

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

Siège Social : 20, Rue des entrepreneurs Charguia II, Ariana, Tunisie

La société TGH publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2016. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Hedi MALLEKH et Mr Othman KHEDHIRA.

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 31.12.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	NOTES	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles	II-1	7 036 553	7 109 965
Amortissement des immobilisations incorporelles	II-1-2	-1 500 797	-949 758
Immobilisations incorporelles nettes		5 535 755	6 160 207
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles	II-2	73 668 626	71 169 028
Amortissement des immobilisations corporelles	II-2-1	-28 308 175	-23 636 177
Immobilisations corporelles nettes		45 360 451	47 532 851
Immobilisations financières			
Immobilisations financières	II-3	7 949 713	1 904 357
Titres mis en équivalence	II-3-3	2 215 496	2 290 924
Provisions sur immobilisations financières		-482 109	-452 184
Immobilisations financières nettes		9 683 101	3 743 097
Total des actifs immobilisés		60 579 307	57 436 155
Autres actifs non courants	II-4	487 059	407 868
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		61 066 366	57 844 023
ACTIFS COURANTS			
Stocks	II-5	45 195 082	41 615 399
Provision		-717 929	-499 882
Valeurs d'exploitation nettes		44 477 153	41 115 517
Clients et comptes rattachés	II-6	75 134 616	52 714 386
Provision		-3 478 483	-3 161 596
Clients et comptes rattachés nets		71 656 132	49 552 791
Autres actifs courants	II-7	35 362 055	26 164 674
Provision		-2 323 005	-1 636 896
Autres actifs courants nets		33 039 051	24 527 779
Liquidités et équivalents de liquidités	II-8	39 618 224	23 375 456
Provision		-8 678	-8 422
Liquidités nettes		39 609 546	23 367 034
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		188 781 882	138 563 120
TOTAL DES ACTIFS		249 848 249	196 407 143

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN AU 31.12.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	<i>NOTES</i>	<i>Au 31/12/2016</i>	<i>Au 31/12/2015</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital social	III-1	108 000 000	108 000 000
Réserves consolidées	III-1	-64 722 965	-64 011 408
Part des minoritaires dans les réserves	III-2	5 603 592	5 910 853
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		48 880 627	49 899 445
Résultat de l'exercice	III-1	323 798	-1 675 253
Part des minoritaires dans le résultat	III-2	-464 324	344 624
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		48 740 101	48 568 816
<i>PASSIFS</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts	III-3	38 158 453	38 027 028
Autres passifs non courants		0	0
Provisions		4 324 124	3 555 151
Total des passifs non courants		42 482 577	41 582 179
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs & comptes rattachés	III-4	46 354 705	29 543 418
Autres passifs courants	III-5	38 629 480	33 163 944
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-6	73 641 386	43 548 787
Total des passifs courants		158 625 571	106 256 149
TOTAL DES PASSIFS		201 108 148	147 838 328
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		249 848 249	196 407 143

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignation	NOTES	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
PRODUITS D'EXPLOITATION			
+ Revenus	IV-1	125 124 668	84 787 605
+ Autres produits d'exploitation		5 801 343	710 991
+ Production immobilisée		0	0
Total des produits d'exploitation		130 926 011	85 498 596
CHARGES D'EXPLOITATION			
- Variation de stock de produits finis et encours		855 187	5 408 288
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnement consommés	IV-2	-85 885 154	-55 375 619
+ Charges de personnel	IV-3	-14 870 372	-12 982 217
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		-9 258 171	-6 847 280
+ Autres charges d'exploitation	IV-4	-13 290 346	-11 282 508
Total des charges d'exploitation		-122 448 856	-81 079 335
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 477 155	4 419 261
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES			
- Charges financières nettes	IV-5	-8 131 669	-6 418 096
+ Produits des placements	IV-6	1 700 350	1 699 182
+ Autres gains ordinaires		306 917	614 341
+ Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-75 428	-9 076
- Autres pertes ordinaires		-1 182 509	-545 515
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 094 816	-239 902
Impôt sur le bénéfice		-988 502	-1 090 727
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		106 314	-1 330 629
Eléments extraordinaires		-246 840	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-140 526	-1 330 629
Part des minoritaires dans le résultat		-464 324	344 624
Résultat consolidé - Part du groupe		323 798	-1 675 253

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2016 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</i>	<i>Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 ¹</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
+ Résultat consolidé	323 798	-1 675 253
Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	-464 324	344 624
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements et provisions	9 258 171	6 847 280
Variation des stocks	-4 674 871	-6 834 095
Variation des créances	-26 512 506	-1 555 779
Variation des autres actifs	-10 542 829	-2 392 804
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	26 939 520	3 045 331
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	75 428	9 076
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-5 597 614	-2 211 620
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-16 849 513	-20 234 649
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	-907 125	-2 802 652
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
- Trésorerie provenant / Affectée aux acquisitions des filiales et de la sortie du périmètre	1 639 541	-13 895 593
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-16 117 097	-36 932 894
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	3 600 120	52 500
- dividendes et autres distribution	-900 994	-3 971 000
+ Décaissement / Encaissement provenant des emprunts	25 447 144	31 345 288
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	28 146 270	27 426 788
VARIATION DE TRESORERIE	6 431 560	-11 717 726
Trésorerie au début de l'exercice	8 197 397	19 915 123
Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 628 957	8 197 397

¹ Etat de flux de trésorerie comparatif retraité Cf. Méthode comptable Note III-7

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.

Une filiale doit être exclue de la consolidation lorsque :

- (a) le contrôle est destiné à être temporaire parce que la filiale est acquise et détenue dans l'unique perspective de sa sortie ultérieure dans un avenir proche; ou
- (b) la filiale est soumise à des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère.

De telles filiales doivent être comptabilisées comme si elles constituaient des placements.

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, 17 sociétés font l'objet d'une intégration globale et une société fait l'objet de mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2016, 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.

II-6-Déconsolidation

Les titres conservés par le Groupe dans une filiale déconsolidée sont comptabilisés à la date de sortie du périmètre, à leur valeur comptable de consolidation, soit la quote-part des capitaux propres consolidés qu'ils représentent à cette date, augmentés, éventuellement, de la quote-part correspondante dans l'écart d'acquisition résiduel.

La valeur comptable de la participation à la date à laquelle elle cesse d'être une filiale est considérée comme son coût par la suite. Celui-ci est figé, sauf dépréciation ultérieure, lorsque sa valeur d'usage devient inférieure à cette nouvelle valeur comptable.

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.

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 31/12/2016	Au 31/12/2015	Statut	Au 31/12/2016	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
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 PREFAB	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
JUPITER IMMOBILIERE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES	-	100%	Filiale	-	100%	Société fusionnée
PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN	-	19%	Filiale	-	19%	Société fusionnée
UTS-PALMA	28%	-	Filiale	28%	-	Intégration globale
JNAYNET MONTFLEURY	70%	70%	Filiale	70%	70%	Intégration globale
TAWASOL TELECOM - GIE	100%	-	Filiale	84%	-	Intégration globale
JNAYNET MANAR	32%	32%	Entreprise associée	32%	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 2016 :

I-1-1- Création de filiales

Acquisitions	Capital	Consolidation	Nature de l'opération
GIE TAWASOL TELECOM	3 000	Intégration globale	Création
TOTAL	3 000		

I-1-2- Sorties du périmètre

Déconsolidation	Participation	Valeur comptable de consolidation	Motif de la déconsolidation
R-INDUSTRIE	4 350 000	4 048 164	Titres de participation cédés en 2017 (1)
RETEL BETON NORD OUEST	1 000 000	1 164 064	Titres de participation cédés en 2017 (1)
GREEN TECHNOLOGIES	8	-107 269	Indisponibilité de l'information financière
TOTAL	5 350 008	5 104 959	

(1) La date d'effet des actes de cession des titres de participation des sociétés R-INDUSTRIE et RETEL BETON NORD OUEST a été fixée au 01 janvier 2016.

I-2- Profilé Aluminium Maghrébin

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.

Courant 2017, les sociétés PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN et UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES ont finalisé leur projet de fusion entamé en 2016 portant ainsi le pourcentage de participation du groupe dans l'ensemble fusionné à 27,91%. La date d'effet de la fusion a été fixée au 01 janvier 2016. De ce fait, les comptes de l'ensemble fusionné UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES-PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN ont été intégrés globalement dans les états financiers consolidés de TAWASOL GROUP HOLDING.

I-3- Filiales exclues du périmètre de consolidation

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

Filiale	% de contrôle	Montant de la	Provision comptabilisée
---------	---------------	---------------	-------------------------

		participation	sur les titres détenus
L’AFFICHETTE	37%	269 340	0
RETEL WEST AFRICA	50%	36 104	0
TOUTOUTDIS	70%	145 250	141 014
DEUX PAS	50%	103 750	100 724
ONE TECH ALGERIE	70%	42 898	42 898

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2016 à 7.036.553 dinars contre 7.109.965 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Goodwill	6 681 888	6 760 137	-78 249
Logiciels	286 134	203 836	82 297
Autres immobilisations incorporelles	68 531	145 992	-77 461
Total	7 036 553	7 109 965	-73 413

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 2016 un solde brut de 6.681.888 dinars. La variation de l’exercice 2016 se détaille comme suit :

Libellé	Montant
Solde au 31/12/2015	6 760 137
Déconsolidation de GREEN TECHNOLOGY	- 78 249
Solde au 31/12/2016	6 681 888

II-1-2 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2016 à 1.500.797 dinars contre 949.758 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Amortissements des Goodwill	1 259 612	722 150	537 462
Amortissements des Logiciels	174 261	168 393	5 867
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	66 924	59 215	7 709
Total	1 500 797	949 758	551 039

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2016 à 73.668.626 dinars contre 71.169.028 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Terrains	4 769 529	4 769 529	0
Constructions	7 658 191	7 641 638	16 553
Installations techniques matériels et outillages	46 720 593	44 050 186	2 670 407
Matériels de transport	7 602 059	7 724 004	-121 945
Agencements et aménagements	3 657 570	2 927 660	729 910
Matériel de bureau	615 668	539 951	75 717
Matériel informatique	868 285	783 355	84 931
Immobilisations corporelles en cours	1 776 730	2 732 705	-955 975
Total	73 668 626	71 169 028	2 499 597

II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2016 à 28.308.175 dinars contre 23.636.177 dinars au 31 décembre 2015.

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Amortissements des Constructions	1 766 859	1 414 127	352 732
Amortissements des Installations techniques matériels et outillages	17 540 539	14 257 908	3 282 631
Amortissements des Matériels de transport	4 908 257	4 371 026	537 231
Amortissements des Agencements et aménagements	1 350 619	1 210 090	140 529
Amortissements des Matériels de bureau	535 571	489 258	46 313
Amortissements des Matériels informatiques	692 583	615 459	77 125
Provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	1 513 746	1 278 309	235 437
Total	28 308 175	23 636 177	4 671 998

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2016 à 7.949.713 dinars contre 1.904.357 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Dépôts et cautionnements	1 531 961	638 912	893 049
Prêts	379 411	360 494	18 917
Titres de participation	933 382	904 951	28 431
Titres de participation déconsolidés	5 104 959	0	5 104 959
Total	7 949 713	1 904 357	6 045 356

II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2016, les titres de participation se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au
---------	----------

	31/12/2016
RETEL WEST AFRICA	36 104
SIAM	3 425
TOUTOUTDIS	145 250
DEUX PAS	103 750
SALGATEL	158 665
BAXEL TUNISIE	172 950
ONE TECH ALGERIE	42 898
GROUPEMENT TAWASOL BTP	1 000
L'AFFICHETTE	269 340
Total	933 382

II-3-2- Titres déconsolidés

Au 31 décembre 2016, les titres déconsolidés se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Titres R-INDUSTRIE SARL	4 048 164	0	4 048 164
Titres RBNO SARL	1 164 064	0	1 164 064
Titres GREEN TECHNOLOGIES SARL	-107 269	0	-107 269
Total	5 104 959	0	5 104 959

II-3-3- Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2016, les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	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	-75 428	-9 076	-66 352
Total	2 215 496	2 290 924	-75 428

II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2016 à 487.059 dinars contre 407.868 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Frais préliminaires nets	487 059	206 988	280 071
Charges à répartir liées à l'opération d'introduction en bourse	0	200 880	-200 880
Total	487 059	407 868	79 191

II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2016 à 45.195.082 dinars contre 41.615.399 dinars au 31 décembre 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Stock de travaux en cours	32 817 316	29 381 230	3 436 086
Stocks de matières et fournitures	5 729 972	1 684 396	4 045 576
Stock de marchandises	702 249	976 146	-273 897
Stocks de matières premières	3 152 407	6 318 071	-3 165 664
Stocks de produits finis	2 793 139	2 859 314	-66 175
Stocks divers	0	396 242	-396 242
Total	45 195 082	41 615 399	3 579 683

II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31 décembre 2016 à 75.134.616 dinars contre 52.714.386 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Clients ordinaires	58 242 682	38 059 459	20 183 223
Clients, factures à établir	13 054 081	6 870 349	6 183 732
Clients, effets à recevoir	2 333 243	5 288 630	-2 955 387
Clients, Retenues de garantie	1 504 610	2 495 948	-991 338
Total	75 134 616	52 714 386	22 420 230

II-7- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2016, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 35.362.055 dinars contre un solde débiteur brut de 26.164.674 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Avances aux fournisseurs	8 815 660	6 784 647	2 031 013
Reports d'impôts	8 999 241	7 635 938	1 363 303
Débiteurs divers	7 420 719	6 165 219	1 255 500
Charges constatées d'avance	1 938 542	1 166 150	772 392
Produits à recevoir	7 817 465	4 165 994	3 651 471
Personnel-Avances et acomptes	202 255	111 760	90 495
Compte d'attente	168 173	134 966	33 207
Total	35 362 055	26 164 674	9 197 381

II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2016 un montant de 39.618.224 dinars contre un solde de 23.375.456 dinars au 31 décembre 2015. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Placements courants	27 688 380	16 753 542	10 934 838

Banques	11 637 300	4 796 916	6 840 384
Caisse	157 621	73 392	84 229
Valeurs à l'encaissement	134 923	1 751 605	-1 616 682
Total	39 618 224	23 375 456	16 242 768

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 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Capital social	108 000 000	108 000 000	0
Réserves consolidées	-64 722 965	-64 011 408	-711 557
Résultat de l'exercice	323 798	-1 675 253	1 999 051
Total	43 600 833	42 313 339	1 287 494

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 5.139.268 dinars au 31 décembre 2016 contre un solde de 6.255.476 dinars au 31 décembre 2015. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Part des minoritaires dans les réserves	5 603 592	5 910 853	-307 261
Part des minoritaires dans le résultat	-464 324	344 624	-808 948
Total	5 139 268	6 255 476	-1 116 209

III-3- Emprunts

Au 31 décembre 2016, l'encours des emprunts dus par le groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Leasing	9 992 125	12 269 000	-2 276 875
Emprunts	28 166 328	25 758 028	2 408 300
Total	38 158 453	38 027 028	131 425

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 46.354.705 dinars au 31 décembre 2016 contre un solde de 29.543.418 dinars au 31 décembre 2015. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Fournisseurs ordinaires	31 420 748	14 640 203	16 780 545
Fournisseurs, effets à payer	8 537 210	9 514 677	-977 467

Fournisseurs factures non encore parvenues	3 940 337	3 631 331	309 006
Fournisseurs étrangers	1 466 335	1 215 674	250 661
Fournisseurs d'immobilisation	990 075	541 533	448 542
Total	46 354 705	29 543 418	16 811 287

III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2016, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 38.629.480 dinars contre un solde créditeur de 33.163.944 au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Avances reçues des clients	4 296 142	3 155 985	1 140 157
Impôts et taxes à payer	11 142 343	12 312 188	-1 169 845
Charges à payer	7 086 341	3 498 529	3 587 812
Créditeurs divers	6 640 591	2 392 679	4 247 912
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	4 563 727	7 504 314	-2 940 587
CNSS	875 278	740 998	134 280
Provision pour congés payés	581 433	607 582	-26 149
Personnel, rémunération due	625 135	458 672	166 463
Produits comptabilisés d'avance	2 574 662	2 398 756	175 906
Compte d'attente	243 828	94 241	149 587
Total	38 629 480	33 163 944	5 465 536

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 2016 à 73.641.386 dinars contre un solde créditeur de 43.548.787 dinars au 31 décembre 2015.

Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Emprunts courants	34 187 755	19 909 139	14 278 616
Concours bancaires	24 270 866	14 900 009	9 370 857
Echéances à moins d'un an sur emprunts	14 464 363	8 461 589	6 002 774
Chèques à décaisser	308 221	112 100	196 121
Intérêts courus	410 180	165 950	244 230
Total	73 641 386	43 548 787	30 092 599

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2016 à 125.124.668 dinars contre un solde de 84.787.605 dinars au 31 décembre 2015. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
---------	---------------------	---------------------	-----------

Ventes et prestations de services	123 267 825	73 086 891	50 180 934
Autres revenus	85 073	3 211 156	-3 126 083
Ventes de produits finis	2 582 561	9 069 605	-6 487 044
RRR accordés sur ventes	-810 792	-580 048	-230 744
Total	125 124 668	84 787 605	40 337 063

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2016, les achats consommés s'élèvent à 85.885.154 dinars contre 55.375.619 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Achats de matières premières	59 064 591	27 094 913	31 969 678
Achats de prestations de services	3 214 351	10 783 940	-7 569 589
Achats non stockés de matériaux	12 164 758	7 960 099	4 204 659
Variation de stock des approvisionnements	3 804 285	3 290 370	513 915
Achats de travaux de sous-traitance	8 627 198	7 675 358	951 840
Frais accessoires sur achats	48 851	4 276	44 575
Transfert de charges des achats	-1 038 880	-1 433 335	394 455
Total	85 885 154	55 375 619	30 509 535

IV-3- Charges du personnel

Au 31 décembre 2016, les charges de personnel s'élèvent à 14.870.372 dinars contre 12.982.217 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Salaires et appointements	12 523 440	10 897 239	1 626 201
Charges patronales	2 164 334	1 822 212	342 122
Autres Charges du personnel	232 991	347 965	-114 974
Transfert de charges	-50 393	-85 198	34 805
Total	14 870 372	12 982 217	1 888 155

IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2016, les autres charges d'exploitation s'élèvent à 13.290.346 dinars contre 11.282.508 dinars au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Achats non stockés de consommables	2 775 403	550 819	2 224 584
Assurances	1 015 446	735 229	280 217
Sous-traitance générale	625 876	1 293 943	-668 067
Entretien et réparation	1 293 439	1 763 652	-470 213

Voyages et déplacements	933 622	891 273	42 349
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	407 732	657 380	-249 648
Transport	908 952	1 290 287	-381 335
Services bancaires et assimilés	1 074 882	949 657	125 225
Frais postaux et de télécommunication	274 257	279 964	-5 707
Charges locatives	1 799 825	2 245 282	-445 457
Publicité, publications et relations publiques	164 826	134 086	30 740
Personnel extérieur à l'entreprise	180 745	28 840	151 905
Divers Autres services extérieurs	273 097	349 190	-76 093
Divers services extérieurs	1 352 777	864 634	488 143
Taxes sur les activités professionnelles	13 000	250 022	-237 022
Autres services extérieurs liés à des modifications comptables	101	0	101
Impôts taxes et versements assimilés	1 420 259	802 519	617 740
Transferts de charges d'exploitation	-1 223 894	-1 804 268	580 374
TOTAL	13 290 346	11 282 508	2 007 838

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élevaient au 31 décembre 2016 à 8.131.669 dinars contre un solde de 6.418.096 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2016	Variation
Charges financières, intérêts et agios bancaires	7 230 085	5 877 121	1 352 964
Pertes de change	1 691 972	821 651	870 321
Gains de change et autres produits financiers	-790 388	-280 676	-509 712
Total	8 131 669	6 418 096	1 713 573

IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élevaient au 31 décembre 2016 à 1.700.350 dinars contre un solde de 1.699.182 dinars au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2016	Variation
Produits des valeurs mobilières	41 645	72 296	-30 651
Produit des placements	1 640 323	1 612 714	27 609
Autres produits des placements	18 383	14 172	4 211
Total Produits des placements	1 700 350	1 699 182	1 168

V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.197.397 dinars au 31 décembre 2015 à 14.628.957 dinars au 31 décembre 2016 enregistrant ainsi une variation positive de 6.431.560 dinars affectée essentiellement aux activités

d'investissement pour 16.117.097 dinars et à l'exploitation pour un montant de 5.597.614 compensés par des flux positifs liés aux activités de financement pour 28.146.270 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 5.597.614 dinars provenant essentiellement de la hausse du BFR de 14.790.686 dinars compensé par un résultat avant amortissement de 9.117.645 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks, des créances et des autres actifs respectivement de 4.674.871 dinars, de 26.512.506 dinars et de 10.542.829 dinars compensée par la hausse des dettes d'exploitation de 26.939.520 dinars.

Les flux d'investissement s'élèvent à un décaissement de 16.117.097 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 16.849.513 dinars et des flux relatifs aux opérations d'acquisition de filiales, des nouvelles sociétés associées et des autres immobilisations financières et de sorties du périmètre pour un montant total de 732.416 dinars.

Les flux provenant des activités de financement s'élèvent à 28.146.270 dinars provenant, des flux nets d'encaissement et de décaissement de crédits pour un montant de 25.447.144 dinars et des encaissements provenant des augmentations de capital pour un montant 3.600.120 dinars compensés par des distributions de dividendes pour un montant de 900.994 dinars .

V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2016
Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif	39 618 224
Concours bancaires au passif	73 641 386
Emprunts courants	48 652 119
Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie	14 628 957
Ecart	0

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 2016, 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 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 RESERVES

1. L'exécution des travaux des commissaires aux comptes des sociétés RETEL, HAYATCOM TUNISIE, RETEL SERVICES, GHZALA INDUSTRIES et HAYATCOM ALGERIE a été limitée par l'absence d'un inventaire physique des immobilisations corporelles à la date de clôture de l'exercice 2016. La valeur comptable nette de ces immobilisations s'élève à la même date à 30 300 615 dinars.

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 1 767 157 dinars au 31 décembre 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	437 017	-	437 017
Z-ALU	153 313	-	153 313
CLASS ALU	100 817	-	100 817
Total	1 767 157	-	1 767 157

La comptabilisation de la provision pour dépréciation des comptes clients précités aurait eu pour incidence de réduire les capitaux propres du groupe de 1 767 157 dinars et le solde net du poste « Clients et comptes rattachés » pour le même montant.

3. L'examen des comptes d'actifs des sociétés HAYATCOM ALGERIE et RETEL PROJECT a permis de relever l'existence de créance irrécouvrables relatives à des sociétés apparentées totalisant 1 499 365 dinars.

Client	Créance compromise	Provision comptabilisée	Complément de provision à comptabiliser
DEUX PAS	88 536	-	88 536
SALEQ	359 288	-	359 288
TOUTOUT DIS	1 004 282	-	1 004 282
ONE TECH	47 258	-	47 258
Total	1 499 365	-	1 499 365

La comptabilisation de la provision pour dépréciation des comptes précités aurait eu pour incidence de réduire les capitaux propres du groupe de 1 499 365 dinars et le solde net du poste « Autres Actifs Courants » pour le même montant.

OPINION AVEC RESERVES

À notre avis, sous réserve de l'incidence des points décrits dans les paragraphes 1 à 3, 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 2016, 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 24/07/2016

Union des experts comptables

Hedi Mallekh

Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira