



Rapport de gestion 2017

2017



1. Rapport de gestion 2017

Présentation et analyse des bilans (Actifs)	2
Note 1- Immobilisations incorporelles	3
Note 2- Immobilisations corporelles	3
Note 3- Immobilisations financières	3
Note 4- Stocks et encours	4
Note 5- Clients	4
Note 6- Autres débiteurs	5
Note 7- Impôts et assimilés	5
Note 8- Autres créances et emplois assimilés	5
Note 9- Placements et autres actifs financiers	5
Le solde de cette rubrique correspond à la valeur des titres de placements de la société NCA ROUIBA (détenu par elle-même) acquis dans le cadre du contrat de liquidité signé avec la BNP.	5
Note 10- Trésorerie	6
1. Présentation et analyse des bilans (Passifs)	7
Note 1- Capitaux propres	8
Note 2- Emprunts et dettes financières	8
Note 3- Provisions et produits constatés d'avance	8
Note 4- Fournisseurs et comptes rattachés	9
Note 5- Impôts	9
Note 6- Autres dettes	9
Note 7- Trésorerie passif	10
2. Présentation et analyse des comptes d'exploitation	11
Note 1- Chiffre d'affaires	12
Note 2- Variation des stocks produits finis et en-cours	12
Note 3- Achats consommés	12
Note 4- Services extérieurs et autres consommations	13
Note 5- Charges du personnel	13
Note 6- Impôts taxes et versements assimilés	14
Note 7- Autres produits opérationnels	14
Note 8- Autres charges opérationnelles	14
Note 9- Dotations aux amortissements et aux provisions	15
Note 10- Produits financiers	15
Note 11- Charges financières	15
3. Présentation et analyse des flux de trésorerie	16





(Chiffres en milliers de dinars)

Présentation et analyse des bilans (Actifs)

ACTIF	NOTE	31/12/2017	31/12/2016	var 17/16
TOTAL ACTIF NON COURANT		5 474 420	5 742 540	-5%
Immobilisations incorporelles nettes	1	33 826	28 076	20%
<i>Immobilisations incorporelles brutes</i>		92 866	78 476	18%
<i>Amortissement des immobilisations incorporelles</i>		-59 040	-50 401	17%
Immobilisations corporelles nettes	2	5 327 293	5 686 914	-6%
Terrains nets		1 183 751	1 183 751	0%
Terrains bruts		1 183 751	1 183 751	0%
Bâtiments nets		659 661	705 651	-7%
Bâtiments bruts		922 838	922 838	0%
<i>Amortissement des bâtiments</i>		-263 177	-217 187	21%
Autres immobilisations corporelles nettes		3 471 144	3 082 701	13%
Autres immobilisations corporelles brutes		6 787 767	5 796 719	17%
Amortissement des autres immobilisations corporelles		-3 316 623	-2 714 017	22%
Immobilisations encours nettes		12 737	714 811	-98%
Immobilisations encours brutes		12 737	714 811	-98%
Immobilisations financières	3	113 301	27 550	311%
Autres participations et créances rattachées		0	0	
Autres titres immobilisés		0	0	
Prêts et autres actifs financiers non courants		775	1 908	-59%
Impôts différés actif		112 526	25 642	339%
TOTAL ACTIF COURANT		3 220 343	3 537 853	-9%
Stocks et encours nets	4	1 179 330	981 513	20%
<i>Stocks et encours bruts</i>		1 298 872	1 050 651	24%
<i>Provisions de dépréciation des Stocks</i>		-119 541	-69 138	73%
Créances et emplois assimilés		1 908 496	2 435 118	-22%
Clients nets	5	1 774 476	2 360 104	-25%
<i>Clients bruts</i>		1 956 927	2 529 293	-23%
<i>Provisions de clients</i>		-182 450	-169 189	8%
Autres débiteurs	6	52 270	20 196	159%
Impôts et assimilés	7	68 623	36 676	87%
Autres créances et emplois assimilés	8	13 127	18 141	-28%
Disponibilités et assimilés		132 517	121 222	9%
Placements et autres actifs financiers courants	9	6 371	7 115	-10%
Trésorerie	10	126 145	114 107	11%
<i>Provisions de dépréciation des disponibilités</i>		0	0	
TOTAL GENERAL ACTIF		8 694 764	9 280 393	-6%



1101 2017 2018 12/11



Le total du bilan net de la société a connu une baisse de moins de 7% soit -664 Millions de dinars par rapport au 31 décembre 2016, malgré l'entrée en exploitation de deux nouvelles lignes (TCA et Canette). Cette baisse s'explique essentiellement par la comptabilisation de l'amortissement relatif à la période ainsi que la baisse des créances clients pour une valeur de 570 Millions de dinars.

L'actif circulant a enregistré une baisse de - 9% par rapport à l'année 2016, malgré l'augmentation des stocks produits finis de plus de 132 millions de dinars. Cette baisse est due essentiellement à la baisse des créances clients.

Note 1- Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Immobilisations incorporelles	92 866	78 476
Amortissement immobilisations incorporelles	-59 040	-50 401
Total général	33 826	28 076

Note 2- Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Immobilisations corporelles	8 894 356	7 903 308
Immobilisations encours	12 737	714 811
Amortissement immobilisations corporelles	-3 579 800	-2 931 204
Total général	5 327 293	5 686 914

Note 3- Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation		31.12.2017	31.12.2016
Impôts différés actifs	(i)	112 526	25 642
Dépôts et cautionnements versés		775	1 908
Total général		113 301	27 550





(i) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	Montant
IDA / Résultat déficitaire	78 499
IDA / charge des honoraires et commissions non payé	9 643
IDA / dotation sur leasing	9 571
IDA / congé payé	7 571
IDA / perte de change latente	3 678
IDA / change des factures non parvenues	1 801
IDA / départ en retraite	1763
Total général	112 526

Note 4- Stocks et encours

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Stocks produits	465 435	286 711
Stocks emballages	412 198	345 280
Stocks matière première	266 705	250 551
Stocks des pièces de rechange	154 533	168 109
Perte de valeur sur stocks	-119 541	-69 138
Total général	1 179 330	981 513

Note 5- Clients

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Clients	1 774 476	2 360 104
Clients douteux divers	182 450	169 189
Provision clients	-182 450	-169 189
Total général	1 774 476	2 360 104





Note 6- Autres débiteurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Ristourne fournisseurs	31 480	-
Avances et acomptes fournisseurs d'immobilisation	9 861	9 861
Prêts accordés aux personnels	5 428	7 060
Avances et acomptes fournisseurs d'exploitation	4 693	2 590
Remboursement allocation familiale	495	195
Personnel - avances et acomptes accordés	313	67
Fonds des œuvres sociales	-	424
Total général	52 270	20 196

Note 7- Impôts et assimilés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation		31.12.2017	31.12.2016
T.V.A déductible	(i)	37 960	1 448
Etat acomptes provisionnels		29 064	32 265
Avances sur impôts		1 600	2 964
Total général		68 623	36 676

(i) Le crédit de la TVA à reporter affiche un solde de 37 959 583 dinars au 31 Décembre 2017, il s'agit d'un précompte de TVA déductible.

Note 8- Autres créances et emplois assimilés

Le solde de cette rubrique s'élève à 13 126 537 dinars au 31 Décembre 2017, il représente essentiellement les charges locatives et les divers services concernant l'exercice 2018 et payées d'avance.

Note 9- Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique correspond à la valeur des titres de placements de la société NCA ROUIBA (détenu par elle-même) acquis dans le cadre du contrat de liquidité signé avec la BNP.



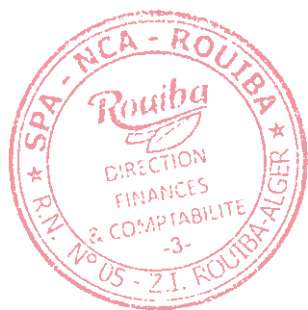


Note 10- Trésorerie

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation		31.12.2017	31.12.2016
Chèques à encaisser	(i)	70 417	60 145
Accréditifs	(ii)	42 813	723
Caisse recette		7 289	15 250
BNA Devise		3 067	3 185
BNP Devise		2 506	22 469
TRUST BANK ROUIBA		29	-
Caisse dépense		18	91
Société Générale 1		6	10 561
Société Générale 2		-	1 684
Total général		126 145	114 107

- (i) Ce solde correspond aux chèques existant en coffre au 31 décembre 2017, et qui ont été versés à la banque en 2017.
- (ii) Ce compte enregistre la constitution des provisions relatives aux lettres de crédit.



1. Présentation et analyse des bilans (Passifs)

PASSIF	NOTE	31/12/2017	31/12/2016	var 17/16
CAPITAUX PROPRES	1	1 369 456	2 072 066	-33,9%
Capital émis		849 195	849 195	0%
Capital non appelé		-	-	
Primes et réserves		1 222 871	1 091 622	12%
Ecarts de réévaluation		-	-	
Résultat net	-	702 610	130 675	-638%
Autres capitaux propres			573	-100%
PASSIFS NON COURANTS		2 513 527	2 922 690	-14%
Emprunts et dettes financières	2	2 486 786	2 903 896	-14%
Impôts (différés et provisionnés)		10 995	9 231	19%
Autres dettes non courantes		-	-	
Provisions et produits constatés d'avance	3	15 746	9 563	65%
PASSIFS COURANTS		4 811 780	4 285 636	12%
Fournisseurs et comptes rattachés	4	1 970 597	1 809 080	9%
Impôts	5	3 195	19 202	-83%
Autres dettes	6	135 486	242 903	-44%
Trésorerie passif et autres passifs financiers	7	2 702 503	2 214 451	22%
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires à moyen terme		700 998	799 082	-12%
Trésorerie passif		2 001 505	1 415 369	41%
TOTAL GENERAL PASSIF		8 694 764	9 280 393	-6%

- L'analyse des capitaux permanents démontrent que les immobilisations ont été principalement financées par des dettes à long termes préservant ainsi un équilibre financier, entre emplois stables et ressources permanentes.
- L'analyse des passifs courants démontrent une croissance des dettes fournisseurs suite à la négociation des délais de paiement plus allégé dans le but d'équilibrer notre BFR.
- Le ratio d'endettement a enregistré une baisse par rapport à l'exercice 2016, affichant ainsi un taux de 25% (Capitaux propres / Dettes financières nette), qui dépassent les normes de sécurité relative au secteur de l'agro-alimentaire. Il est à noter qu'actuellement le Comité Exécutif pilote de très près les équilibres financiers afin de maintenir les niveaux d'endettement à des seuils maîtrisables.





Note 1- Capitaux propres

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Réserves facultatives (ii)	947 493	838 013
Capital social	849 195	849 195
Primes d'apport	137 687	137 687
Réserve légale (ii)	85 442	78 908
Réserve pour réinvestissement avantage ANDI	52 249	37 014
Autres capitaux propres	-	573
Résultat de l'exercice	-702 610	130 675
Total général	1 369 456	2 072 066

(i) En février 2013 la société a obtenu le visa de la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse (COSOB) relatif à l'introduction en bourse par offre publique de ventes d'actions représentant 25% du capital social soit 2 122 988 actions.

(ii) L'augmentation enregistrée dans les comptes " Réserves légales" et "Réserves facultatives" correspond à l'affectation du résultat net de l'exercice 2016.

Note 2- Emprunts et dettes financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Emprunt à plus d'un an SGA	1 377 188	1 817 188
Emprunt à plus d'un an BNA	776 094	606 860
Emprunt à plus d'un an BNP	321 685	455 024
Dettes contrat de location financement	11 820	24 825
Total général	2 486 786	2 903 896

Note3- Provisions et produits constatés d'avance

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Impôts différés passifs	10 995	9 231
Provision pour IDR	15 746	9 563
Total général	26 741	18 794



Note 4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Fournisseurs d'exploitation	1 524 165	1 190 233
Fournisseurs effets à payer (i)	310 076	356 760
Fournisseurs d'immobilisations	107 521	190 363
Fournisseurs factures non parvenues	27 843	65 995
Retenue de garantie	992	5 729
Total général	1 970 597	1 809 080

(i) Le solde de ce compte représente essentiellement les traites des fournisseurs non encore échues au 31 décembre 2017.

Note 5- Impôts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Etat retenue à la source	2 095	4 699
Impôts à payer	1 100	13 808
T.V.A .a décaissé	-	695
Total général	3 195	19 202

Note 6- Autres dettes

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Personnel rémunérations dues	53 350	129 854
Créditeur divers	40 879	77 842
Ristournes clients	17 865	13 173
CNAS	13 152	16 675
Produit constaté d'avance	4 293	4 089
Fonds des œuvres sociales	3 563	-
Associés, dividendes à payer	1 600	900
Oppositions sur salaire	764	369
Remboursement frais médicaux CNAS	18	-
Total général	135 486	242 903



Note 7- Trésorerie passif

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Société Générale III	282 143	132 430
BNA	235 176	252 867
BNP	216 122	200 451
NATIXIS	201 186	180 059
ARAB BANK	102 688	92 727
Société Générale II	299	-
Crédit mobilisable	941 089	538 393
Intérêts courus sur emprunt	22 801	18 441
Emprunt à moins d'un an BNA	71 525	125 575
Emprunt à moins d'un an BNP	176 468	210 711
Emprunt à moins d'un an SGA	440 000	440 000
Leasing à moins d'un an	13 005	22 796
Total général	2 702 503	2 214 451



2. Présentation et analyse des comptes d'exploitation

Les comptes de résultat de la société se présentent comme suit :

Tableau des Comptes de Résultats	NOTE	31/12/2017	% VS CA 2017	31/12/2016	% VS CA 2016	Var 17-16	Var 17-16
Chiffre d'affaires	1	5 659 391	100%	7 983 651	100%	- 2 324 260	-29%
Variation stocks produits finis et en-cours	2	260 096	5%	130 675	2%	129 421	99%
Subventions d'exploitation		-		-	0%	-	
PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 919 487	105%	8 013 856	100%	-2 094 368	-26%
Achats consommés	3	- 3 607 011	-64%	- 4 831 599	-61%	1 224 588	-25%
Services extérieurs et autres consommations	4	- 1 129 604	-20%	- 1 351 523	-17%	221 919	-16%
CONSUMMATION DE L'EXERCICE		-4 736 615	-84%	-6 183 122	-77%	1 446 507	-23%
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		1 182 872	21%	1 830 733	23%	- 647 861	-35%
Charges de personnel	5	- 722 932	-13%	- 766 196	-10%	43 264	-6%
Impôts taxes et versements assimilés	6	- 54 754	-1%	- 66 748	-1%	11 994	-18%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		405 187	7%	997 789	12%	- 592 603	-59%
Autres produits opérationnels	7	47 100	1%	11 966	0%	35 134	294%
Autres charges opérationnelles	8	- 138 478	-2%	- 102 979	-1%	- 35 499	34%
Dotations aux amortissements et aux provisions	9	- 744 038	-13%	- 603 224	-8%	- 140 814	23%
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 247	0%	14 082	0%	- 10 834	-77%
RESULTAT OPERATIONNEL		- 426 982	-8%	317 634	4%	- 744 616	-234%
Produits financiers	10	15 083	0%	64 872	1%	- 49 789	-77%
Charges financières	11	- 375 831	-7%	- 230 917	-3%	- 144 915	63%
RESULTAT FINANCIER		- 360 749	-6%	- 166 045	-2%	- 194 704	117%
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		- 787 730	-14%	151 590	2%	- 939 320	-620%
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		-	0%	- 13 808	0%	13 808	-100%
Impôts différés sur résultats ordinaires		85 120	2%	- 7 106	0%	92 226	-1298%
Total des produits des activités ordinaires		6 070 038	107%	8 104 775	102%	-2 034 738	-25%
Total des charges des activités ordinaires		-6 772 648	-120%	-7 974 100	-100%	1 201 452	-15%
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 702 610	-12%	130 675	2%	- 833 286	-638%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 702 610	-12%	130 675	2%	- 833 286	-638%

- Le chiffre d'affaire réalisé en 2017 a connu une baisse de 29% par rapport à l'exercice de 2016, une décroissance expliquée par la conjoncture économique difficile d'une part, un taux d'inflation important suite à l'augmentation de la TVA et la dévaluation du dinar
- Les achats consommés de la société représentent 60.9% du chiffre soit une marge sur coût matière moyenne de 39.1% atteinte grâce aux augmentations des prix de vente opérées en Mars et en Juillet
- La rentabilité nette a été impacté par :
 - ✓ Le retard du chiffre d'affaires sachant que notre seuil de rentabilité était de 710 Millions (la barre des 600 Millions de dinars de seuil de rentabilité n'a été atteinte qu'à partir d'octobre grâce à toutes les opérations de cos savings menée par le comité exécutif).
 - ✓ La baisse des services extérieurs et autres consommations est moins proportionnelle par rapport à celle du chiffre d'affaires

La dotation aux amortissements avec une hausse de 23%, cela est dû à l'entrée en exploitation des nouveaux investissements durant l'exercice.

L'augmentation des charges exceptionnelles de 35 Millions de dinars par rapport la période précédente, liée essentiellement à la destruction des produits finis.



- ✓ L'accroissement des charges financières, notamment la perte de change qui s'élève à plus de 144 Million de dinars durant l'exercice 2017, ainsi que les intérêts sur les découverts bancaires relatives au crédit à court terme.

Note 1- Chiffre d'affaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Ventes produits finis	5 909 042	8 295 593
Autres ventes	76 609	149 581
Remise, Rabais, Ristournes accordées	-326 260	-461 522
Total général	5 659 391	7 983 651

Note 2- Variation des stocks produits finis et en-cours

La production stockée de l'exercice 2017 s'élève à 260 096 KDA.

Note 3- Achats consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Achats consommés matière première	2 080 189	2 811 719
Achats consommés emballage	1 376 696	1 836 070
Achats consommables	77 541	88 867
Achats consommés pièces de rechange	54 637	60 549
Autre achats non stocks	54 350	65 226
Rabais, Remises, Ristournes obtenus sur achats	-36 402	-30 831
Total général	3 607 011	4 831 599





Note 4- Services extérieurs et autres consommations

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Transport sur vente produits finis	214 983	259 165
Location	191 151	136 782
Publicité	180 007	261 372
Sous-traitance externe	140 980	207 837
Honoraires	98 835	143 708
Assurance	69 399	74 322
Entretien et réparation	47 409	65 533
Transport marchandises	39 853	33 766
Transport du personnel	31 150	22 132
Voyage et déplacement	29 087	37 333
Frais de téléphone, fax et télex	17 073	22 624
Frais d'hébergement et de restauration	16 060	14 639
Formation	15 685	16 316
Frais d'abonnement	14 787	23 299
Services bancaires et assimilés	13 731	25 321
Autres services extérieurs	9 415	7 375
Total général	1 129 604	1 351 523

Note 5- Charges du personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Salaire	416 330	405 391
Cotisation aux organismes sociaux	122 508	128 054
Indemnité	118 177	122 062
Congés payé	38 292	46 007
Œuvre sociale	17 072	16 898
Prime	10 553	47 785
Total général	722 932	766 196



Note 6- Impôts taxes et versements assimilés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Taxes d'activité professionnelle	47 669	56 251
Autres impôts et taxes	4 364	5 283
Taxes de formation professionnelle	2 721	5 215
Total général	54 754	66 748

Note 7- Autres produits opérationnels

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Produits exceptionnels	47 100	11 384
Quottes part subvention d'investissement virées dans le résultat de l'exercice	-	582
Total général	47 100	11 966

Note 8- Autres charges opérationnelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation		31.12.2017	31.12.2016
Perte exceptionnelle produits finis	(i)	81 372	51 988
Dons		27 406	23 618
Autres charges exceptionnelles	(iii)	24 460	13 922
Perte exceptionnel matière première	(ii)	2 319	9 955
Amendes et pénalités		1 476	961
Jetons de présence		1 444	2 444
Moins-value sortie d'immobilisation		-	90
Total général		138 478	102 979

(i) Le solde de ce compte enregistre les destructions des produits finis déclarées en avarie et justifiées par des procès-verbaux établis en présence de représentants de l'administration fiscale.

(ii) Ce compte enregistre les pertes sur matières premières dûment justifiées par des procès-verbaux établis en présence de représentants de l'administration fiscale.

(iii) Le compte "Autres charges exceptionnelles" enregistre principalement l'apurement des anciens soldes des comptes tiers, ainsi que la TVA à réintégrer sur les PV de destructions des matières premières et produits finis avariés.



Note 9- Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Dotations aux amortissements des immobilisations	677 125	590 869
Provision pour perte de valeur stock PF	46 058	135
Provision pour perte de valeurs clients	13 262	-
Provision pour perte de valeurs stock MP	7 593	12 220
Total général	744 038	603 224

Note10- Produits financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Gains de change	15 067	64 434
Autres produits financiers	16	438
Total général	15 083	64 872

Note 11- Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2017	31.12.2016
Intérêt des comptes courants bancaire	124 098	85 202
Intérêt sur emprunt	103 724	100 002
Perte de change	144 551	39 573
Intérêt leasing	3 458	6 139
Total général	375 831	230 917



3. Présentation et analyse des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie	31/12/2017	31/12/2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	350 351	556 381
Résultat net	- 702 610	130 675
Ajustement pour :		
Amortissements immobilisations	677 125	590 869
Autres Amortissements et provisions	69 848	- 195
Variation des impôts différés	- 85 120	7 106
Variation des Stocks	- 248 221	183 919
Variation des clients et autres créances	518 796	- 802 690
Variation des Fournisseurs et autres dettes	123 901	453 370
Plus ou moins values de cessions nettes d'impôts	- 3 368	- 6 672
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	- 409 254	- 996 833
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	- 413 755	- 1 003 632
Encaissement sur cession d'immobilisations	3 368	6 672
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	1 133	126
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-	-
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	- 417 110	- 340 767
Dividendes versés aux actionnaires	-	- 127 261
Emission d'emprunts	240 759	535 335
Remboursement d'emprunts	- 657 869	- 748 841
Variation de trésorerie de la période	- 476 013	- 781 219
Trésorerie nette au début de l'exercice	- 2 100 344	- 1 319 125
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	- 2 576 357	- 2 100 344

La trésorerie a enregistré une baisse de plus de 476 Millions de dinars entre 2016 et 2017, en raison :

- d'un flux de financement négatif de 417 Millions de dinars due aux paiements des échéances des CMT de 2017 pour un montant de 657 Millions de dinars.
- Malgré la perte de plus de 702 Millions de dinars nous avons enregistré un flux de trésorerie des activités opérationnelles positif de 350 Millions de dinars. Ceci est dû à la baisse des créances clients de 518 Millions de dinars en 2017.

