

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING SA

Siège Social : 20 Rue des Entrepreneurs-ZI Charguia II-2035-Ariana

La société TAWASOL GROUP HOLDING publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 20 Décembre 2019. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Hedi MELLAKH & Mr Othmen KHEDHIRA.

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN CONSOLIDE AU 31.12.2018 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| ACTIFS | NOTES | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Immobilisations incorporelles | II-1 | 7 115 750 | 7 062 400 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | II-1-2 | -2 467 926 | -1 981 977 |
| Immobilisations incorporelles nettes | | 4 647 823 | 5 080 424 |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Immobilisations corporelles | II-2 | 69 612 066 | 72 051 685 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | II-2-1 | -33 852 815 | -31 936 917 |
| Immobilisations corporelles nettes | | 35 759 251 | 40 114 769 |
| Immobilisations financières | | | |
| Immobilisations financières | II-3 | 10 346 887 | 6 640 968 |
| Titres mis en équivalence | II-3-3 | 2 008 690 | 2 123 853 |
| Provisions sur immobilisations financières | | -168 985 | -490 242 |
| Immobilisations financières nettes | | 12 186 592 | 8 274 579 |
| Total des actifs immobilisés | | 52 593 666 | 53 469 771 |
| Autres actifs non courants | II-4 | 902 539 | 686 697 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 53 496 205 | 54 156 468 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | II-5 | 61 225 076 | 57 281 102 |
| Provision | | -972 396 | -1 000 994 |
| Valeurs d'exploitation nettes | | 60 252 679 | 56 280 108 |
| Clients et comptes rattachés | II-6 | 48 853 043 | 71 212 661 |
| Provisions | | -6 889 714 | -4 531 324 |
| Clients et comptes rattachés nets | | 41 963 329 | 66 681 337 |
| Autres actifs courants | II-7 | 37 060 866 | 29 179 348 |
| Provisions | | -3 371 243 | -3 471 120 |
| Autres actifs courants nets | | 33 689 623 | 25 708 228 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | II-8 | 29 874 898 | 27 788 146 |
| Provisions | | -20 950 | -20 612 |
| Liquidités nettes | | 29 853 948 | 27 767 534 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 165 759 579 | 176 437 208 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 219 255 784 | 230 593 676 |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN CONSOLIDE AU 31.12.2018 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| <i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i> | NOTES | <i>Au 31/12/2018</i> | <i>Au 31/12/2017</i> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>CAPITAUX PROPRES</i> | | | |
| Capital social | III-1 | 108 000 000 | 108 000 000 |
| Réserves consolidées | III-1 | -64 894 028 | -64 143 793 |
| Part des minoritaires dans les réserves | III-2 | 2 490 142 | 6 628 517 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 45 596 114 | 50 484 724 |
| Résultat de l'exercice | III-1 | -5 377 771 | -754 237 |
| Part des minoritaires dans le résultat | III-2 | -1 057 831 | -232 658 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | | 39 160 513 | 49 497 829 |
| <i>PASSIFS</i> | | | |
| <i>Passifs non courants</i> | | | |
| Emprunts | III-3 | 20 618 490 | 26 531 239 |
| Provisions | | 6 190 592 | 5 727 301 |
| Total des passifs non courants | | 26 809 082 | 32 258 541 |
| <i>Passifs courants</i> | | | |
| Fournisseurs & comptes rattachés | III-4 | 23 959 823 | 34 141 872 |
| Autres passifs courants | III-5 | 31 024 821 | 30 633 092 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | III-6 | 98 301 544 | 84 062 343 |
| Total des passifs courants | | 153 286 189 | 148 837 307 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 180 095 271 | 181 095 847 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 219 255 784 | 230 593 676 |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31.12.2018 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignation | NOTES | Du 01/01/2018 Au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 Au 31/12/2017 |
|---|-------|--------------------------------|--------------------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| + Revenus | IV-1 | 74 226 640 | 99 388 735 |
| + Autres produits d'exploitation | | 320 348 | 863 577 |
| Total des produits d'exploitation | | 74 546 988 | 100 252 312 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| - Variation de stock de produits finis et encours | | 9 794 358 | 10 620 756 |
| + Achats d'approvisionnement consommés | IV-2 | -51 275 528 | -67 790 925 |
| + Charges de personnel | IV-3 | -12 374 542 | -15 273 505 |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions | | -6 828 247 | -10 108 026 |
| + Autres charges d'exploitation | IV-4 | -12 473 232 | -10 828 116 |
| Total des charges d'exploitation | | -73 157 192 | -93 379 817 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 389 796 | 6 872 495 |
| AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES | | | |
| - Charges financières nettes | IV-5 | -11 431 806 | -7 949 940 |
| + Produits des placements | IV-6 | 1 475 820 | 1 385 096 |
| + Autres gains ordinaires | IV-7 | 3 330 827 | 888 448 |
| + Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | -115 163 | -91 643 |
| - Autres pertes ordinaires | | -859 742 | -1 280 650 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | -6 210 268 | -176 195 |
| Impôt sur le bénéfice | | -225 334 | -810 700 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | -6 435 602 | -986 895 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -6 435 602 | -986 895 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | -1 057 831 | -232 658 |
| Résultat consolidé - Part du groupe | | -5 377 771 | -754 237 |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31.12.2018 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignation | V | Du 01/01/2018 Au 31/12/2018 | Du 01/01/2017 Au 31/12/2017 |
|--|---|--------------------------------|--------------------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | |
| + Résultat consolidé | | -5 377 771 | -754 237 |
| Quote part des minoritaires dans le résultat de l'exercice | | -1 057 831 | -232 658 |
| Ajustements pour : | | | |
| Dotations aux amortissements et provisions | | 6 828 247 | 10 108 027 |
| Variation des stocks | | -12 357 738 | -11 896 097 |
| Variation des créances | | -752 589 | 4 334 452 |
| Variation des autres actifs | | -5 894 434 | 2 436 985 |
| Variation des dettes fournisseurs et autres dettes | | 10 986 034 | -13 985 380 |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | | 115 163 | 91 643 |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | | -7 510 919 | -9 897 265 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | |
| - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles | | -2 178 051 | -1 198 097 |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | | 2 797 223 | - |
| - Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières | | -1 731 146 | - |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | - | 275 179 |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants | | -224 531 | -199 638 |
| - Trésorerie provenant / Affectée aux acquisitions des filiales et de la déconsolidation des sociétés | | 2 962 637 | 565 880 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | 1 626 132 | -556 676 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT V | | | |
| Dividendes et autres distribution | | -354 913 | -836 074 |
| + Décaissement / Encaissement provenant des emprunts | | 2 839 124 | 2 637 952 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 2 484 210 | 1 801 878 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | -3 400 577 | -8 652 064 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 5 976 893 | 14 628 957 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 2 576 316 | 5 976 893 |

METHODES COMPTABLES

I- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers consolidés du groupe TAWASOL GROUP HOLDINGSA 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 2018, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 14 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 2018, 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

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 SA 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 comptabilisés 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.

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 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | Statut | Au 31/12/2018 | Au 31/12/2017 | 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 |
| 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 |
| TAWASOL INVESTMENT SICAR | 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 |
| UTS-PALMA | 28% | 28% | Filiale | 28% | 28% | Intégration globale |
| JNAYNET MONTFLEURY | 70% | 70% | Filiale | 70% | 70% | Intégration globale |
| TAWASOL TELECOM - GIE | 100% | 100% | Filiale | 84% | 84% | Intégration globale |
| SUD FORAGE | 100% | 100% | Filiale | - | - | 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 2018 :

Sorties du périmètre

| Déconsolidation | Participation | Valeur comptable de consolidation | Motif de la déconsolidation |
|------------------|---------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| HAYATCOM ALGERIE | 37 840 | 3 917 896 | Information financière indisponible |
| RETEL PROJECT | 47 084 | 3 021 172 | Information financière indisponible |
| TOTAL | 84 924 | 6 939 068 | |

Création de nouvelle filiale

| Déconsolidation | Capital | Pourcentage d'intérêt |
|-----------------|-----------|-----------------------|
| SUD FORAGE SA | 1 950 000 | 100% |

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 8 sociétés qui répondent aux critères de l'intégration pour motif d'indisponibilité de l'information financière. Les participations du groupe dans ces 8 filiales se détaillent comme suit :

| Filiale | % de contrôle | Montant de la participation | Provision comptabilisée sur les titres détenus |
|--------------------|---------------|-----------------------------|--|
| HAYATCOM ALGERIE | 50% | 37 840 | - |
| RETEL PROJECT | 100% | 47 084 | - |
| L'AFFICHETTE | 37% | 269 340 | - |
| RETEL WEST AFRICA | 50% | 36 104 | - |
| TOUTOUTDIS | 70% | 148 959 | 144 614 |
| DEUX PAS | 50% | 106 400 | 103 297 |
| ONE TECH ALGERIE | 70% | 43 995 | 43 995 |
| GREEN TECHNOLOGIES | 76% | 8 | - |

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brutes des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 7.115.750 dinars contre 7.062.400 dinars au 31 décembre 2017.

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Goodwill | 6 681 888 | 6 681 888 | - |
| Logiciels | 287 061 | 231 641 | 55 420 |
| Autres immobilisations incorporelles | 146 801 | 148 872 | -2 071 |
| Total | 7 115 750 | 7 062 400 | 53 350 |

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 2018 un solde brut de 6.681.888 dinars et n'a pas subi de variation durant l'exercice.

II-1-2 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 2.467.926 dinars contre 1.981.977 dinars au 31 décembre 2017.

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| Amortissements des Goodwill | 2 196 393 | 1 728 003 | 468 390 |
| Amortissements des Logiciels | 199 036 | 185 557 | 13 480 |
| Amortissements des autres immobilisations incorporelles | 72 496 | 68 417 | 4 079 |
| Total | 2 467 926 | 1 981 977 | 485 949 |

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 69.612.066 dinars contre 72.051.685 dinars au 31 décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Terrains | 4 769 529 | 4 769 529 | - |
| Constructions | 9 144 506 | 9 144 506 | - |
| Installations techniques matériels et outillages | 45 144 287 | 45 310 068 | -165 780 |
| Matériels de transport | 6 804 019 | 8 479 295 | -1 675 275 |
| Agencements et aménagements | 1 142 083 | 1 225 191 | -83 107 |
| Matériel de bureau | 241 899 | 544 642 | -302 743 |
| Matériel informatique | 578 953 | 805 567 | -226 614 |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 786 789 | 1 772 887 | 13 902 |
| Total | 69 612 066 | 72 051 685 | -2 439 619 |

II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2018 à 33.852.815 dinars contre 31.936.917 dinars au 31 décembre 2017.

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| Amortissements des Constructions | 2 392 470 | 2 066 445 | 326 025 |
| Amortissements des Installations techniques matériels et outillages | 22 300 198 | 19 966 514 | 2 333 684 |
| Amortissements des Matériels de transport | 5 558 016 | 6 031 808 | -473 791 |
| Amortissements des Agencements et aménagements | 1 169 043 | 1 158 569 | 10 474 |
| Amortissements des Matériels de bureau | 257 557 | 438 584 | -181 026 |
| Amortissements des Matériels informatiques | 516 622 | 616 089 | -99 467 |
| Provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles | 1 658 909 | 1 658 909 | - |
| Total | 33 852 815 | 31 936 917 | 1 915 899 |

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2018 à 10.346.887 dinars contre 6.640.968 dinars au 31 décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Dépôts et cautionnements | 2 852 464 | 1 432 852 | 1 419 612 |
| Prêts | 1 500 | 105 152 | -103 652 |
| Titres de participation | 649 483 | 940 838 | -291 355 |
| Titres de participation déconsolidés | 6 843 439 | 4 162 126 | 2 681 313 |
| Total | 10 346 887 | 6 640 968 | 3 705 919 |

II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2018, les titres de participation se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 |
|------------------------|---------------------|
| RETEL WEST AFRICA | 36 103 |
| SIAM | 3 425 |
| SALGATEL | 158 665 |
| BAXEL TUNISIE | 172 950 |
| SLF | 8 000 |
| GROUPEMENT TAWASOL BTP | 1 000 |
| L'AFFICHETTE | 269 340 |
| Total | 649 483 |

II-3-2- Titres déconsolidés

Au 31 décembre 2018, les titres déconsolidés se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Titres HAYATCOM ALGERIE | 3 917 895 | - | 3 917 895 |
| Titres RETEL PROJECT | 3 021 172 | - | 3 021 172 |
| Titres RETEL BETON NORD OUEST | 11 641 | 11 641 | - |
| Titres GREEN TECHNOLOGIES | -107 269 | -107 269 | - |
| Titres GHZALA INDUSTRIES | - | 4 257 755 | -4 257 755 |
| Total | 6 843 439 | 4 162 126 | 2 681 313 |

II-3-3- Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2018, les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|-----------------|
| Titres de participation JNAYNET MANAR | 2 300 000 | 2 300 000 | - |
| Réserves consolidées | -176 147 | -84 504 | -91 643 |
| Quote-part dans les résultats des titres mis en équivalence | -115 163 | -91 643 | -23 520 |
| Total | 2 008 690 | 2 123 853 | -115 163 |

II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2018 à 902.539 dinars contre 686.697dinars au 31 décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| Frais préliminaires nets | 902 539 | 686 697 | 215 842 |
| Total | 902 539 | 686 697 | 215 842 |

II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31décembre 2018 à 61.225.076 dinars contre 57.281.102dinars au 31 décembre 2017. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Stock de travaux en cours | 50 553 140 | 45 413 801 | 5 139 338 |
| Stocks de matières et fournitures | - | 598 318 | -598 318 |
| Stock de marchandises | 699 312 | 773 702 | -74 390 |
| Stocks de matières premières | 6 783 705 | 7 451 093 | -667 388 |
| Stocks de produits finis | 3 188 919 | 3 044 188 | 144 731 |
| Total | 61 225 076 | 57 281 102 | 3 943 973 |

II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31décembre2018 à 48.853.043 dinars contre 71.212.661 dinars au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| Clients ordinaires | 40 694 846 | 51 124 118 | -10 429 272 |
| Clients, factures à établir | 1 509 672 | 12 135 924 | -10 626 252 |
| Clients, effets à recevoir | 571 280 | 3 228 456 | -2 657 176 |
| Clients, Retenues de garantie | 6 077 246 | 4 724 163 | 1 353 083 |
| Total | 48 853 043 | 71 212 661 | -22 359 617 |

II-7- Autres actifs courants

Au 31décembre2018, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à37.060.866dinars contre un solde débiteur brut de 29.179.348 dinars au 31décembre2017. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Avances aux fournisseurs | 6 913 664 | 9 299 956 | -2 386 292 |
| Reports d'impôts | 11 622 686 | 8 723 943 | 2 898 743 |
| Débiteurs divers | 10 224 047 | 4 017 957 | 6 206 090 |
| Charges constatées d'avance | 3 094 836 | 2 406 798 | 688 038 |
| Produits à recevoir | 5 048 249 | 4 430 679 | 617 570 |
| Personnel-Avances et acomptes | 122 428 | 152 671 | -30 243 |
| Compte d'attente | 34 956 | 147 345 | -112 389 |
| Total | 37 060 866 | 29 179 349 | 7 881 517 |

II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31décembre2018 un montant de 29.874.898 dinars contre un solde de 27.788.146 dinars au 31 décembre 2017. Ce poste se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Placements courants | 24 518 948 | 22 355 874 | 2 163 074 |
| Banques | 4 277 085 | 3 277 946 | 999 139 |
| Caisse | 88 883 | 133 401 | -44 519 |
| Valeurs à l'encaissement | 989 983 | 2 020 925 | -1 030 942 |
| Total | 29 874 898 | 27 788 146 | 2 086 753 |

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 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Capital social | 108 000 000 | 108 000 000 | - |
| Réserves consolidées | -64 894 028 | -64 143 793 | -750 235 |
| Résultat de l'exercice | -5 377 771 | -754 237 | -4 623 534 |
| Total | 37 728 202 | 43 101 970 | -5 373 768 |

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 1.432.311 dinars au 31 décembre 2018 contre un solde de 6.395.859 dinars au 31 décembre 2017. Ils s'analysent comme suit:

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|-------------------|
| Part des minoritaires dans les réserves | 2 490 142 | 6 628 517 | -4 138 375 |
| Part des minoritaires dans le résultat | -1 057 831 | -232 658 | -825 173 |
| Total | 1 432 311 | 6 395 859 | -4 963 548 |

III-3- Emprunts

Au 31 décembre 2018, l'encours des emprunts dus par le groupe se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Leasing | 812 330 | 5 384 124 | -4 571 794 |
| Emprunts | 19 806 160 | 21 147 115 | -1 340 955 |
| Total | 20 618 490 | 26 531 239 | -5 912 749 |

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 23.959.823 dinars au 31 décembre 2018 contre un solde de 34.141.872 dinars au 31 décembre 2017. Il s'analyse comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|--------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 14 761 639 | 22 820 634 | -8 058 995 |
| Fournisseurs, effets à payer | 6 629 991 | 8 251 854 | -1 621 863 |
| Fournisseurs factures non encore parvenues | 276 852 | 2 142 829 | -1 865 977 |
| Fournisseurs étrangers | 838 196 | 134 769 | 703 427 |
| Fournisseurs d'immobilisation | 1 453 145 | 791 785 | 661 360 |
| Total | 23 959 823 | 34 141 872 | -10 182 048 |

III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2018, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 31.024.821 dinars contre un solde créditeur de 30.633.092 au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| Avances reçues des clients | 4 400 364 | 6 860 121 | -2 459 757 |
| Impôts et taxes à payer | 9 729 536 | 12 086 854 | -2 357 318 |
| Charges à payer | 2 202 623 | 2 145 053 | 57 570 |
| Créditeurs divers | 11 253 853 | 1 809 235 | 9 444 618 |
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations | 302 084 | 3 948 309 | -3 646 225 |
| CNSS | 1 160 849 | 848 998 | 311 851 |
| Provision pour congés payés | 750 439 | 797 877 | -47 438 |
| Personnel, rémunération due | 460 779 | 731 989 | -271 210 |
| Produits comptabilisés d'avance | 762 849 | 1 403 617 | -640 768 |
| Compte d'attente | 1 446 | 1 040 | 406 |
| Total | 31 024 821 | 30 633 093 | 391 729 |

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 2018 à 98.301.544 dinars contre un solde créditeur de 84.062.343 dinars au 31 décembre 2017. Elle se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Emprunts courants | 60 675 086 | 43 339 657 | 17 335 429 |
| Concours bancaires | 26 589 924 | 20 906 900 | 5 683 024 |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts | 10 327 876 | 18 911 432 | -8 583 556 |
| Chèques à décaisser | - | 243 173 | -243 173 |
| Intérêts courus | 708 658 | 661 180 | 47 478 |
| Total | 98 301 544 | 84 062 342 | 14 239 202 |

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2018 à 74.226.640 dinars contre un solde de 99.388.735 dinars au 31 décembre 2017. Elle se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| Ventes et prestations de services | 75 809 429 | 100 513 483 | -24 704 055 |
| Autres revenus | 54 451 | 190 484 | -136 033 |
| Ventes de produits finis | 364 642 | 315 166 | 49 476 |
| RRR accordés sur ventes | -2 001 882 | -1 630 398 | -371 484 |
| Total | 74 226 640 | 99 388 735 | -25 162 096 |

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2018, les achats consommés s'élèvent à 51.275.528 dinars contre 67.790.925 dinars au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|---|------------------------|------------------------|--------------------|
| Achats de matières premières | 35 409 827 | 39 120 010 | -3 710 183 |
| Achats de prestations de services | 8 298 359 | 2 035 626 | 6 262 733 |
| Achats non stockés de matériaux | 7 641 465 | 12 203 828 | -4 562 363 |
| Variation de stock des approvisionnements | 5 483 | 1 720 017 | -1 714 534 |
| Achats de travaux de sous-traitance | 532 442 | 12 744 485 | -12 212 043 |
| Frais accessoires sur achats | 426 867 | 1 234 843 | -807 976 |
| Transfert de charges des achats | -1 038 916 | -1 267 883 | 228 967 |
| Total | 51 275 528 | 67 790 925 | -16 515 397 |

IV-3- Charges de personnel

Au 31 décembre 2018, les charges de personnel s'élèvent à 12.374.542 dinars contre 15.273.505 dinars au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Salaires et appointements | 10 850 107 | 13 099 483 | -2 249 376 |
| Charges patronales | 1 811 678 | 2 367 775 | -556 097 |
| Autres Charges du personnel | 258 360 | 222 645 | 35 715 |
| Transfert de charges | -545 603 | -416 397 | -129 206 |
| Total | 12 374 542 | 15 273 505 | -2 898 963 |

IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2018, les autres charges d'exploitation s'élèvent à 12.473.232 dinars contre 10.828.116 dinars au 31 décembre 2017. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|------------------|
| Achats non stockés de consommables | 3 597 830 | 1 417 079 | 2 180 751 |
| Assurances | 790 312 | 951 199 | -160 887 |
| Sous-traitance générale | 2 401 | 130 048 | -127 647 |
| Entretien et réparation | 1 206 897 | 1 708 672 | -501 775 |
| Voyages et déplacements | 1 174 176 | 1 297 560 | -123 384 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 912 020 | 1 049 475 | -137 455 |
| Transport | 539 839 | 672 205 | -132 366 |
| Services bancaires et assimilés | 1 228 963 | 1 115 894 | 113 069 |
| Frais postaux et de télécommunication | 129 296 | 267 542 | -138 246 |
| Charges locatives | 598 037 | 924 182 | -326 145 |
| Publicité, publications et relations publiques | 114 646 | 90 601 | 24 045 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 430 700 | 342 610 | 88 090 |
| Divers Autres services extérieurs | 420 719 | 220 742 | 199 977 |
| Divers services extérieurs | 372 362 | 642 073 | -269 711 |
| Impôts taxes et versements assimilés | 1 168 000 | 827 381 | 340 619 |
| Transferts de charges d'exploitation | -212 967 | -829 147 | 616 180 |
| TOTAL | 12 473 232 | 10 828 116 | 1 645 116 |

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élèvent au 31 décembre 2018 à 11.431.806 dinars contre un solde de 7.949.940 dinars au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|------------------|
| Charges financières, intérêts et agios bancaires | 10 620 339 | 8 703 434 | 1 916 905 |
| Pertes de change | 2 467 363 | 1 692 433 | 774 930 |
| Gains de change et autres produits financiers | -1 655 897 | -2 445 927 | 790 030 |
| Total | 11 431 806 | 7 949 940 | 3 481 865 |

IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élèvent au 31 décembre 2018 à 1.475.820 dinars contre un solde de 1.385.096 dinars au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Produits des valeurs mobilières | 686 713 | 80 860 | 605 853 |
| Produit des placements | 690 715 | 1 285 907 | -595 192 |
| Autres produits des placements | 98 393 | 18 330 | 80 063 |
| Total Produits des placements | 1 475 820 | 1 385 096 | 90 724 |

IV-7- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du groupe s'élèvent au 31 décembre 2018 à 3.330.827 dinars contre un solde de 888.448 dinars au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 | Solde au 31/12/2017 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|------------------|
| Plus-value sur cession d'immobilisations | 1 594 108 | 226 085 | 1 368 023 |
| Divers gains ordinaires | 1 736 719 | 662 364 | 1 074 356 |
| Total | 3 330 827 | 888 448 | 2 442 378 |

V - Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 5.976.893 dinars au 31 décembre 2017 à 2.576.316 dinars au 31 décembre 2018 enregistrant ainsi une variation négative de 3.400.577 dinars affectée essentiellement à l'exploitation pour 7.510.919 dinars compensés par des flux positifs liés aux activités d'investissement pour un montant de 1.626.132 dinars et aux activités de financement pour 2.484.210 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 7.510.919 dinars provenant essentiellement de la hausse du BFR de 8.018.728 dinars compensé par un résultat avant amortissement de 392.645 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks pour un montant de 12.357.738 dinars et la hausse des créances et autres actifs courants de 6.647.023 dinars compensées par la hausse des dettes d'exploitation de 10.986.034 dinars.

Les flux d'investissement représentent un encaissement de 1.626.132 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 2.797.223 dinars et par l'effet de la sortie des sociétés HAYATCOM ALGERIE et RETEL PROJECT du périmètre sur la trésorerie du groupe pour un montant total de 2.962.637 dinars compensés par des décaissements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 2.178.051 dinars et financières pour un montant de 1.731.146 dinars.

Les flux provenant des activités de financement s'élèvent à 2.484.210 dinars provenant, des flux nets d'encaissement et de décaissement de crédits pour un montant de 2.839.124 dinars compensés par les paiements des dividendes pour un montant de 354.913 dinars.

V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2018 se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2018 |
|--|------------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif | 29 874 898 |
| Concours bancaires au passif | -98 301 544 |
| Emprunts courants | 71 002 962 |
| Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie | 2 576 316 |
| Ecart | - |

RAPPORT GENERAL

Avis des auditeurs indépendants

Etats financiers consolidés

Exercice clos au 31 Décembre 2018

Tunis, le 09/12/2019

A Messieurs les actionnaires de la société TAWASOL GROUP HOLDING S.A,

I. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **TAWASOL GROUP HOLDING** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2018, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan consolidé de **219 255 784** dinars et un résultat consolidé - part du groupe déficitaire de **5 377 771** dinars.

À notre avis, à l'exception de l'incidence des points décrits dans la section «*Fondement de l'opinion avec réserves*» de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserves

2.1. L'exécution des travaux des commissaires aux comptes des sociétés RETEL, HAYATCOM TUNISIE et RETEL SERVICES a été limitée par l'absence d'un inventaire physique des immobilisations corporelles à la date de clôture de l'exercice 2018. La valeur comptable nette de ces immobilisations s'élève à la même date à 20 569 228 dinars.

2.2. Les participations indirectes de la société TGH dans les sociétés établies en Algérie, comptabilisées au niveau des états financiers consolidés pour un montant net de 6 939 068 dinars ne sont pas intégrées lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 et restent inscrites parmi les titres de participation déconsolidés, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2018. Nous n'avons pas été en

mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales. Par voie de conséquence, nous ne pouvons pas exprimer une opinion sur la réalité de cet actif.

2.3. Au cours de l'exercice 2019, la société UTS-PALMA a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi qui a couvert l'exercice 2017 pour la contribution conjoncturelle, la période 2014 à 2017 pour l'impôt sur les sociétés et la période 2015 à 2018 pour les autres impôts et taxes. Le 1er novembre 2019, les résultats de la vérification fiscale ont été notifiés à la société et ont abouti à un redressement de l'ordre de 4 325 385 dinars en principal et intérêts. Les procédures liées à ce contrôle étant toujours en cours, l'impact définitif sur les états financiers consolidés ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport. En couverture des risques éventuels liés à ce contrôle, et sur la base des évolutions récentes, le groupe a constaté des provisions pour un montant de 3 700 000 dinars.

2.4. L'examen des comptes clients et autres comptes d'actifs de la société UTS-PALMA a permis de relever l'existence de créances douteuses relatives à des sociétés apparentées et non apparentées totalisant 2 837 459 dinars au 31 décembre 2018. 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 | 429 834 | - | 429 834 |
| COTUPAL | 217 478 | - | 217 478 |
| ESSAFA EL KEMIL | 268 414 | - | 268 414 |
| Z-ALU | 154 591 | - | 154 591 |
| CLASS ALU | 101 317 | - | 101 317 |
| COTUMAC | 589 815 | - | 589 815 |
| Total | 2 837 459 | - | 2 837 459 |

La comptabilisation de la provision pour dépréciation des comptes clients et autres comptes d'actifs précités aurait eu pour incidence de réduire les capitaux propres du groupe de 2 837 459 dinars et le solde net du poste « Clients et comptes rattachés » pour le même montant.

2.5. Les pénalités de retard relatives à la Taxe sur la Valeur Ajoutée comptabilisée et non déclarée dans les comptes des sociétés HAYATCOM et RETEL SERVICES n'ont pas fait l'objet d'une provision pour risques et charges pour un montant de 361 610 dinars. Le résultat de l'exercice se trouve de ce fait majoré d'un montant égal à 361 610 dinars et les autres passifs courants minorés du même montant.

2.6. Des dépenses engagées par les succursales de la société HAYATCOM à l'étranger, totalisant la somme de 354964 dinars, bien que faisant l'objet d'un suivi interne, ne sont pas appuyées par des pièces justificatives probantes, en raison notamment du manque de formalisme qui caractérise les transactions dans certains pays (tel que la Libye) ou opèrent ces succursales.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «*Responsabilités du commissaire aux comptes pour l'audit des états financiers*» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

a. Périmètre de consolidation et sortie du périmètre

Comme indiqué dans les notes relatives aux méthodes comptables II-1 et II-6 ainsi que dans la note explicative I, les états financiers consolidés du groupe TAWASOL GROUP HOLDING SA regroupent les états financiers de 14 sociétés intégrés globalement et les comptes d'une seule société mise en équivalence. .

Nous avons considéré que la délimitation du périmètre de consolidation constitue un point clé d'audit dans la mesure où celle - ci est sensible aux hypothèses et aux interprétations des dispositions normatives et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers.

En réponse à ce point clé d'audit, nos travaux ont principalement consisté à:

- ✓ Examiner la régularité et la permanence des méthodes de délimitation du périmètre de consolidation,
- ✓ Analyser les hypothèses retenues pour la circonscription du périmètre,
- ✓ Conduire notre propre analyse en ce qui concerne les sorties et les exclusions du périmètre
- ✓ Contrôler la conformité de l'information communiquée dans les notes sur les méthodes comptables II-1 et II-6 et de la note explicative I aux dispositions normatives.

b. Evaluation des créances clients au 31 décembre 2018

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2018 pour un montant brut de 48.853.043 dinars

et provisionnées à hauteur de 6.889.714 dinars. Dans le cadre de l'évaluation du recouvrement de ces créances, le Groupe détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en la revue de l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture), l'existence d'éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le Management.

4. Rapport de gestion relatif au groupe de sociétés

La responsabilité de ce rapport de l'exercice 2018 incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion relatif au groupe de sociétés, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère **TGH SA** qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Union des experts comptables

Hedi Mallekh

Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira