

TAWASOL GROUP HOLDING SA.
Rapport des co-commissaires aux comptes
Etats financiers Consolidés
Exercice clos au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

Rapport général	3
Etats financiers consolidés	6
Notes aux états financiers consolidés	15

Immeuble Misk/Escalier C
Mont-plaisir – 1073 Tunis
T +216 71 95 00 95
F +216 71 95 07 55
www.uec.com.tn

Adresse: Immeuble Messai, 2ème étage
appartement A55, 48, avenue Othmen
Ibn Affen El Menzeh 8 Ariana. Tunisie.
T:+216 71 703 467 F:+216 71 703 293
MF: 1297776/V/A/M/000
RC: B03119442013

RAPPORT GENERAL

A Messieurs les actionnaires de la société TAWASOL GROUP HOLDING

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société TAWASOL GROUP HOLDING et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION RELATIVE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Ces états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

RESPONSABILITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit.

Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'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 fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

MOTIFS DE L'OPINION AVEC RESERVE

1. L'examen des comptes clients et autres comptes d'actifs de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN a permis de relever l'existence de créances douteuses relatives à des sociétés apparentées totalisant 1 591 714 dinars au 31 décembre 2015. Aucune provision n'a été constatée par la société pour se couvrir du risque de non recouvrement. Selon les discussions tenues au cours du conseil d'administration du 11 août 2015, le dénouement de ces soldes serait lié à l'opération de restructuration du capital encourus entre le groupe EL AREM et le groupe TAWASOL GROUP HOLDING. Ces créances se détaillent comme suit :

Client	Créance compromise	Provision comptabilisée	Complément de provision à comptabiliser
MERIDIANA	661 619	-	661 619
GENERAL ALUMINIUM	414 391	-	414 391
B-VITRE	411 186	-	411 186
CLASS ALU	104 518	-	104 518
Total	1 591 714	-	1 591 714

La comptabilisation de la provision pour dépréciation des comptes clients précités aurait eu pour incidence de réduire les capitaux propres du groupe de 1 591 714 dinars et le solde net du poste « Clients et comptes rattachés » pour le même montant.

OPINION AVEC RESERVE

À notre avis, sous réserve de l'incidence du point décrit dans le paragraphe 1, les états financiers consolidés figurant aux pages 6 à 9 sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société TAWASOL GROUP HOLDING et ses filiales au 31 décembre 2015, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications 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 rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis, le 27/06/2016

Union des experts comptables

Jabrane Ben Zineb



Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira



TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 31.12.2015 (exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	NOTES	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles	II-1	7 109 965	1 269 727
Amortissement des immobilisations incorporelles	II-1-2	-949 758	-473 074
Immobilisations incorporelles nettes		6 160 207	796 653
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles	II-2	71 169 028	38 113 295
Amortissement des immobilisations corporelles	II-2-1	-23 636 177	-10 320 739
Immobilisations corporelles nettes		47 532 851	27 792 556
Immobilisations financières			
Immobilisations financières	II-3	1 904 357	1 462 900
Titres mis en équivalence	II-3-2	2 290 924	0
Provisions sur immobilisations financières		-452 184	-487 940
Immobilisations financières nettes		3 743 097	974 960
Total des actifs immobilisés		57 436 155	29 564 169
Autres actifs non courants	II-4	407 868	431 387
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		57 844 023	29 995 556
ACTIFS COURANTS			
Stocks	II-5	41 615 399	17 652 860
Provision		-499 882	-514 366
Valeurs d'exploitation nettes		41 115 517	17 138 494
Clients et comptes rattachés	II-6	52 714 386	46 612 968
Provision		-3 161 596	-1 777 406
Clients et comptes rattachés nets		49 552 791	44 835 562
Autres actifs courants	II-7	26 164 674	17 085 843
Provision		-1 636 896	-891 362
Autres actifs courants nets		24 527 779	16 194 481
Liquidités et équivalents de liquidités	II-8	23 375 456	28 352 151
Provision		-8 422	-4 482
Liquidités nettes		23 367 034	28 347 669
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		138 563 120	106 516 206
TOTAL DES ACTIFS		196 407 143	136 511 762

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 31.12.2015 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	<i>NOTES</i>	<i>Au 31/12/2015</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social	III-1	108 000 000	108 000 000
Réserves consolidées	III-1	-64 011 408	-57 605 012
Part des minoritaires dans les réserves	III-2	5 910 853	5 522 005
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		49 899 445	55 916 993
Résultat de l'exercice	III-1	-1 675 253	2 509 901
Part des minoritaires dans le résultat	III-2	344 624	766 306
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		48 568 816	59 193 200
<i>PASSIFS</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts	III-3	38 027 028	11 723 234
Autres passifs non courants		0	0
Provisions pour risque et charges		3 555 151	1 273 285
Total des passifs non courants		41 582 179	12 996 519
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	III-4	29 543 418	28 237 067
Autres passifs courants	III-5	33 163 944	14 142 596
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-6	43 548 787	21 942 380
Total des passifs courants		106 256 149	64 322 043
TOTAL DES PASSIFS		147 838 328	77 318 562
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		196 407 143	136 511 762

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2015 (exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignation	NOTES	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION			
+ Revenus	IV-1	84 787 605	59 600 508
+ Autres produits d'exploitation		710 991	24 469
+ Production immobilisée		0	0
Total des produits d'exploitation		85 498 596	59 624 977
CHARGES D'EXPLOITATION			
- Variation de stock de produits finis et encours		5 408 288	2 783 351
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnement consommés	IV-2	-55 375 619	-36 387 307
+ Charges de personnel	IV-3	-12 982 217	-9 328 336
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		-6 847 280	-4 491 760
+ Autres charges d'exploitation	IV-4	-11 282 508	-6 587 583
Total des charges d'exploitation		-81 079 335	-54 011 635
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 419 261	5 613 342
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES			
- Charges financières nettes	IV-5	-6 418 096	-2 543 834
+ Produits des placements	IV-6	1 699 182	1 292 066
+ Autres gains ordinaires		614 341	472 658
+ Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-9 076	0
- Autres pertes ordinaires		-545 515	-552 609
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		-239 902	4 281 624
Impôt sur le bénéfice		-1 090 727	-1 005 417
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		-1 330 629	3 276 207
Eléments extraordinaires		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-1 330 629	3 276 207
Part des minoritaires dans le résultat		344 624	766 306
Résultat consolidé - Part du groupe		-1 675 253	2 509 901

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2015 (exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignation	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
+ Résultat consolidé	-1 675 253	2 509 901
Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	344 624	766 306
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements et provisions	6 847 280	4 491 760
Variation des stocks	-6 834 095	-6 821 712
Variation des créances	-1 555 779	-11 638 508
Variation des autres actifs	-2 392 804	-4 654 014
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	3 045 331	9 023 338
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	9 076	0
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-2 211 620	-6 322 930
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-20 234 649	-13 289 707
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	-2 802 652	-108 356
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	0	0
- Trésorerie provenant des acquisitions des filiales	-13 895 593	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-36 932 894	-13 398 063
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	52 500	19 795 428
dividendes et autres distribution	-3 971 000	0
+ Décaissement / Encaissement provenant des emprunts	16 479 912	5 968 655
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	12 561 412	25 764 083
VARIATION DE TRESORERIE	-26 583 102	6 043 090
Trésorerie au début de l'exercice	6 409 771	366 681
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-20 173 331	6 409 771

METHODES COMPTABLES

I- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers consolidés du groupe TAWASOL GROUP HOLDING SA sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées 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);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, 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.

II- Principes de consolidation

II-1- Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'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 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, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

II-2- Définition du périmètre de consolidation

- La société TAWASOL GROUP HOLDING SA 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 intégrée dans le périmètre de consolidation.

II-3- 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 à ligne les états financiers individuels de la société mère TAWASOL GROUP HOLDING SA 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,
- élimination 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 sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2015, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 20 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2015, figure à la note N° I.

II-4- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes

II-4-1- Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives 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.

II-4-2- Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- 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.
- Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II-5- Ecart de première consolidation

L'écart de première consolidation représente la différence existant, au moment de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation d'un groupe, entre le coût d'acquisition des titres par la société consolidante et la part correspondante dans les capitaux propres de sa filiale. La différence de première consolidation s'explique d'abord par la reconnaissance d'un écart d'évaluation, à savoir « la différence entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise contrôlée ».

La seconde composante de la différence de première consolidation est, selon la norme comptable NCT 38, l'écart d'acquisition. Cet écart est habituellement appelé goodwill, ce terme étant retenu par la réglementation internationale.

Son existence s'explique par la prise en considération de multiples facteurs, les uns attachés à la filiale, les autres correspondant aux avantages et synergies, pour la société mère, ou le groupe, de la prise de contrôle. Il correspond à des éléments non identifiables et est calculé de façon résiduelle.

L'écart de première consolidation comprend donc :

- des écarts d'évaluation afférents à certains éléments identifiables, qui sont ainsi réestimés à l'actif du bilan consolidé (terrains, constructions, fonds commerciaux, marques, réseaux commerciaux, parts de marchés, etc.) ;
- un solde, non affecté, appelé écart d'acquisition qui peut être positif ou négatif.

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

III- Principes de consolidation

III-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. (Logiciel : 33%).

III-2- Immobilisations corporelles

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

Les dotations sur les 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 ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

III-3- Stocks

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette. L'évaluation du coût de revient des stocks de travaux en cours est calculé sur la base du prix de vente moins la marge pratiquée par les différentes sociétés. La société RETEL évalue ses stocks au coût englobant les achats et une juste part des coûts directs et indirects pouvant être rattachés à l'encours.

III-4- 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.

III-5- Impôt sur les sociétés

Les sociétés du TAWASOL GROUP HOLDING sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il n'a pas été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

Les effets des redressements fiscaux des sociétés du groupe sont comptabilisées directement sur les capitaux propres des filiales sous la rubrique «Effet des modifications comptables».

III-6- 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.

NOTES EXPLICATIVES

I- Périmètre de consolidation

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

Sociétés	Pourcentage de contrôle			Pourcentage d'intérêts		
	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Statut	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Méthode de consolidation
TGH	100%	100%	Société mère	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
RETEL TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM ALGERIE	50%	50%	Filiale	50%	50%	Intégration globale
RETEL PROJECT	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
R-INDUSTRIE	74%	74%	Filiale	74%	74%	Intégration globale
RETEL SERVICES	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
SOGETRAS	65%	65%	Filiale	65%	65%	Intégration globale
MARAIS TUNISIE	51%	51%	Filiale	51%	51%	Intégration globale
MIR	100%	100%	Filiale	51%	51%	Intégration globale
GHZALA INDUSTRIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
TAWASOL INVESTMENT	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
RETEL BETON NORD OUEST	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
RETEL PREFAB	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
JUPITER IMMOBILIERE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
UNITE DE TRAITEMENT	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
PROFILE ALUMINIUM	19%	-	Filiale	19%	-	Intégration globale
GREEN TECHNOLOGI	76%	-	Filiale	76%	-	Intégration globale
JNAYNET MONTFLEURY	70%	-	Filiale	70%	-	Intégration globale
JNAYNET MANAR	32%	-	Entreprise associée	32%	-	Mise en équivalence

I-1- Changement du périmètre et modification de la structure du groupe

Le périmètre de consolidation du groupe TAWASOL GROUP HOLDING a subi les modifications suivantes durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2015 :

Acquisitions	Capital	Consolidation	Nature de l'opération
PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN	17 629 540	Intégration globale	Augmentation du capital réservée
GREEN TECHNOLOGIE	250 000	Intégration globale	Acquisition
JNAYNET MONTFLEURY	5 650 000	Intégration globale	Acquisition
JNAYNET MANAR	6 007 000	Mise en équivalence	Acquisition

Les capitaux propres et les résultats des sociétés nouvellement acquises se détaillent comme suit :

Filiale	Capitaux propres au 31/12/2015	Résultats de l'exercice 2015
PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN	-2 266 533	-186 241
GREEN TECHNOLOGIE	-85 083	-44 061
JNAYNET MONTFLEURY	3 730 962	-135 601
JNAYNET MANAR	5 129 827	-34 356

L'acquisition de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN est structurée sur plusieurs étapes aboutissant in fine à la prise de contrôle total de la société par le groupe TAWASOL GROUP HOLDING contre un désengagement progressif du Groupe AREM. Un protocole d'accord portant sur la cession de 472 173 actions pour un montant de 2 500 000 dinars a été signé entre les actionnaires de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN d'un côté et la société TAWASOL GROUP HOLDING et la famille CHABCHOUB d'un autre côté. Les premières phases du regroupement ont été réalisées en 2015 à savoir, une prise de participation à hauteur de 18,89 % par le biais d'une augmentation du capital réservée et la nomination de Mr Mohamed Amine CHABCHOUB en tant que directeur général de la société. De ce fait, la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN a été intégrée globalement dans les états financiers consolidés de TAWASOL GROUP HOLDING.

I-2- Filiales exclues du périmètre de consolidation

Le groupe TAWASOL GROUP HOLDING n'a pas intégré dans ses comptes consolidés les états financiers de trois sociétés qui répondent aux critères de l'intégration pour motif d'indisponibilité de l'information financière. Les participations du groupe dans ces trois filiales se détaillent comme suit :

Filiale	% de contrôle	Montant de la participation	Provision comptabilisée sur les titres détenus
L’AFFICHETTE	37%	269 340	0
RETEL WEST AFRICA	50%	36 104	0
ONE TECH ALGERIE	70%	38 868	38 868

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2015 à 7.109.965 dinars contre 1.269.727 dinars au 31 décembre 2014.

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Goodwill	6 760 137	1 156 273	5 603 864
Logiciels	203 836	104 153	99 683
Autres immobilisations incorporelles	145 992	9 302	136 690
Total	7 109 965	1 269 727	5 840 238

II-1-1 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 par le groupe. Il présente au 31 décembre 2015 un solde brut de 6.760.137 dinars. La variation de l’exercice 2015 se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015
Solde au 31/12/2014	1 156 273
Acquisition de JNAYNET MONTFLEURY	2 187 209
Acquisition de GREEN TECHNOLOGY	78 249
Acquisition de PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN	3 338 405
Solde au 31/12/2015	6 760 137

II-1-2 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2015 à 949.758 dinars contre 473.074 dinars au 31 décembre 2014.

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Amortissements des Goodwill	722 150	371 334	350 816
Amortissements des Logiciels	168 393	93 433	74 960
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	59 215	8 307	50 908
Total	949 758	473 074	476 684

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2015 à 71.169.028 dinars contre 38.113.295 dinars au 31 décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Terrains	4 769 529	1 773 718	2 995 811
Constructions	7 641 638	971 146	6 670 492
Installations techniques matériels et outillages	44 050 186	27 763 647	16 286 539
Matériels de transport	7 724 004	5 591 170	2 132 834
Agencements et aménagements	2 927 660	910 154	2 017 506
Matériel de bureau	539 951	451 941	88 010
Matériel informatique	783 355	618 118	165 237
Immobilisations corporelles en cours	2 732 705	33 401	2 699 304
Total	71 169 028	38 113 295	33 055 733

II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2015 à 23.636.177 dinars contre 10.320.739 dinars au 31 décembre 2014.

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Amortissements des Constructions	1 414 127	105 795	1 308 332
Amortissements des Installations techniques matériels et outillages	14 257 908	5 665 055	8 592 853
Amortissements des Matériels de transport	4 371 026	3 399 417	971 609
Amortissements des Agencements et aménagements	1 210 090	237 472	972 618
Amortissements des Matériels de bureau	489 258	413 486	75 772
Amortissements des Matériels informatiques	615 459	499 513	115 946
Provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	1 278 309	0	1 278 309
Total	23 636 177	10 320 739	13 315 438

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2015 à 1.904.357 dinars contre 1.462.900 dinars au 31 décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Dépôts et cautionnements	638 912	720 042	-81 130
Prêts	360 494	74 470	286 024
Titres de participation	904 951	668 388	236 563
Total	1 904 357	1 462 900	441 457

II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2015, les titres de participation se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015
RETEL WEST AFRICA	36 104
SIAM	3 425
TOUTOUTDIS	131 600
DEUX PAS	94 000
SALGATEL	158 665
BAXEL TUNISIE	172 950
ONE TECH ALGERIE	38 867
L'AFFICHETTE	269 340
Total	904 951

II-3-2- Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2015, les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Titres de participation JNAYNET MANAR	2 300 000	0	2 300 000
Réserves consolidées	0	0	0
Quote-part dans les résultats des titres mis en équivalence	-9 076	0	-9 076
Total	2 290 924	0	2 290 924

II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2015 à 407.868 dinars contre 431.387 dinars au 31 décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Frais préliminaires nets	206 988	29 627	177 361
Charges à répartir liées à l'opération d'introduction en bourse	200 880	401 760	-200 880
Total	407 868	431 387	-23 519

II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2015 à 41.615.399 dinars contre 17.652.860 dinars au 31 décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Stock de travaux en cours	9 322 444	9 351 296	-28 852
Stocks de matières et fournitures	1 684 396	2 947 057	-1 262 661
Stock de marchandises	976 146	1 346 816	-370 670
Stocks de matières premières	6 318 071	3 981 121	2 336 950
Stocks de terrains	20 058 786	0	20 058 786
Stocks de produits finis	2 859 314	0	2 859 314
Stocks divers	396 242	26 571	369 671
Total	41 615 399	17 652 860	23 962 539

II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31 décembre 2015 à 52.714.386 dinars contre 46.612.968 dinars au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Clients ordinaires	38 059 459	31 490 649	6 568 810
Clients, factures à établir	6 870 349	8 029 414	-1 159 065
Clients, effets à recevoir	5 288 630	5 392 021	-103 391
Clients, Retenues de garantie	2 495 948	1 700 884	795 064
Total	52 714 386	46 612 968	6 101 418

II-7- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2015, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 26.164.674 dinars contre un solde débiteur brut de 17.085.843 dinars au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Avances aux fournisseurs	6 784 647	4 088 962	2 695 685
Reports d'impôts	7 635 938	4 749 065	2 886 873
Débiteurs divers	6 165 219	6 471 086	-305 867
Charges constatées d'avance	1 166 150	565 607	600 543
Produits à recevoir	4 165 994	1 041 170	3 124 824
Personnel-Avances et acomptes	111 760	144 369	-32 609
Compte d'attente	134 966	25 584	109 382
Total	26 164 674	17 085 843	9 078 831

II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2015 un montant de 23.375.456 dinars contre un solde de 28.352.151 dinars au 31 décembre 2014. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Placements courants	16 753 542	20 715 703	-3 962 161
Banques	4 796 916	7 307 968	-2 511 052
Caisse	73 392	37 264	36 128
Valeurs à l'encaissement	1 751 605	291 217	1 460 388
Total	23 375 456	28 352 151	-4 976 695

III- Capitaux propres, intérêts minoritaires et passifs

III-1- Capitaux propres du groupe

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Capital social	108 000 000	108 000 000	0
Réserves consolidées	-64 011 408	-57 605 012	-6 406 396
Résultat de l'exercice	-1 675 253	2 509 901	-4 185 154
Total	42 313 339	52 904 890	-10 591 550

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 6.255.476 dinars au 31 décembre 2015 contre un solde de 6.288.311 dinars au 31 décembre 2014. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Part des minoritaires dans les réserves	5 910 853	5 522 005	388 848
Part des minoritaires dans le résultat	344 624	766 306	-421 682
Total	6 255 476	6 288 311	-32 835

III-3- Emprunts

Au 31 décembre 2015, l'encours des emprunts dus par le groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Leasing	12 269 000	7 203 405	5 065 595
Emprunts	25 758 028	4 519 829	21 238 199
Total	38 027 028	11 723 234	26 303 794

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 29.543.418 dinars au 31 décembre 2015 contre un solde de 28.237.067 dinars au 31 décembre 2014. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Fournisseurs ordinaires	14 640 203	12 968 238	1 671 965
Fournisseurs, effets à payer	9 514 677	9 855 340	-340 663
Fournisseurs factures non encore parvenues	3 631 331	3 008 442	622 889
Fournisseurs étrangers	1 215 674	2 243 718	-1 028 044
Fournisseurs d'immobilisation	541 533	161 328	380 205
Total	29 543 418	28 237 067	1 306 351

III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2015, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 33.163.944 dinars contre un solde créditeur de 14.142.596 au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Avances reçues des clients	3 155 985	3 298 606	-142 621
Impôts et taxes à payer	12 312 188	6 666 307	5 645 881
Charges à payer	3 498 529	1 079 275	2 419 254
Créditeurs divers	2 392 679	36 383	2 356 296
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	7 504 314	128 716	7 375 598
CNSS	740 998	845 247	-104 249
Provision pour congés payés	607 582	74 083	533 499
Personnel, rémunération due	458 672	960 577	-501 905
Produits comptabilisés d'avance	2 398 756	1 053 400	1 345 356
Compte d'attente	94 241	0	94 241
Total	33 163 944	14 142 596	19 021 348

III-6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde créditeur de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers » s'élève au 31 décembre 2015 à 43.548.787 dinars contre un solde créditeur de 21.942.380 dinars au 31 décembre 2014. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Emprunts courants	19 909 139	10 206 700	9 702 439
Concours bancaires	14 900 009	8 350 090	6 549 919
Echéances à moins d'un an sur emprunts	8 461 589	3 298 652	5 162 937
Chèques à décaisser	112 100	8 005	104 095
Intérêts courus	165 950	78 933	87 017
Total	43 548 787	21 942 380	21 606 407

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2015 à 84.787.605 dinars contre un solde de 59.600.508 dinars au 31 décembre 2014. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Ventes et prestations de services	73 086 891	55 186 908	17 899 983
Autres revenus	3 211 156	1 675 973	1 535 183
Ventes de produits finis	9 069 605	2 746 120	6 323 485
R.R.R. accordés sur ventes	-580 048	-8 493	-571 555
Total	84 787 605	59 600 508	25 187 097

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2015, les achats consommés s'élèvent à 55.375.619 dinars contre 36.387.307 dinars au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Achats de matières premières	27 094 913	17 493 341	9 601 572
Achats de prestations de services	10 783 940	8 553 549	2 230 391
Achats non stockés de matériaux	7 960 099	9 709 845	-1 749 746
Variation de stock des approvisionnements	3 290 370	3 141 429	148 941
Achats de travaux de sous-traitance	7 675 358	368 814	7 306 544
Frais accessoires sur achats	4 276	2 769	1 507
Transfert de charges des achats	-1 433 335	-2 882 440	1 449 105
Total	55 375 619	36 387 307	18 988 312

IV-3- Charges du personnel

Au 31 décembre 2015, les charges de personnel s'élèvent à 12.982.217 dinars contre 9.328.336 dinars au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Salaires et appointements	10 897 239	7 972 846	2 924 393
Charges patronales	1 822 212	1 433 721	388 491
Autres Charges du personnel	347 965	62 645	285 320
Transfert de charges	-85 198	-140 877	55 679
Total	12 982 217	9 328 336	3 653 881

IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2015, les autres charges d'exploitation s'élèvent à 11.282.508 dinars contre 6.587.583 dinars au 31 décembre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Achats non stockés de consommables	550 819	4 033	546 786
Assurances	735 229	487 526	247 703
Sous-traitance générale	1 293 943	411 998	881 945
Entretien et réparation	1 763 652	733 066	1 030 586
Voyages et déplacements	891 273	892 893	-1 620
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	657 380	653 285	4 095
Transport	1 290 287	628 770	661 517
Services bancaires et assimilés	949 657	764 742	184 915
Frais postaux et de télécommunication	279 964	216 539	63 425
Charges locatives	2 245 282	1 391 986	853 296
Publicité, publications et relations publiques	134 086	380 889	-246 803
Personnel extérieur à l'entreprise	28 840	135 001	-106 161
Divers Autres services extérieurs	349 190	108 520	240 670
Divers services extérieurs	864 634	108 328	756 306
Taxes sur les activités professionnelles	250 022	492 800	-242 778
Autres services extérieurs liés à des modifications comptables	0	22 139	-22 139
Impôts taxes et versements assimilés	802 519	515 318	287 201
Transferts de charges d'exploitation	-1 804 268	-1 360 251	-444 017
TOTAL	11 282 508	6 587 583	4 694 926

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élèvent au 31 décembre 2015 à 6.418.096 dinars contre un solde de 2.543.834 dinars au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Charges financières, intérêts et agios bancaires	5 877 121	2 405 159	3 471 962
Pertes de change	821 651	141 127	680 524
Gains de change et autres produits financiers	-280 676	-2 451	-278 225
Total	6 418 096	2 543 834	3 874 262

IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élèvent au 31 décembre 2015 à 1.699.182 dinars contre un solde de 1.292.066 dinars au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Produits des valeurs mobilières	72 296	23 415	48 881
Produit des placements	1 612 714	1 226 998	385 716
Autres produits des placements	14 172	41 655	-27 483
Total Produits des placements	1 699 182	1 292 066	407 116

V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 6.409.771 dinars au 31 décembre 2014 à -20.173.331 dinars au 31 décembre 2015 enregistrant ainsi une variation négative de 26.583.102 dinars affectée essentiellement aux activités d'investissement pour 36.932.894 dinars et à l'exploitation pour un montant de 2.211.620 compensés par des flux positifs liés aux activités de financement pour 12.561.412 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 2.211.620 dinars provenant essentiellement de la hausse du BFR de 7.737.346 dinars compensé par un résultat avant amortissement de 5.516.650 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks, des créances et des autres actifs respectivement de 6.834.095 dinars, de 1.555.779 dinars et de 2.392.804 dinars compensée par la hausse des dettes d'exploitation de 3.045.331 dinars.

Les flux d'investissement s'élèvent à un décaissement de 36.932.894 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 20.234.649 dinars et des flux relatifs à l'acquisition des nouvelles filiales, des nouvelles sociétés associées et des autres immobilisations financières pour un montant total de 16.698.245 dinars.

Les flux provenant des activités de financement s'élèvent à 12.561.412 dinars provenant, essentiellement, des flux nets d'encaissement et de décaissement de crédits pour un montant de 16.479.912 dinars compensés par des distributions de dividendes pour un montant de 3.971.000 dinars.

V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015
Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif	23 375 456
Concours bancaires au passif	43 548 787
Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie	-20 173 331
Ecart	0