'exploitation</i>	136 408	73 797	277 550
Total	1 112 360	991 240	6 375 330

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 105 323 108 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	26 803 366	21 038 905	46 020 322
<i>Services extérieurs</i>	74 147 583	78 331 697	158 493 850
<i>Impôts et taxes</i>	4 372 159	2 503 757	5 859 197
Total	105 323 108	101 874 359	210 373 369

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 34 724 805 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Charges d'intérêt</i>	-33 261 882	-30 469 086	-65 447 402
<i>Produits financiers nets</i>	1 931 767	385 557	2 555 911
<i>Perte de change</i>	-5 394 969	-1 907 262	-14 002 033
<i>Gain de change</i>	2 000 279	1 559 356	9 632 981
Total	-34 724 805	-30 431 435	-67 260 544