



UNION DES EXPERTS COMPTABLES

ABDENNADHER & KHEDHIRA

Société d'expertise comptable
inscrite à l'ordre des experts comptables de Tunisie

Société TAWASOL GROUP HOLDING SA.

**Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers
consolidés intermédiaires**

Situation arrêtée au 30 juin 2016

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

Rapport d'examen limité

Etats financiers consolidés intermédiaires

Situation arrêtée au 30 juin 2016

SOMMAIRE

Rapport d'examen limité	3
Etats financiers consolidés	5
Notes aux états financiers consolidés	14

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 D'EXAMEN LIMITE

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société

TAWASOL GROUP HOLDING

INTRODUCTION

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier et suite à votre demande, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis d'examen limité des états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2016.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société TAWASOL GROUP HOLDING, comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés au 30 juin 2016, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

ÉTENDUE DE L'EXAMEN LIMITE

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et en conséquence ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

FONDEMENT DE NOTRE CONCLUSION AVEC RESERVES

1. La société TAWASOL GROUP HOLDING ne dispose pas des états financiers arrêtés au 30 juin 2015 pour certaines filiales du groupe et n'a pas pu établir les états financiers consolidés intermédiaires comparatifs de la période. Par conséquent, la présentation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2016 n'est pas conforme aux dispositions de la norme comptable 19 relative aux états financiers intermédiaires.

2. 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 1 701 281 dinars au 30 juin 2016. 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
Z-ALU	109 567	-	109 567
CLASS ALU	104 518	-	104 518
Total	1 701 281	-	1 701 281

La comptabilisation de la provision pour dépréciation des comptes clients précités aurait eu pour incidence de réduire les capitaux propres du groupe de 1 701 281 dinars et le solde net du poste « Clients et comptes rattachés » pour le même montant.

CONCLUSION AVEC RESERVES

Sur la base de notre examen limité, sous réserve de l'incidence éventuelle des points décrits dans les paragraphes 1 et 2, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires présentés aux pages 5 à 24 du présent rapport ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société TAWASOL GROUP HOLDING au 30 juin 2016 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 22/12/2016

Union des experts comptables

Abdennadher et Khedhira

Jabrane Ben Zineb

Othman Khedhira



TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 30.06.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	NOTES	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles	II-1	7 214 774	7 109 965
Amortissement des immobilisations incorporelles	II-1-2	-1 237 625	-949 758
Immobilisations incorporelles nettes		5 977 149	6 160 207
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles	II-2	81 056 924	71 169 028
Amortissement des immobilisations corporelles	II-2-1	-26 942 831	-23 636 177
Immobilisations corporelles nettes		54 114 094	47 532 851
Immobilisations financières			
Immobilisations financières	II-3	2 036 247	1 904 357
Titres mis en équivalence	II-3-2	2 255 551	2 290 924
Provisions sur immobilisations financières		-466 302	-452 184
Immobilisations financières nettes		3 825 495	3 743 097
Total des actifs immobilisés		63 916 738	57 436 155
Autres actifs non courants	II-4	455 387	407 868
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		64 372 125	57 844 023
ACTIFS COURANTS			
Stocks	II-5	46 777 350	41 615 399
Provision		-608 614	-499 882
Valeurs d'exploitation nettes		46 168 736	41 115 517
Clients et comptes rattachés	II-6	81 263 093	52 714 386
Provision		-3 610 438	-3 161 596
Clients et comptes rattachés nets		77 652 656	49 552 791
Autres actifs courants	II-7	39 288 455	26 164 674
Provision		-1 699 099	-1 636 896
Autres actifs courants nets		37 589 356	24 527 779
Liquidités et équivalents de liquidités	II-8	21 607 444	23 375 456
Provision		-22 973	-8 422
Liquidités nettes		21 584 471	23 367 034
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		182 995 219	138 563 120
TOTAL DES ACTIFS		247 367 344	196 407 143

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 30.06.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	III-1	108 000 000	108 000 000
Réserves consolidées	III-1	-68 057 301	-64 011 408
Part des minoritaires dans les réserves	III-2	5 064 277	5 910 853
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		45 006 976	49 899 445
Résultat de l'exercice	III-1	2 111 122	-1 675 253
Part des minoritaires dans le résultat	III-2	261 522	344 624
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		47 379 620	48 568 816
PASSIFS			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts	III-3	40 849 773	38 027 028
Autres passifs non courants		0	0
Provisions		3 555 150	3 555 151
Total des passifs non courants		44 404 923	41 582 179
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	III-4	53 337 466	29 543 418
Autres passifs courants	III-5	41 089 020	33 163 944
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-6	61 156 314	43 548 787
Total des passifs courants		155 582 801	106 256 149
TOTAL DES PASSIFS		199 987 724	147 838 328
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		247 367 344	196 407 143

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE RESULTAT AU 30.06.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignation	NOTES	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
PRODUITS D'EXPLOITATION			
+ Revenus	IV-1	64 702 474	84 787 605
+ Autres produits d'exploitation		354 925	710 991
+ Production immobilisée		0	0
Total des produits d'exploitation		65 057 399	85 498 596
CHARGES D'EXPLOITATION			
- Variation de stock de produits finis et encours		3 864 401	5 408 288
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnements consommés	IV-2	-43 725 451	-55 375 619
+ Charges de personnel	IV-3	-7 713 926	-12 982 217
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 370 223	-6 847 280
+ Autres charges d'exploitation	IV-4	-7 564 052	-11 282 508
Total des charges d'exploitation		-59 509 250	-81 079 335
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 548 149	4 419 261
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES			
- Charges financières nettes	IV-5	-3 830 304	-6 418 096
+ Produits des placements	IV-6	1 008 044	1 699 182
+ Autres gains ordinaires		327 453	614 341
+ Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-35 373	-9 076
- Autres pertes ordinaires		-159 934	-545 515
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 858 034	-239 902
Impôt sur le bénéfice		-485 390	-1 090 727
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 372 644	-1 330 629
Eléments extraordinaires		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 372 644	-1 330 629
Part des minoritaires dans le résultat		261 522	344 624
Résultat consolidé - Part du groupe		2 111 122	-1 675 253

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30.06.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignation	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
+ Résultat consolidé	2 111 122	-1 675 253
Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	261 522	344 624
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements et provisions	4 370 223	6 847 280
Variation des stocks	-4 843 238	-6 834 095
Variation des créances	-27 825 813	-1 555 779
Variation des autres actifs	-12 954 273	-2 392 804
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	27 280 688	3 045 331
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	35 373	9 076
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-11 564 396	-2 211 620
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-9 982 061	-20 234 649
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	-101 826	-2 802 652
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants	0	0
- Trésorerie provenant / Affectée aux acquisitions des filiales	-550 000	-13 895 593
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-10 633 887	-36 932 894
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	0	52 500
dividendes et autres distribution	0	-3 971 000
+ Décaissement / Encaissement provenant des emprunts	14 396 206	31 345 288
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	14 396 206	27 426 788
VARIATION DE TRESORERIE	-7 802 078	-11 717 726
Trésorerie au début de l'exercice	8 197 397	19 915 123
Trésorerie à la clôture de l'exercice	395 319	8 197 397

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 2016, 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 30 juin 2016, figure à la note N° 1.

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- Méthodes comptables et de présentation

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.

III-7- Présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie

L'état de résultat consolidé est présenté selon le modèle autorisé.

L'état de flux de trésorerie consolidé est présenté selon le modèle autorisé. La société TAWASOL GROUP HOLDING a changé la méthode de présentation de la variation des emprunts courants dans l'état de flux de trésorerie pour la reclasser de la rubrique « Trésorerie » à la rubrique « Décaissement / Encaissement provenant des emprunts ». L'état de flux de trésorerie comparatif relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2015 a été retraité en conséquence.

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 30/06/2016	Au 31/12/2015	Statut	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015	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	82%	74%	Filiale	82%	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 SICAR	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 DES SURFACES	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN	19%	19%	Filiale	19%	19%	Intégration globale
GREEN TECHNOLOGIE	76%	76%	Filiale	76%	76%	Intégration globale
JNAYNET MONTFLEURY	70%	70%	Filiale	70%	70%	Intégration globale
JNAYNET MANAR	32%	32%	Entreprise associée	32%	32%	Mise en équivalence

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

Le périmètre de consolidation du groupe TAWASOL GROUP HOLDING n'a pas subi de modifications durant la période allant du 01 janvier 2016 au 30 juin 2016.

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%	40 770	40 770

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2016 à 7.214.774 dinars contre 7.109.965 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Goodwill	6 857 137	6 760 137	97 000
Logiciels	210 836	203 836	7 000
Autres immobilisations incorporelles	146 801	145 992	809
Total	7 214 774	7 109 965	104 809

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 30 juin 2016 un solde brut de 6 857 137 dinars. La variation de la période se détaille comme suit :

Libellé	Montant
Solde au 31/12/2015	6 760 137
Acquisition de participation R-INDUSTRIE	97 000
Solde au 30/06/2016	6 857 137

II-1-2 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2016 à 1.237.625 dinars contre 949.758 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Amortissements des Goodwill	997 763	722 150	275 613
Amortissements des Logiciels	176 793	168 393	8 399
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	63 070	59 215	3 855
Total	1 237 625	949 758	287 867

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2016 à 81.056.924 dinars contre 71.169.028 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Terrains	4 769 529	4 769 529	0
Constructions	7 672 374	7 641 638	30 736
Installations techniques matériels et outillages	51 642 654	44 050 186	7 592 468
Matériels de transport	8 880 441	7 724 004	1 156 437
Agencements et aménagements	4 684 075	2 927 660	1 756 415
Matériel de bureau	572 057	539 951	32 106
Matériel informatique	862 626	783 355	79 272
Immobilisations corporelles en cours	1 973 167	2 732 705	-759 539
Total	81 056 924	71 169 028	9 887 896

II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2016 à 26.942.831 dinars contre 23.636.177 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Amortissements des Constructions	1 593 198	1 414 127	179 071
Amortissements des Installations techniques matériels et outillages	16 535 441	14 257 908	2 277 532
Amortissements des Matériels de transport	4 951 848	4 371 026	580 822
Amortissements des Agencements et aménagements	1 400 470	1 210 090	190 380
Amortissements des Matériels de bureau	510 582	489 258	21 324
Amortissements des Matériels informatiques	664 419	615 459	48 961
Provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	1 286 874	1 278 309	8 565
Total	26 942 831	23 636 177	3 306 654

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2016 à 2.036.247 dinars contre 1.904.357 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Dépôts et cautionnements	716 308	638 912	77 396
Prêts	400 046	360 494	39 552
Titres de participation	919 893	904 951	14 942
Total	2 036 247	1 904 357	131 890

II-3-1- Titres de participation

Au 30 juin 2016, les titres de participation se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016
RETEL WEST AFRICA	36 104
SIAM	3 425
TOUTOUTDIS	138 039
DEUX PAS	98 600
SALGATEL	158 665
BAXEL TUNISIE	172 950
ONE TECH ALGERIE	40 770
GROUPEMENT TAWASOL	2 000
L'AFFICHETTE	269 340
Total	919 893

II-3-2- Titres mis en équivalence

Au 30 juin 2016, les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Titres de participation JNAYNET MANAR	2 300 000	2 300 000	0
Réserves consolidées	-9 076	0	-9 076
Quote-part dans les résultats des titres mis en équivalence	-35 373	-9 076	-26 298
Total	2 255 551	2 290 924	-35 374

II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 30 juin 2016 à 455.387 dinars contre 407.868 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Frais préliminaires nets	354 947	206 988	147 958
Charges à répartir liées à l'opération d'introduction en bourse	100 440	200 880	-100 440
Total	455 387	407 868	47 518

II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2016 à 46.777.350 dinars contre 41.615.399 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Stock de travaux en cours	14 930 305	9 322 444	5 607 862
Stocks de matières et fournitures	1 352 977	1 684 396	-331 420
Stock de marchandises	920 055	976 146	-56 092
Stocks de matières premières	5 488 507	6 318 071	-829 565
Stocks de terrains	21 425 570	20 058 786	1 366 784
Stocks de produits finis	1 668 788	2 859 314	-1 190 526
Stocks divers	991 149	396 242	594 907
Total	46 777 350	41 615 399	5 161 951

II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 30 juin 2016 à 81.263.093 dinars contre 52.714.386 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Clients ordinaires	62 133 242	38 059 459	24 073 783
Clients, factures à établir	11 978 281	6 870 349	5 107 932
Clients, effets à recevoir	5 040 367	5 288 630	-248 263
Clients, Retenues de garantie	2 111 203	2 495 948	-384 745
Total	81 263 093	52 714 386	28 548 707

II-7- Autres actifs courants

Au 30 juin 2016, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 39.288.455 dinars contre un solde débiteur brut de 26.164.674 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Avances aux fournisseurs	7 059 234	6 784 647	274 587
Reports d'impôts	11 459 043	7 635 938	3 823 105
Débiteurs divers	11 568 190	6 165 219	5 402 971
Charges constatées d'avance	1 959 735	1 166 150	793 585
Produits à recevoir	7 113 991	4 165 994	2 947 997
Personnel-Avances et acomptes	128 261	111 760	16 501
Compte d'attente	0	134 966	-134 966
Total	39 288 455	26 164 674	13 123 781

II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2016 un montant de 21.607.444 dinars contre un solde de 23.375.456 dinars au 31 décembre 2015. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Placements courants	18 106 475	16 753 542	1 352 933
Banques	2 698 779	4 796 916	-2 098 137
Caisse	88 276	73 392	14 884
Valeurs à l'encaissement	713 915	1 751 605	-1 037 690
Total	21 607 444	23 375 456	-1 768 011

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 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Capital social	108 000 000	108 000 000	0
Réserves consolidées	-68 057 301	-64 011 408	-4 045 893
Résultat de l'exercice	2 111 122	-1 675 253	3 786 376
Total	42 053 822	42 313 339	-259 517

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 5.325.799 dinars au 30 juin 2016 contre un solde de 6.255.476 dinars au 31 décembre 2015. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Part des minoritaires dans les réserves	5 064 277	5 910 853	-846 576
Part des minoritaires dans le résultat	261 522	344 624	-83 102
Total	5 325 799	6 255 476	-929 678

III-3- Emprunts

Au 30 juin 2016, l'encours des emprunts dus par le groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Leasing	18 808 169	12 269 000	6 539 169
Emprunts	22 041 604	25 758 028	-3 716 424
Total	40 849 773	38 027 028	2 822 745

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 53.337.466 dinars au 30 juin 2016 contre un solde de 29.543.418 dinars au 31 décembre 2015. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Fournisseurs ordinaires	33 448 666	14 640 203	18 808 463
Fournisseurs, effets à payer	14 343 269	9 514 677	4 828 592
Fournisseurs factures non encore parvenues	4 634 734	3 631 331	1 003 403
Fournisseurs étrangers	344 754	1 215 674	-870 920
Fournisseurs d'immobilisation	566 043	541 533	24 510
Total	53 337 466	29 543 418	23 794 048

III-5- Autres passifs courants

Au 30 juin 2016, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 41.089.020 dinars contre un solde créditeur de 33.163.944 au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Avances reçues des clients	5 632 513	3 155 985	2 476 528
Impôts et taxes à payer	11 722 621	12 312 188	-589 567
Charges à payer	3 173 181	3 498 529	-325 348
Créditeurs divers	12 316 492	2 392 679	9 923 813
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	4 807 188	7 504 314	-2 697 126
CNSS	809 475	740 998	68 477
Provision pour congés payés	823 897	607 582	216 315
Personnel, rémunération due	623 609	458 672	164 937
Produits comptabilisés d'avance	1 064 486	2 398 756	-1 334 270
Compte d'attente	115 558	94 241	21 317
Total	41 089 020	33 163 944	7 925 076

III-6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde créditeur de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers » s'élève au 30 juin 2016 à 61.156.314 dinars contre un solde créditeur de 43.548.787 dinars au 31 décembre 2015. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Emprunts courants	27 636 766	19 909 139	7 727 627
Concours bancaires	20 712 625	14 900 009	5 812 616
Echéances à moins d'un an sur emprunts	12 307 423	8 461 589	3 845 834
Chèques à décaisser	200 551	112 100	88 451
Intérêts courus	298 949	165 950	132 999
Total	61 156 314	43 548 787	17 607 528

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 30 juin 2016 à 64.702.474 dinars contre un solde de 84.787.605 dinars au 31 décembre 2015. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Ventes et prestations de services	58 501 570	73 086 891
Autres revenus	3 419 748	3 211 156
Ventes de produits finis	3 062 507	9 069 605
R.R.R. accordés sur ventes	-281 352	-580 048
Total	64 702 474	84 787 605

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 30 juin 2016, les achats consommés s'élèvent à 43.725.451 dinars contre 55.375.619 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Achats de matières premières	32 132 316	27 094 913
Achats de prestations de services	1 699 482	10 783 940
Achats non stockés de matériaux	5 046 762	7 960 099
Variation de stock des approvisionnements	361 307	3 290 370
Achats de travaux de sous-traitance	4 681 334	7 675 358
Frais accessoires sur achats	1 283	4 274
Transfert de charges des achats	-197 033	-1 433 335
Total	43 725 451	55 375 619

IV-3- Charges du personnel

Au 30 juin 2016, les charges de personnel s'élevaient à 7.713.926 dinars contre 12.982.217 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Salaires et appointements	6 299 724	10 897 239
Charges patronales	1 174 510	1 822 212
Autres Charges du personnel	250 992	347 964
Transfert de charges	-11 300	-85 198
Total	7 713 926	12 982 217

IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 30 juin 2016, les autres charges d'exploitation s'élevaient à 7.564.052 dinars contre 11.282.508 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Achats non stockés de consommables	2 343 254	550 819
Assurances	492 837	735 229
Sous-traitance générale	140	1 293 943
Entretien et réparation	768 351	1 763 652
Voyages et déplacements	464 482	891 273
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	426 000	657 380
Transport	454 719	1 290 287
Services bancaires et assimilés	602 743	949 657
Frais postaux et de télécommunication	140 843	279 964
Charges locatives	1 017 393	2 245 282
Publicité, publications et relations publiques	36 802	134 086
Personnel extérieur à l'entreprise	94 346	28 840
Divers Autres services extérieurs	176 374	349 190
Divers services extérieurs	132 051	864 634
Taxes sur les activités professionnelles	4 216	250 022
Autres services extérieurs liés à des modifications comptables	212	0
Impôts taxes et versements assimilés	800 093	802 519
Transferts de charges d'exploitation	-390 806	-1 804 268
Total	7 564 052	11 282 508

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élevaient au 30 juin 2016 à 3.830.304 dinars contre un solde de 6.418.096 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Charges financières	3 418 829	5 877 121
Pertes de change	565 114	821 651
Gains de change et autres produits financiers	-153 639	-280 676
Total	3 830 304	6 418 096

IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élèvent au 30 juin 2016 à 1.008.044 dinars contre un solde de 1 699.182 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015
Produits des valeurs mobilières	0	72 296
Produit des placements	934 622	1 612 714
Autres produits des placements	73 422	14 172
Total	1 008 044	1 699 182

V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.197.397 dinars au 31 décembre 2015 à 395.319 dinars au 30 juin 2016 enregistrant ainsi une variation négative de 7.802.078 dinars affectée essentiellement aux activités d'investissement pour 10.633.887 dinars et à l'exploitation pour un montant de 11.564.396 compensé par des flux provenant des activités de financement pour 14.396.206 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 11.564.396 dinars provenant essentiellement de la hausse du BFR de 18.342.636 dinars compensé par un résultat avant amortissement de 6.742.867 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks, des créances et des autres actifs respectivement de 4.843.238 dinars, de 27.825.813 dinars et de 12.954.273 dinars compensée par la hausse des dettes d'exploitation de 27.280.688 dinars.

Les flux d'investissement s'élèvent à un décaissement de 10.633.887 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 9.982.061 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 651.826 dinars.

Les flux affectés aux activités de financement s'élèvent à 14.396.206 dinars provenant des flux nets d'encaissement et de décaissement de crédits.

V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2016
Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif	21 607 444
Concours bancaires au passif	-61 156 314
Emprunts courants	39 944 189
Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie	395 319
Ecart	0