



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B-04 - 1082 Tunis
M.F : 0186467KAP000



Union des Experts Comptables

Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis
M.F : 428433VAM000

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Rapport des co-commissaires aux comptes

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2016

(Avril 2017)

SOMMAIRE :

<i>AVIS DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>3</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>6</i>
<i>PRESENTATION DU GROUPE</i>	<i>10</i>
<i>I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION</i>	<i>11</i>
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	<i>11</i>
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	<i>11</i>
<i>I-3 Principes comptables d’évaluation et de présentation</i>	<i>14</i>
<i>II- NOTES AUX ETATS FINANCIERS</i>	<i>17</i>



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B-04 - 1082 Tunis
M.F : 0186467KAP000



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

Immeuble Misk, Escalier C 2^{ème} Etage
Mont-plaisir - 1073 - Tunis
M.F : 428433VAM000

**Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT GENERAL
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2016**

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 consolidés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2016, 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 consolidés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » arrêtés au 31 Décembre 2016. Ces états financiers font apparaître un total net de bilan de **2 360 358 232 Dinars**, un total de capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires de **673 552 908 Dinars** y compris un résultat net consolidé bénéficiaire de l'exercice de **90 727 451 Dinars**.

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 professionnel 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 :

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 31 Décembre 2016 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2016.

2- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire de Lybie, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de **22 776 653 DT** relatifs à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Ces actifs ont fait l'objet d'une provision de **8 500 000 DT** en 2016. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs. Ainsi une provision complémentaire d'un montant de **14 276 653 DT** devra être constituée.

A notre avis, et sous réserve des points évoqués aux paragraphes **1 & 2** ci-dessus, les états financiers consolidés annexés aux pages **6 à 9** du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe PGH, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2016, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

4. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles et notamment à la vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du groupe.

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

Tunis, le 28 Avril 2017

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI



Etats financiers Consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2016
(Avril 2017)

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	BILAN CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2016 (Exprimé en TND)
---	--

ACTIFS

<i>ACTIFS NON COURANTS</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		13 641 319	12 354 751
Amortissements des immobilisations incorporelles		-9 799 550	-8 703 619
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	1	3 841 769	3 651 133
Immobilisations corporelles		1 691 057 156	1 540 964 488
Amortissements des immobilisations corporelles		-778 103 171	-700 183 325
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	2	912 953 985	840 781 163
Immobilisations financières		244 423 454	239 602 854
Provisions pour dépréciation		-1 362 847	-1 358 639
<i>Immobilisations financières nettes</i>	3	243 060 607	238 244 216
<i>Total des actifs immobilisés</i>		1 159 856 362	1 082 676 511
Autres actifs non courants	4	4 541 745	7 569 728
<i>Total des actifs non courants</i>		1 164 398 106	1 090 246 239
<i>ACTIFS COURANTS</i>			
Stocks		500 483 047	444 244 273
Provisions sur stocks		-13 366 314	-5 705 116
<i>Stocks nets</i>	5	487 116 734	438 539 157
Clients et comptes rattachés		396 262 319	335 063 968
Provisions sur comptes clients		-25 626 106	-25 635 135
<i>Clients nets</i>	6	370 636 213	309 428 832
Autres actifs courants	7	152 134 360	141 540 809
Placements et autres actifs financiers	8	125 577 377	32 555 099
Liquidités et équivalents de liquidités	9	60 495 441	60 056 490
<i>Total des actifs courants</i>		1 195 960 125	982 120 387
TOTAL DES ACTIFS		2 360 358 232	2 072 366 626

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés.

**BILAN CONSOLIDE**

Arrêté au 31/12/2016

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	Notes	31/12/2016	31/12/2015
Capital social		180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-10 070 458	0
Réserves consolidées		402 170 738	359 454 535
Résultat consolidé		90 727 451	80 022 315
Total des capitaux propres consolidés	10	662 831 330	619 480 450
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part des minoritaires dans les réserves		10 397 870	11 520 725
Part des minoritaires dans le résultat		323 708	-975 592
Total des intérêts des minoritaires	11	10 721 578	10 545 133
Total des capitaux propres consolidés et des intérêts des minoritaires		673 552 908	630 025 583
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		848 845 491	727 244 363
Provisions pour risques et charges		10 051 311	7 269 732
Total des passifs non courants	12	858 896 802	734 514 094
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	319 705 030	235 364 917
Autres passifs courants	14	48 170 719	54 866 257
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	460 032 773	417 595 775
Total des passifs courants		827 908 521	707 826 949
Total des passifs		1 686 805 323	1 442 341 043
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 360 358 232	2 072 366 626

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés.

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a	ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Arrêté au 31/12/2016 (Exprimé en TND)
---	---

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2016	31/12/2015
Revenus	16	1 704 964 036	1 606 887 701
Autres produits d'exploitation	17	6 375 330	6 740 731
Production Immobilisée		196 616	60 936
Total des produits d'exploitation		1 711 535 982	1 613 689 368
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés		-1 127 109 261	-1 090 999 471
Charges de personnel		-107 547 197	-98 050 909
Dotations aux amortissements et aux provisions		-101 171 361	-86 278 030
Autres charges d'exploitation	18	-210 373 369	-198 321 292
Total des charges d'exploitation		-1 546 201 188	-1 473 649 701
Résultat d'exploitation		165 334 794	140 039 667
Charges financières nettes	19	-67 260 544	-66 997 928
Produits des placements		568 643	3 463 118
Autres gains ordinaires		4 380 051	4 493 065
Autres pertes ordinaires		-2 949 307	-2 639 078
Dotations aux amortissements sur Goodwill		-448 138	-448 138
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3	6 131 796	6 751 354
Résultat des activités ordinaires avant impôt		105 757 297	84 662 061
Impôt sur les bénéfices		-3 728 438	-5 615 338
Résultat des activités ordinaires après impôt		102 028 859	79 046 723
Eléments extraordinaires	20	-10 977 701	0
Résultat des activités ordinaires après impôt		91 051 159	79 046 723
Part des minoritaires dans le résultat		323 708	-975 592
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		90 727 451	80 022 315

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés.


**ETAT DES FLUX DE
TRESORERIE CONSOLIDE**

Arrêté au 31/12/2016

(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Résultat consolidé de l'exercice	90 727 451	80 022 315
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	101 171 361	86 726 168
• Variation du BFR	-55 437 846	-25 397 087
• Plus ou moins-values de cession	-1 256 341	-4 177 375
• Production immobilisée	-196 616	-148 020
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	323 708	-975 592
• Quote-part des subventions d'investissement	-1 630 933	-1 644 136
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-6 131 796	-6 751 354
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	127 568 987	127 654 919
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-150 135 597	-137 542 735
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-555 883	33 649
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-150 691 480	-137 509 086
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Rachat des titres d'autocontrôles	-10 070 458	0
- Dividendes et autres distributions	-38 756 814	-46 214 242
- Incidence de la variation des taux de change sur la conversion des états financiers des sociétés étrangères	-97 838	-127 524
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	31 329 883	130 901 869
- Subventions reçues	1 470 705	4 065 786
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-16 124 522	88 625 889
VARIATION DE TRESORERIE		
- Trésorerie au début de l'exercice	1 530 244	-77 241 478
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-37 716 771	1 530 244

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H.)**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016****PRESENTATION DU GROUPE :**

La société mère POULINA GROUP HOLDING S.A. 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'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 GROUP HOLDING » (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 ET METHODES COMPTABLES :

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 S.A. 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'en 2016, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **97** sociétés ont fait l'objet d'une intégration globale et **4** sociétés ont fait l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2016, 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 « Goodwill 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 : 33,33%).

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
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 en aval 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 Automobiles S.A., dont la quasi-totalité ont été acquis à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL.

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 bénéficiaires. 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.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

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

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisés 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 de trésorerie et état de Résultat consolidés :

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

II. NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH de 2016, 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
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015		
1	POULINA GROUP HOLDING	94,41%	100,00%	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	99,50%	100,00%	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%	99,95%	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
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	99,16%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	Premix Seбри	99,58%	100,00%	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	99,89%	100,00%	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	100,00%	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	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015		
34	G.I.P.A SA	99,49%	99,94%	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%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,09%	99,96%	99,96%	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	99,45%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,45%	99,96%	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	99,31%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,96%	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
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%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	98,69%	99,77%	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%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	STEO	100,00%	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"	99,78%	99,35%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,76%	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	99,73%	99,73%	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,65%	99,83%	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

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015		
73	ESSANA OUBAR	99,59%	98,91%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,71%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	98,69%	100,00%	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%	97,38%	99,99%	98,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,32%	96,64%	96,32%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,44%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	94,93%	95,03%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,30%	93,46%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	91,43%	84,98%	92,50%	85,00%	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%	79,97%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	69,44%	69,99%	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%	68,05%	69,22%	68,31%	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
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	49,98%	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%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	52,44%	0,00%	53,27%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
	KISSES	0,00%	70,00%	0,00%	70,00%	Cédé	
1	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ENNAKL AUTOMOBILES	29,16%	28,81%	29,41%	28,90%	Influence notable	Mise en équivalence
3	ADACTIM	49,57%	0,00%	50,00%	0,00%	Influence notable	Mise en équivalence
4	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	0,00%	49,00%	0,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2016 :

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 31 Décembre 2016 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2016. Les pourcentages d'intérêt et de contrôle dans ces sociétés se présentent comme suit :

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015			
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 Afrika 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 Plastiquia 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 31 Décembre 2016 à 3 841 769 DT contre 3 651 133 DT au 31 Décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	67 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	1 261 202	845 411
<i>Logiciels</i>	9 886 015	8 581 821
<i>Fonds commerciaux</i>	1 765 932	1 752 020
<i>Droits au bail</i>	87 809	87 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	565 488	1 013 626
Total	13 641 319	12 354 751
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-9 799 550	-8 703 619
Total net	3 841 769	3 651 133

(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 31 Décembre 2016 un solde net d'amortissements de 565 488 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2016 à 912 953 985 DT contre 840 781 163 DT au 31 Décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Terrains</i>	89 434 640	77 047 057
<i>Constructions</i>	410 440 694	359 017 686
<i>Plantations et cheptel</i>	9 956 998	8 871 594
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	713 755 592	657 241 434
<i>Matériel de Transport</i>	76 528 594	66 301 176
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	182 588 586	165 922 845
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	24 056 476	21 842 870
<i>Matériel d'emballage</i>	43 968 891	23 091 258
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 016 711	17 772 871
<i>Immobilisations à statut juridique particulier (i)</i>	0	11 725 493
<i>Immobilisations en cours</i>	122 309 973	132 130 204
Total	1 691 057 156	1 540 964 488
<i>Moins Amortissements</i>	-778 103 171	-700 183 325
Total net	912 953 985	840 781 163

- (i) Il est à noter que le solde de la rubrique immobilisation à statut juridique particulier a été reclassé dans la rubrique matérielle d'emballages.

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2016 à 243 060 607 DT contre 238 244 216 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Titres de participation</i>	85 138 593	83 290 890
<i>Titres mis en équivalence</i>	148 149 791	144 599 891
<i>Prêts</i>	3 965 827	4 269 032
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 093 185	6 646 891
<i>Autres immobilisations financières</i>	1 076 058	796 151
Total brut	244 423 454	239 602 854
<i>Moins Provisions</i>	-1 362 847	-1 358 639
Total net	243 060 607	238 244 216

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2016 se détaille comme suit :

Titres	31/12/2016	31/12/2015	Variations
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	4 237 286	4 000 000	237 286
ADACTIM (Mise en équivalence)	0	3 203 480	-3 203 480
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
Cloud Temple Tunisia (Mise en équivalence)	0	1 224 960	-1 224 960
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	900 000	900 000	0
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS	670 000	670 000	0
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
NORD PARK	0	10 000	-10 000
O'claire	7 500	7 500	0

Titres	31/12/2016	31/12/2015	Variations
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
Société Bouzguenda frères (SBF)	0	0	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	0	6 048 817
DEALER	40	0	40
Total	85 138 593	83 290 890	1 847 703

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2016, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 148 149 791 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	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
MED INVEST COMPANY	39 302 878	38 279 390	-499 059	-899 356	611 993	400 402
ENNAKL	106 220 858	106 320 500	-15 017 218	-1 731 270	5 022 383	6 350 952
CLOUD TEMPLE	1 240 541	0	-46 108	0	61 690	0
ADACTIM	1 385 514	0	-2 253 697	0	435 731	0
Total	148 149 791	144 599 890	-17 816 082	-2 630 626	6 131 796	6 751 354

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2016 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Frais préliminaires</i>	3 805 643	5 521 535
<i>Charges à répartir</i>	736 102	2 048 192
Total	4 541 745	7 569 728

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2016 à 487 116 734 DT contre 438 539 157 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Matières premières</i>	288 782 538	259 789 864
<i>Fournitures et consommables</i>	18 372 158	17 552 316
<i>Travaux en cours</i>	61 962 302	55 401 392
<i>Produits finis</i>	119 083 236	96 982 610
<i>Marchandises</i>	12 282 814	14 518 092
Total	500 483 047	444 244 273
<i>Provisions sur stocks</i>	-13 366 314	-5 705 116
Total net	487 116 734	438 539 157

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 370 636 213 DT contre 309 428 832 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Clients</i>	192 192 053	163 585 519
<i>Clients, effets à recevoir</i>	87 096 094	66 113 356
<i>Clients étrangers</i>	116 974 172	105 365 093
Total	396 262 319	335 063 968
<i>Provisions clients</i>	-25 626 106	-25 635 135
Total net	370 636 213	309 428 832

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 Décembre 2016, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Etat, impôts et taxes</i>	68 321 918	85 566 805
<i>Débiteurs divers</i>	14 899 351	9 671 357
<i>Comptes de régularisations</i>	68 913 092	46 302 647
Total	152 134 360	141 540 809

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 Décembre 2016, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	7 871	2 096
<i>Placements courants</i>	96 589 506	12 363 003
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	28 980 000	20 190 000
Total	125 577 377	32 555 099

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2016 un montant de 60 495 441 DT contre 60 056 490 DT au 31 Décembre 2015 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Effets remis à l'escompte</i>	17 756 037	10 153 471
<i>Banques</i>	41 699 077	48 935 162
<i>Caisses</i>	1 040 327	967 857
Total	60 495 441	60 056 490

II. 4. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES, INTERETS DES MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres consolidés :

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	402 170 738	359 454 535
<i>Titres en autocontrôle</i>	-10 070 458	0
<i>Résultat consolidé</i>	90 727 451	80 022 315
Total	662 831 330	619 480 450

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 10 721 578 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 10 545 133 DT au 31 Décembre 2015. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	10 397 870	11 520 725
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	323 708	-975 592
Total	10 721 578	10 545 133

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 Décembre 2016, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	848 845 491	727 244 363
<i>Provisions pour risques et charges</i>	10 051 311	7 269 732
Total	858 896 802	734 514 094

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

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 319 705 030 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 235 364 917 DT au 31 Décembre 2015. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Fournisseurs locaux</i>	146 026 754	117 707 890
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	92 717 859	53 863 829
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	1 212 416	2 643 422
<i>Fournisseurs étrangers</i>	65 254 054	48 755 205
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	14 493 946	12 394 571
Total	319 705 030	235 364 917

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 Décembre 2016, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Clients avances et acomptes</i>	3 776 316	4 041 706
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	2 277 274	2 704 241
<i>Impôts et taxes</i>	5 881 378	4 705 040
<i>Comptes d'associés</i>	23 170	5 373 480
<i>Créditeurs divers</i>	33 501 436	34 306 856
<i>Provisions courantes</i>	2 711 145	3 734 935
Total	48 170 719	54 866 257

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 31 Décembre 2016, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	122 357 567	137 850 015
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	239 462 994	221 219 514
<i>Découverts bancaires</i>	98 212 212	58 526 246
Total	460 032 773	417 595 775

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

Les revenus ont totalisé 1 704 964 036 DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Ventes de produits finis et prestations de services</i>	1 593 182 134	1 507 146 053
<i>Ventes de marchandises</i>	171 229 830	141 687 819
<i>Remises accordées</i>	-59 447 929	-41 946 171
Total	1 704 964 036	1 606 887 701

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 6 375 330 DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Quote-part des subventions d'investissements inscrites en résultat</i>	1 630 933	1 644 136
<i>Subventions d'exploitation</i>	4 466 847	4 607 966
<i>Autres produits d'exploitation</i>	277 550	488 629
Total	6 375 330	6 740 731

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 210 373 369 DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Achats non stockés de fournitures</i>	46 020 322	53 550 479
<i>Services extérieurs</i>	158 493 850	139 457 263
<i>Impôts et taxes</i>	5 859 197	5 313 550
Total	210 373 369	198 321 292

Note 19 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 67 260 544 DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Charges d'intérêt</i>	-65 447 402	-67 267 616
<i>Produits financiers nets</i>	2 555 911	1 549 505
<i>Pertes de change</i>	-14 002 033	-10 071 942
<i>Gains de change</i>	9 632 981	8 792 125
Total	-67 260 544	-66 997 928

Note 20 : Eléments extraordinaires :

Au 31 Décembre 2016, les éléments extraordinaires totalisent la somme de 10 977 701 DT correspondant à la contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat de l'année 2017 instaurée par la loi n°2016-78 du 17 décembre 2016, portant loi de finances pour l'année 2017.