



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC
Mezzanine
Bureau M.B-04 -1082 Tunis



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

POULINA GROUP HOLDING S.A.
Rapport des commissaires aux comptes
(Avis d'examen limité)
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2016
(Août 2016)

SOMMAIRE :

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>2</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</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>13</i>
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	<i>16</i>



Cabinet Salah Meziou

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



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

Union des Experts Comptables

16, rue Fatma Fehria,
1082, Mutuelle ville Tunis

Messieurs les Actionnaires,

Poulina Group Holding S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Avis d'auditeurs indépendants

Etats financiers Intermédiaires

Consolidés au 30 Juin 2016

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 2016.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 30 Juin 2016. 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 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 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 Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 22 342 030 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

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, du résultat des opérations de la période, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2016, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2016,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI




Etats financiers Consolidés
Etats financiers Consolidés Intermédiaires
Au 30 Juin 2016
(Août 2016)

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2016 (Exprimé en TND)
---	--

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		12 478 267	11 995 089	12 354 751
Amortissements des immobilisations incorporelles		-9 070 926	-8 400 646	-8 703 619
Immobilisations incorporelles nettes	1	3 407 341	3 594 443	3 651 133
Immobilisations corporelles		1 586 344 182	1 481 575 865	1 540 964 488
Amortissements des immobilisations corporelles		-744 944 514	-688 457 551	-700 183 325
Immobilisations corporelles nettes	2	841 399 668	793 118 314	840 781 163
Immobilisations financières		240 196 521	241 151 858	239 602 854
Provisions pour dépréciation		-927 770	-1 052 914	-1 358 639
Immobilisations financières nettes	3	239 268 751	240 098 944	238 244 216
Total des actifs immobilisés		1 084 075 760	1 036 811 700	1 082 676 511
Autres actifs non courants	4	9 602 379	7 468 837	7 569 728
Total des autres actifs non courants		9 602 379	7 468 837	7 569 728
Total des actifs non courants		1 093 678 139	1 044 280 537	1 090 246 239
ACTIFS COURANTS				
Stocks		454 741 965	437 548 354	444 244 273
Provisions sur stocks		-5 668 497	-2 608 514	-5 705 116
Stocks nets	5	449 073 468	434 939 841	438 539 157
Clients et comptes rattachés		406 915 494	309 099 091	335 063 968
Provisions sur comptes clients		-25 635 135	-23 592 857	-25 635 135
Clients nets	6	381 280 358	285 506 234	309 428 832
Autres actifs courants	7	121 112 045	84 905 392	141 540 809
Placements et autres actifs financiers	8	20 518 503	27 907 387	32 555 099
Liquidités et équivalents de liquidités	9	63 741 274	50 580 614	60 056 490
Total des actifs courants		1 035 725 649	883 839 467	982 120 387
TOTAL DES ACTIFS		2 129 403 788	1 928 120 005	2 072 366 626


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

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2016 (Exprimé en TND)
---	--

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS


CAPITAUX PROPRES	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves consolidés		398 191 923	362 310 897	359 454 535
Résultats consolidés		55 283 337	48 856 585	80 022 315
Total des capitaux propres	10	633 478 860	591 171 082	619 480 450
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		10 286 479	12 893 311	11 520 725
Part des minoritaires dans le résultat		-223 159	-186 736	-975 592
Total des intérêts des minoritaires	11	10 063 320	12 706 575	10 545 133
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		643 542 180	603 877 657	630 025 583
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		781 038 156	667 016 804	727 244 363
Provisions pour risques et charges		7 252 389	3 492 061	7 269 732
Total des passifs non courants	12	788 290 545	670 508 866	734 514 094
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	196 985 200	151 410 993	235 364 917
Autres passifs courants	14	96 604 473	67 764 163	54 866 257
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	403 981 390	434 558 326	417 595 775
Total des passifs courants		697 571 063	653 733 482	707 826 949
Total des passifs		1 485 861 608	1 324 242 348	1 442 341 043
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 129 403 788	1 928 120 005	2 072 366 626

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

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE Au 30/06/2016 (Exprimé en TND)
---	---

PRODUITS D'EXPLOITATION	<i>Notes</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Revenus	16	858 876 568	833 142 450	1 606 887 701
Autres produits d'exploitation	17	991 240	545 374	6 740 731
Production Immobilisée		20 750	27 365	60 936
Total des produits d'exploitation		859 888 558	833 715 189	1 613 689 368
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-577 037 120	-575 865 591	- 1 090 999 471
Charges de personnel		-50 381 380	-48 211 656	-98 050 909
Dotation aux amortissements et aux provisions		-44 778 736	-42 632 963	-86 278 030
Autres charges d'exploitation	18	-101 874 359	-88 566 518	-198 321 292
Total des charges d'exploitation		-774 071 595	-755 276 728	- 1 473 649 701
Résultat d'exploitation		85 816 964	78 438 461	140 039 667
Charges financières nettes	19	-30 431 435	-30 718 723	-66 997 928
Produits des placements		322 756	1 356 280	3 463 118
Autres gains ordinaires		363 070	373 807	4 493 065
Autres pertes ordinaires		-571 176	-528 514	-2 639 078
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	- 448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		4 703 567	4 421 925	6 751 354
Résultat des activités ordinaires avant impôt		59 979 676	53 119 167	84 662 061
Impôts sur les bénéfices		-4 919 498	-4 449 318	- 5 615 338
Résultat des activités ordinaires après impôt		55 060 178	48 669 849	79 046 723
Part des minoritaires dans le résultat		-223 159	-186 736	- 975 592
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		55 283 337	48 856 585	80 022 315

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

		POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE Au 30/06/2016 (Exprimé en TND)		
	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>				
Résultat Net consolidé de l'exercice	55 283 337	48 856 585	80 022 315	
Ajustements pour :				
• Dotations aux amortissements et aux provisions	45 002 805	42 857 032	86 726 168	
• Variation du BFR	-88 360 079	-17 750 876	-25 545 107	
• Plus ou moins-values de cessions	-242 946	-2 123 041	- 4 177 375	
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	-223 159	186 736	- 975 592	
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-829 957	-755 927	- 1 644 136	
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-4 703 567	-4 421 925	- 6 751 354	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5 926 433	66 848 583	127 654 919	
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>				
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-45 343 751	-75 194 094	- 137 542 735	
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-2 370 075	1 860 660	33 649	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-47 713 827	-73 333 434	- 137 509 086	
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>				
- Dividendes et autres distributions	-7 705 857	-7 900 792	- 46 214 242	
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	84 543 262	31 492 511	130 774 345	
- Subventions reçues	979 374	1 670 817	4 065 786	
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	77 816 778	25 262 536	88 625 889	
VARIATION DE TRESORERIE	36 029 385	18 777 685	78 771 722	
- Trésorerie au début de l'exercice	1 530 244	-77 241 478	- 77 241 478	
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	37 559 629	-58 463 793	1 530 244	

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

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMIDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2016

PRESENTATION DU GROUPE :

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

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'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 GROUPOHOLDING S.A. 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'au 30 Juin 2016, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 96 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 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 « 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 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 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.

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 « 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 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
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015		
1 POULINA GROUP HOLDING	100,00%	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	100,00%	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	99,95%	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	99,99%	99,99%	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

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015			
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	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	Premix Sebri	100,00%	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	100,00%	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
34	G.I.P.A SA	99,94%	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	99,96%	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	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,96%	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	100,00%	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

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015		
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	99,77%	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"	99,35%	99,35%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65 STE AGRICOLE EL JENENE	99,76%	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	99,83%	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
73 ESSANAUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74 EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75 CARTHAGO BETON CELLULAIRE	100,00%	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	97,38%	97,38%	98,22%	98,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79 STE ETTAAMIR	96,32%	96,32%	96,32%	96,32%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80 SICMA	96,44%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81 SOKAPO	95,03%	95,03%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82 INTERNATIONAL TRADING COMPANY	93,46%	93,46%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83 STE SUD PACK	92,45%	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	79,97%	79,97%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86 KISSES	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87 BITUMEX	67,47%	69,99%	67,29%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88 MED OIL SENEGAL	70,01%	70,01%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89 CARVEN	76,76%	68,05%	77,31%	68,31%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90 IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91 Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015			
92	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	LARIA international	49,98%	49,98%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ENNAKL AUTOMOBILES	28,98%	28,81%	28,97%	28,90%	Influence notable	Mise en équivalence
3	CLOUD TEMPLE TUNISIA	48,99 %		48,99%		Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2016 :

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 30 Juin 2016 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2016.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2016	31/12/2014	30/06/2016	31/12/2014			
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 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 30 Juin 2016 à 3 407 341 DT contre 3 651 133 DT au 31 Décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	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>	1 063 500	845 411
<i>Logiciels</i>	8 842 820	8 581 821
<i>Fonds commerciaux</i>	1 626 516	1 752 020
<i>Droits au bail</i>	81 000	87 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	789 557	1 013 626
Total	12 478 267	12 354 751
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-9 070 926	-8 703 619
Total net	3 407 341	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 30 Juin 2016 un solde net d'amortissements de 789 557 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2016 à 841 399 668 DT contre 840 781 163 DT au 31 Décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Terrains	78 834 758	77 047 057
Constructions	377 246 208	359 017 686
Plantations et cheptel	8 872 294	8 871 594
Installations Techniques Matériel et outillages industriels	669 304 505	657 241 434
Matériel de Transport	69 533 183	66 301 176
Installations générales, agencements et aménagements divers	173 507 220	165 922 845
Equipements de bureaux et matériel informatique	22 120 917	21 842 870
Matériel d'emballage	41 447 529	23 091 258
Petit matériel d'exploitation	17 908 120	17 772 871
Immobilisations à statut juridique particulier (i)	0	11 725 493
Immobilisations en cours	127 569 449	132 130 204
Total	1 586 344 182	1 540 964 488
Moins Amortissements	-744 944 514	-700 183 325
Total net	841 399 668	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 30 Juin 2016 à 239 268 751 DT contre 238 244 216 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Titres de participation	83 883 941	83 290 890
Titres mis en équivalence	145 694 400	144 599 891
Prêts	3 887 964	4 269 032
Dépôts et cautionnements	5 934 064	6 646 891
Autres immobilisations financières	796 151	796 151
Total brut	240 196 521	239 602 854
Moins Provisions	-927 770	-1 358 639
Total net	239 268 751	238 244 216

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2016 se détaille comme suit :

Titres	(Exprimés en TND)		
	30/06/2016	31/12/2015	Variations
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000	0
ADACTIS	3 203 480	3 203 480	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
Cloud Temple Tunisia (Mise en équivalence) ⁽ⁱ⁾	0	1 224 960	-1 224 960
AGROMED	415 306	415 306	0
Société Bouzguenda frères (SBF)	0	0	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS	670 000	670 000	0
BTP France	567 815	567 815	-1
ACM	501 000	501 000	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
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
NORD PARK	0	10 000	-10 000
O'clair	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	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
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0

(Exprimés en TND)

Titres	30/06/2016	31/12/2015	Variations
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
ZITOUNA TAMKEEN	900 000	900 000	0
STE CONSTELLATION	1 828 011	0	1 828 011
Total	83 883 941	83 290 890	593 051

- (i) En 2016 la société Cloud Temple Tunisia a été intégrée selon la méthode de mise en équivalence.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2016, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 145 694 400 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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
MED INVEST COMPANY	38 341 019	38 279 390	-499 160	-899 356	-349 866	400 402
ENNAKL	106 157 173	106 320 500	-579 750	-1 731 270	5 036 105	6 350 952
CLOUD TEMPLE TUNISIA	1 196 208	0	-46 108	0	17 328	0
Total	145 694 400	144 599 890	-1 125 018	-2 630 626	4 703 567	6 751 354

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2016 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Frais préliminaires	7 622 014	5 521 535
Charges à répartir	1 980 365	2 048 192
Total	9 602 379	7 569 728

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2016 à 449 073 468 DT contre 438 539 157 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Matières premières</i>	245 904 593	259 789 864
<i>Fournitures et consommables</i>	24 007 543	17 552 316
<i>Travaux en cours</i>	49 662 981	55 401 392
<i>Produits finis</i>	106 261 488	96 982 610
<i>Marchandises</i>	28 905 360	14 518 092
Total	454 741 965	444 244 273
<i>Provisions sur stocks</i>	-5 668 497	-5 705 116
Total net	449 073 468	438 539 157

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2016 à 381 280 358 DT contre 309 428 832 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Clients</i>	219 836 569	163 585 519
<i>Clients, effets à recevoir</i>	77 932 841	66 113 356
<i>Clients étrangers</i>	109 146 084	105 365 093
Total	406 915 494	335 063 968
<i>Provisions clients</i>	-25 635 135	-25 635 135
Total net	381 280 358	309 428 832

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2016, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Etat, impôts et taxes</i>	82 003 130	85 566 805
<i>Débiteurs divers</i>	8 152 987	9 671 357
<i>Comptes de régularisations</i>	30 955 929	46 302 647
Total	121 112 045	141 540 809

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2016, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	6 493	2 096
<i>Placements courants</i>	18 212 010	12 363 003
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	2 300 000	20 190 000
Total	20 518 503	32 555 099

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2016 un montant de 63 741 274 DT contre 60 056 490 DT au 31 Décembre 2015 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Effets remis à l'escompte</i>	13 428 172	10 153 471
<i>Banques</i>	49 383 694	48 935 162
<i>Caisses</i>	929 408	967 857
Total	63 741 274	60 056 490

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

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	405 916 671	367 179 283
<i>Actions propres détenues</i>	-7 724 748	-7 724 748
<i>Résultat consolidé</i>	55 283 337	80 022 315
Total	633 478 860	619 480 450

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 10 063 320 DT au 30 Juin 2016 contre un solde de 10 545 133 DT au 31 Décembre 2015. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	10 286 479	11 520 725
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-223 159	-975 592
Total	10 063 320	10 545 133

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2016, l'encours des passifs non courants dus par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	781 038 156	727 244 363
<i>Provisions pour risques et charges</i>	7 252 389	7 269 732
Total	788 290 545	734 514 094

(i) Dont 74 000 000 DT fonds gérés de TDS.

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 196 985 200 DT au 30 Juin 2016 contre un solde de 235 364 917 DT au 31 Décembre 2015. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Fournisseurs locaux</i>	63 104 109	117 707 890
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	38 138 853	53 863 829
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	1 345 317	2 643 422
<i>Fournisseurs étrangers</i>	42 717 143	48 755 205
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	51 679 778	12 394 571
Total	196 985 200	235 364 917

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2016, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Clients avances et acomptes</i>	2 049 647	4 041 706
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	3 373 163	2 704 241
<i>Impôts et taxes</i>	16 912 744	4 705 040
<i>Comptes d'associés</i>	30 678 638	5 373 480
<i>Créditeurs divers</i>	40 274 967	34 306 856
<i>Provisions courantes</i>	3 315 314	3 734 935
Total	96 604 473	54 866 257

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	144 146 230	137 850 015
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	233 653 515	221 219 514
<i>Découverts bancaires</i>	26 181 644	58 526 246
Total	403 981 390	417 595 775

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

Les revenus ont totalisé 858 876 568 DT au 30 Juin 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	807 369 211	786 162 669	1 507 146 053
<i>Vente de marchandises</i>	76 869 512	68 464 617	141 687 819
<i>Remises accordées</i>	-25 362 155	-21 484 836	-41 946 171
Total	858 876 568	833 142 450	1 606 887 701

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 991 240 DT au 30 Juin 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	829 957	265 229	1 644 136
<i>Subventions d'exploitation</i>	87 486	268 916	4 607 966
<i>Autres produits d'exploitation</i>	73 797	11 229	488 629
Total	991 240	545 374	6 740 731

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 101 874 359 DT au 30 Juin 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	21 038 905	20 042 250	53 550 479
<i>Services extérieurs</i>	78 331 697	66 747 677	139 457 263
<i>Impôts et taxes</i>	2 503 757	1 776 592	5 313 550
Total	101 874 359	88 566 519	198 321 292

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 30 431 435 DT au 30 Juin 2016 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Charges d'intérêt</i>	-30 469 086	-31 659 595	-67 267 616
<i>Produits financiers nets</i>	385 557	660 187	1 549 505
<i>Perte de change</i>	-1 907 262	-3 014 095	-10 071 942
<i>Gain de change</i>	1 559 356	3 294 779	8 792 125
Total	-30 431 435	-30 718 724	-66 997 928