

## **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 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Jabrane BEN ZINEB et Mr Othman KHEDHIRA.

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## BILAN AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	NOTES	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Immobilisations incorporelles	II-1	1 269 727	1 212 731
Amortissement des immobilisations incorporelles	II-1-1	-473 074	-322 364
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>796 653</b>	<b>890 367</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immobilisations corporelles	II-2	38 113 295	25 201 016
Amortissement des immobilisations corporelles	II-2-1	-10 320 739	-7 499 374
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>27 792 556</b>	<b>17 701 643</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Immobilisations financières	II-3	1 462 900	1 354 544
Provisions sur immobilisations financières		-487 940	-407 752
<b>Immobilisations financières nettes</b>		<b>974 960</b>	<b>946 792</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>29 564 169</b>	<b>19 538 801</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	II-4	<b>431 387</b>	<b>25 671</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>29 995 556</b>	<b>19 564 472</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	II-5	17 652 860	10 831 148
Provision		-514 366	-355 344
<b>Valeurs d'exploitation nettes</b>		<b>17 138 494</b>	<b>10 475 804</b>
Clients et comptes rattachés	II-6	46 612 968	34 974 460
Provision		-1 777 406	-1 428 442
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>		<b>44 835 562</b>	<b>33 546 018</b>
Autres actifs courants	II-7	17 085 843	12 431 828
Provision		-891 362	-646 574
<b>Autres actifs courants nets</b>		<b>16 194 481</b>	<b>11 785 254</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	II-8	28 352 151	12 039 813
Provision		-4 482	-7 482
<b>Liquidités nettes</b>		<b>28 347 669</b>	<b>12 032 331</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>106 516 206</b>	<b>67 839 406</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>136 511 762</b>	<b>87 403 878</b>

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## BILAN AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</i>	<i>NOTES</i>	<i>Au 31/12/2014</i>	<i>Au 31/12/2013</i>
<b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>			
Capital social	III-1	108 000 000	90 004 156
Réserves consolidées	III-1	-57 605 012	-66 890 288
Part des minoritaires dans les réserves	III-2	5 522 005	4 740 417
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>55 916 993</b>	<b>27 854 285</b>
Résultat consolidé - Part du groupe	III-1	2 509 901	7 487 684
Part des minoritaires dans le résultat	III-2	766 306	751 857
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>59 193 200</b>	<b>36 093 826</b>
<b><i>PASSIFS</i></b>			
<b><i>Passifs non courants</i></b>			
Emprunts	III-3	11 723 234	5 754 580
Autres passifs non courants		0	0
Provisions		1 273 285	1 183 954
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 996 519</b>	<b>6 938 534</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	III-4	28 237 067	18 662 824
Autres passifs courants	III-5	14 142 596	14 035 563
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-6	21 942 380	11 673 132
<b>Total des passifs courants</b>		<b>64 322 043</b>	<b>44 371 518</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>77 318 562</b>	<b>51 310 052</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>136 511 762</b>	<b>87 403 878</b>

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>NOTES</i>	<i>Du 01/01/2014 Au 31/12/2014</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 31/12/2013</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
+ Revenus	IV-1	59 600 508	60 633 244
+ Autres produits d'exploitation		24 469	515 638
+ Production immobilisée		0	196 419
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>59 624 977</b>	<b>61 345 301</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
- Variation de stock de produits finis et encours		2 783 351	-6 824 458
+ Achats de marchandises consommés		0	0
+ Achats d'approvisionnement consommés	IV-2	-36 387 307	-29 213 510
+ Charges de personnel	IV-3	-9 328 336	-6 876 989
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 491 760	-2 580 114
+ Autres charges d'exploitation	IV-4	-6 587 583	-5 831 399
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-54 011 635</b>	<b>-51 326 471</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 613 342</b>	<b>10 018 830</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>			
- Charges financières nettes	IV-5	-2 543 834	-1 662 464
+ Produits des placements	IV-6	1 292 066	561 441
+ Autres gains ordinaires		472 658	181 134
+ Badwill sur acquisitions		0	0
- Autres pertes ordinaires		-552 609	-359 532
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>4 281 624</b>	<b>8 739 410</b>
Impôt sur le bénéfice		-1 005 417	-499 869
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>3 276 207</b>	<b>8 239 541</b>
Eléments extraordinaires		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>3 276 207</b>	<b>8 239 541</b>
Part des minoritaires dans le résultat		766 306	751 857
<b>Résultat consolidé - Part du groupe</b>		<b>2 509 901</b>	<b>7 487 684</b>

## TAWASOL GROUP HOLDING SA.

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2014 (exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>Du 01/01/2014 Au 31/12/2014</i>	<i>Du 01/01/2013 Au 31/12/2013</i>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
+ Résultat consolidé - Part du groupe	2 509 901	7 487 684
Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice	766 306	751 857
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements et provisions	4 491 760	2 580 114
Variation des stocks	-6 821 712	6 444 339
Variation des créances	-11 638 508	-10 082 151
Variation des autres actifs	-4 654 014	-3 633 273
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	9 023 338	4 677 610
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>-6 322 930</b>	<b>8 226 180</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-13 289 707	-6 619 978
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0
- Décaissement affecté à l'acquisition d'immofinancières	-108 356	-219 062
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-13 398 063</b>	<b>-6 839 040</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales	19 795 428	0
dividendes et autres distribution	0	0
+ Décaissement / Encaissement provenant des emprunts	5 968 655	-198 261
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>25 764 083</b>	<b>-198 261</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>6 043 090</b>	<b>1 188 879</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>366 681</b>	<b>-822 197</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 409 771</b>	<b>366 681</b>

# 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.

## 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 HOLDINGSA 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 2014, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 16 sociétés font l'objet d'une intégration globale.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2014, 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 de vingt ans à partir de la date d'acquisition.

### **III- Principes de consolidation**

#### **III-1- Immobilisations incorporelles**

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; 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 cout 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.

### **III-6- Revenus**

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

## NOTES EXPLICATIVES

### I- Périmètre de consolidation

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

Sociétés	Pourcentage de contrôle			Pourcentage d'intérêts		
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Statut	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Méthode de consolidation
TGH	100%	100%	Société mère	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
RETEL TUNISIE	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
HAYATCOM ALGERIE	50%	50%	Filiale	50%	50%	Intégration globale
RETEL PROJECT	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
R-INDUSTRIE	74%	74%	Filiale	74%	74%	Intégration globale
RETEL SERVICES	100%	100%	Filiale	100%	100%	Intégration globale
SOGETRAS	65%	65%	Filiale	65%	65%	Intégration globale
MARAIIS 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%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale
RETEL BETON NORD OUEST	100%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale
RETEL PREFAB	100%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale
JUPITER IMMOBILIERE	100%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale
UNITE DE TRAITEMENT	100%	-	Filiale	100%	-	Intégration globale

### 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 2014 :

Filiale	Capital	Consolidation	Nature de l'opération
TAWASOL INVESTMENT SICAR	5.500.000	Intégration globale	Création
RETEL BETON NORD OUEST	1.000.000	Intégration globale	Création
RETEL PREFAB	200.000	Intégration globale	Création
JUPITER IMMOBILIERE	150.000	Intégration globale	Acquisition
UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES	1.200.000	Intégration globale	Création

L'effet de la création et de l'acquisition des filiales, dont le capital est détenu à 100% par le groupe Tawasol Group Holding, est nul sur la situation financière et sur le résultat de la période ainsi que sur les chiffres correspondants du groupe Tawasol group Holding au 31 décembre 2014.

## I-2- Filiales exclues du périmètre de consolidation

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

Filiale	% de contrôle	Montant de la participation	Provision comptabilisée sur les titres détenus
RETEL WEST AFRICA	50%	36 104	0
ONE TECH ALGERIE	70%	43 685	43 685

## II- Actifs

### II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 1.269.727 dinars contre 1.212.731 dinars au 31 décembre 2013.

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Goodwill*	1 156 273	1 107 287	48 986
Logiciels	104 153	97 288	6 865
Autres immobilisations incorporelles	9 302	8 155	1 147
<b>Total</b>	<b>1 269 727</b>	<b>1 212 731</b>	<b>56 996</b>

#### (\*) 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 2014 un solde brut de 1.156.273 dinars.

## II-1-1 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 473.074 dinars contre 322.364 dinars au 31 décembre 2013.

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Amortissements des Goodwill	371 334	223 743	147 591
Amortissements des Logiciels	93 433	90 465	2 968
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	8 307	8 155	152
<b>Total</b>	<b>473 074</b>	<b>322 364</b>	<b>150 710</b>

## II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 38.113.295 dinars contre 25.201.016 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Terrains	1 773 718	1 773 718	0
Constructions	971 146	948 758	22 388
Installations techniques matériels et outillages	27 763 647	13 695 870	14 067 777
Matériels de transport	5 591 170	6 033 506	-442 336
Agencements et aménagements	910 154	403 727	506 427
Matériel de bureau	451 941	431 500	20 441
Matériel informatique	618 118	546 437	71 681
Immobilisations corporelles en cours	33 401	1 367 500	-1 334 099
<b>Total</b>	<b>38 113 295</b>	<b>25 201 016</b>	<b>12 912 279</b>

## II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 10.320.739 dinars contre 7.499.374 dinars au 31 décembre 2013.

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Amortissements des Constructions	105 795	86 471	19 324
Amortissements des Installations techniques matériels et outillages	5 665 055	3 557 772	2 107 283
Amortissements des Matériels de transport	3 399 417	2 823 959	575 458
Amortissements des Agencements et aménagements	237 472	191 472	46 000
Amortissements des Matériels de bureau	413 486	391 347	22 139
Amortissements des Matériels informatiques	499 513	448 352	51 161
<b>Total</b>	<b>10 320 739</b>	<b>7 499 374</b>	<b>2 821 365</b>

### II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2014 à 1.462.900 dinars contre 1.354.544 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Dépôts et cautionnements	720 042	686 904	33 138
Prêts	74 470	105 838	-31 368
Titres de participation	668 388	561 802	106 586
<b>Total</b>	<b>1 462 900</b>	<b>1 354 544</b>	<b>108 356</b>

#### II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2014, les titres de participation se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014
RETEL WEST AFRICA	36 104
SIAM	3 425
TOUTOUTDIS	147 910
DEUX PAS	105 650
SALGATEL	158 665
BAXEL TUNISIE	172 950
ONE TECH ALGERIE	43 685
<b>Total</b>	<b>668 388</b>

### II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2014 à 431.387 dinars contre 25.671 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Frais préliminaires nets	29 627	25 671	3 956
Charges à répartir liées à l'opération d'introduction en bourse	401 760	0	401 760
<b>Total</b>	<b>431 387</b>	<b>25 671</b>	<b>405 716</b>

### II-5- Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 31 décembre 2014 à 17.652.860 dinars contre 10.831.148 dinars au 31 décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Stock de travaux en cours	9 351 296	7 031 118	2 320 178
Stocks de matières et fournitures	2 947 057	59 437	2 887 620
Stock de marchandises	1 346 816	966 544	380 272
Stocks de matières premières	3 981 121	2 747 478	1 233 643
Stock de tourets	26 571	26 571	0
<b>Total</b>	<b>17 652 860</b>	<b>10 831 148</b>	<b>6 821 712</b>

## II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31 décembre 2014 à 46.612.968 dinars contre 34.974.460 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Clients ordinaires	31 490 649	15 910 962	15 579 687
Clients, factures à établir	8 029 414	16 617 964	-8 588 550
Clients, effets à recevoir	5 392 021	655 710	4 736 311
Clients, Retenues de garantie	1 700 884	1 789 824	-88 940
<b>Total</b>	<b>46 612 968</b>	<b>34 974 460</b>	<b>11 638 508</b>

## II-7- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2014, les autres actifs courants présentent un solde débiteur brut s'élevant à 17.085.843 dinars contre un solde débiteur brut de 12.431.828 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Avances aux fournisseurs	4 088 962	2 487 151	1 601 811
Impôt sur le bénéfice	2 423 836	2 237 045	186 791
Débiteurs divers	6 471 086	4 482 596	1 988 490
Taxes sur la valeur ajoutée	1 419 320	1 731 397	-312 077
Charges constatées d'avance	565 607	405 458	160 149
CNSS	7 897	0	7 897
Produits à recevoir	1 041 171	442 509	598 662
Personnel-Avances et acomptes	136 472	128 089	8 383
Compte d'attente	25 584	25 492	92
Autres droits et taxes	905 909	491 624	414 285
Oppositions sur personnel	0	468	-468
<b>Total</b>	<b>17 085 843</b>	<b>12 431 829</b>	<b>4 654 014</b>

## II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2014 un montant de 28.352.151 dinars contre un solde de 12.039.813 dinars au 31 décembre 2013. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Placements courants	20 715 703	7 823 084	12 892 619
Banques	7 307 968	3 775 674	3 532 294
Caisse	37 264	58 645	-21 381
Valeurs à l'encaissement	291 217	382 410	-91 193
<b>Total</b>	<b>28 352 151</b>	<b>12 039 813</b>	<b>16 312 338</b>

### 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 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Capital social	108 000 000	90 004 156	17 995 844
Réserves consolidées	-57 605 012	-66 890 288	9 285 276
Résultat consolidé - Part du groupe	2 509 901	7 487 684	-4 977 783
<b>Total</b>	<b>52 904 890</b>	<b>30 601 552</b>	<b>22 303 338</b>

#### III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 6.288.311 dinars au 31décembre2014contre un solde de 5.492.274 dinars au 31décembre 2013. Ils s'analysent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Part des minoritaires dans les réserves	5 522 005	4 740 417	781 588
Part des minoritaires dans le résultat	766 306	751 857	14 449
<b>Total</b>	<b>6 288 311</b>	<b>5 492 274</b>	<b>796 037</b>

#### III-3- Emprunts

Au 31décembre 2014, l'encours des emprunts dus par le Groupe se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Leasing	7 203 405	1 114 641	6 088 764
Emprunts	4 519 829	4 639 939	-120 110
<b>Total</b>	<b>11 723 234</b>	<b>5 754 580</b>	<b>5 968 654</b>



### III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 28.237.067 dinars au 31 décembre 2014 contre un solde de 18.662.824 dinars au 31 décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Fournisseurs ordinaires	12 968 238	6 178 610	6 789 628
Fournisseurs, effets à payer	9 855 340	5 792 259	4 063 081
Fournisseurs factures non encore parvenues	3 008 442	3 407 456	-399 014
Fournisseurs étrangers	2 243 718	3 190 649	-946 931
Fournisseurs d'immobilisation	161 328	93 850	67 478
<b>Total</b>	<b>28 237 067</b>	<b>18 662 824</b>	<b>9 574 243</b>

### III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2014, les autres passifs courants présentent un solde créditeur s'élevant à 14.142.596 dinars contre un solde créditeur de 14.035.563 au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Avances reçues des clients	3 298 606	3 465 995	-167 389
Retenues à la source sur IS	0	42 057	-42 057
Charges à payer	1 079 275	325 443	753 832
Créditeurs divers	36 383	2 737 934	-2 701 551
Impôts à payer	667 862	500	667 362
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	128 716	406 419	-277 703
CNSS	845 247	456 250	388 997
Provision pour congés payés	74 083	42 832	31 251
Personnel, rémunération due	960 577	742 206	218 371
Impôts et taxes à payer	5 998 062	4 671 867	1 326 195
Droits de timbre	383	28 079	-27 696
Produits comptabilisés d'avance	1 053 400	1 059 146	-5 746
Compte d'attente	0	56 837	-56 837
<b>Total</b>	<b>14 142 596</b>	<b>14 035 563</b>	<b>107 033</b>

### 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 2014 à 21.942.380 dinars contre un solde créditeur de 11.673.132 dinars au 31 décembre 2013.

Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Emprunts courants	1 652 857	0	1 652 857
Concours bancaires	8 350 090	2 405 973	5 944 117
Echéances à moins d'un an sur emprunts	3 298 652	2 396 721	901 931
Autres passifs financiers	8 553 843	6 566 191	1 987 652
Chèques à décaisser	8 005	281 876	-273 871
Intérêts courus	78 933	22 371	56 562
<b>Total</b>	<b>21 942 380</b>	<b>11 673 132</b>	<b>10 269 248</b>

#### IV- Etat de résultat

##### IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2014 à 59.600.508 dinars contre un solde de 60.633.244 dinars au 31 décembre 2013. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Ventes et prestations de services	55 186 908	60 693 007	-5 506 099
Autres revenus	1 675 973	61 627	1 614 346
Ventes de produits finis	2 746 120	0	2 746 120
R.R.R. accordés sur ventes	-8 493	-121 390	112 897
<b>Total</b>	<b>59 600 508</b>	<b>60 633 244</b>	<b>-1 032 736</b>

##### IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2014, les achats consommés s'élèvent à 36.387.307 dinars contre 29.213.510 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Achats de matières premières	17 493 341	17 805 088	-311 747
Achats de prestations de services	8 553 549	7 066 798	1 486 751
Achats non stockés de matériaux	9 709 845	4 389 809	5 320 036
Variation de stock des approvisionnements	3 141 429	-147 275	3 288 704
Achats de travaux de sous-traitance	368 814	0	368 814
Frais accessoires sur achats	2 769	1 124 629	-1 121 860
Transfert de charges des achats	-2 882 440	-1 025 539	-1 856 901
<b>Total</b>	<b>36 387 307</b>	<b>29 213 510</b>	<b>7 173 797</b>

##### IV-3- Charges du personnel

Au 31 décembre 2014, les charges de personnel s'élèvent à 9.328.336 dinars contre 6.876.989 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Salaires et appointements	7 972 846	5 197 829	2 775 017
Charges patronales	1 433 721	1 086 857	346 864
Autres Charges du personnel	62 645	625 538	-562 893
Transfert de charges	-140 877	-33 235	-107 642
<b>Total</b>	<b>9 328 336</b>	<b>6 876 989</b>	<b>2 451 347</b>

#### IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2014, les autres charges d'exploitation s'élèvent à 6.587.583 dinars contre 5.831.399 dinars au 31 décembre 2013. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Achats non stockés de consommables	4 033	630 212	-626 179
Assurances	487 526	231 239	256 287
Sous-traitance générale	411 998	523 176	-111 178
Entretien et réparation	733 066	430 973	302 093
Voyages et déplacements	892 893	307 128	585 765
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	653 285	632 864	20 421
Transport	628 770	390 088	238 682
Services bancaires et assimilés	764 742	369 708	395 034
Frais postaux et de télécommunication	216 539	188 225	28 314
Charges locatives	1 391 986	763 456	628 530
Publicité, publications et relations publiques	380 889	45 534	335 355
Personnel extérieur à l'entreprise	135 001	282 751	-147 750
Divers Autres services extérieurs	108 520	390 964	-282 444
Divers services extérieurs	108 328	0	108 328
Taxes sur les activités professionnelles	492 800	401 411	91 389
Autres services extérieurs liés à des modifications comptables	22 139	0	22 139
Impôts taxes et versements assimilés	515 318	500 472	14 846
Transferts de charges d'exploitation	-1 360 251	-256 802	-1 103 449
<b>TOTAL</b>	<b>6 587 583</b>	<b>5 831 399</b>	<b>756 184</b>

#### IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe s'élèvent au 31 décembre 2014 à 2.543.834 dinars contre un solde de 1.662.464 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Charges financières	2 405 159	1 426 227	978 932
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	0	21 896	-21 896
Produits financiers	-2 451	0	-2 451
Pertes de change	141 127	214 341	-73 215
<b>Total</b>	<b>2 543 834</b>	<b>1 662 464</b>	<b>881 370</b>

#### IV-6- Produits des placements

Les produits des placements du groupe s'élevaient au 31 décembre 2014 à 1.292.066 dinars contre un solde de 561.441 dinars au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Produits des valeurs mobilières	23 415	165 036	-141 621
Produit des placements	1 226 998	396 263	830 735
Autres produits des placements	41 655	141	41 514
<b>Total Produits des placements</b>	<b>1 292 066</b>	<b>561 441</b>	<b>730 625</b>

#### V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 366.681 dinars au 31 décembre 2013 à 6.409.771 dinars au 31 décembre 2014 enregistrant ainsi une variation positive de 6.043.090 dinars provenant essentiellement des flux liés aux activités de financement pour 25.764.083 dinars compensés par des flux négatifs d'investissement de 13.398.063 dinars et d'exploitation de 6.322.930 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 6.322.930 dinars provenant essentiellement par la hausse du BFR de 14.090.897 dinars compensé par un résultat bénéficiaire avant amortissement de 7.767.967 dinars.

La hausse du BFR est expliquée par la hausse des stocks, des créances et des autres actifs respectivement de 6.821.712, de 11.638.508 dinars et de 4.654.014 dinars compensée par la hausse des dettes d'exploitation de 9.023.338 dinars.

Les flux d'investissement s'élevaient à un décaissement de 13.289.707 dinars provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Les flux provenant des activités de financement s'élevaient à 25.764.083 dinars provenant de l'augmentation du capital de la société TAWASOL GROUP HOLDING pour un montant de 19.795.428 dinars et de flux net d'encaissement et de décaissement de crédits pour un montant de 5.968.655 dinars.

#### V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2014
Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif	28 352 151
Concours bancaires au passif	21 942 380
Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie	6 409 771
<b>Ecart</b>	<b>0</b>

## VI- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du groupe TAWASOL GROUP HOLDING se détaillent comme suit :

	Valeur totale	Provision
<b>1- Engagements donnés</b>		
a) garanties personnelles		
• cautionnement	3 042 028	0
• aval	0	0
• autres garanties	0	0
b) garanties réelles		
• hypothèques du terrain	8 660 000	0
• nantissement de fonds de commerce	0	0
• nantissement de matériel industriel	5 750 000	0
c) effets escomptés et non échus	1 910 624	0
d) Mobilisation de créances	2 000 000	0
e) abandon de créances	0	0
<b>2- Engagements reçus</b>		
a) garanties personnelles		
• cautionnement	0	0
• aval	0	0
• autres garanties	0	0
b) garanties réelles		
• hypothèques	0	0
• nantissement	0	0
c) effets escomptés et non échus	0	0
d) créances à l'exportation mobilisées	0	0
c) abandon	0	0
<b>3) Engagements réciproques</b>		
• Emprunt obtenu non encore encaissé	0	0
• Crédit consenti non encore versé	0	0
• Opération de portage	0	0
• Crédit documentaire	0	0
• Engagement de Souscription de titres	3 329 510	0
• Commande de longue durée	0	0

## VII- Parties liées

En application de la norme comptable n°39 relative aux informations sur les parties liées, les principales transactions conclues entre le groupe Tawasol Group Holding et ses parties liées sont les suivantes :

Parties liées	Nature de l'opération	Montant
Société XPRESSCELL	Achat de matériels télécom facturé par XPRESSCELL	27 529
Société XPRESSCELL	Vente voiture de XPRESSCELL à HAYATCOM	8 000
Société XPRESSCELL	Divers achat (fourniture de bureau & Achat GSM,,,,) par RETEL SERVICES	19 677
Société XPRESSCELL	Achat Fourniture par RETEL SERVICES	2 112 195
Société XPRESSCELL	Règlement (fourniture FO & Fourniture de bureau) par RETEL SERVICES	895 000
Société XPRESSCELL	Billet de trésorerie accordé par RETEL SERVICES	500 000
Société XPRESSCELL	Intérêt sur BT XPRESSCELL par RETEL SERVICES	8 657
Société XPRESSCELL	Solde du compte courant débiteur par RETEL SERVICES	1 028 000
Société XPRESSCELL	Achat de fournitures de bureau par RETEL	27 998
Société XPRESSCELL	Facturation frais Adel MANNAI à la société RETEL	31 796
Société XPRESSCELL	Refacturation frais de personnels par RETEL	9 331
Société XPRESSCELL	Solde créditeur du compte DCD XPRESS CELL chez RETEL	28 029
Société XPRESSCELL	Solde créditeur du compte fournisseurs chez RETEL	63 404
Société XPRESSCELL	Solde créditeur du compte fournisseurs EAP chez RETEL	57 867
Société XPRESSCELL	Achat équipement informatique de bureau par R-INDUSTRIE	2 569
Société XPRESSCELL	Règlement par R-INDUSTRIE	1 000
Société R2T	Solde débiteur du compte DCD R2T chez RETEL	43 267
Société R2T	Solde créditeur du compte fournisseurs chez RETEL	82 365
Société Palma	Intérêts sur compte courant par GHZALA INDUSTRIES	49 509
Société Palma	Solde du compte courant débiteur GHZALA INDUSTRIES	644 829
Société Palma	Solde du compte placement chez TGH	1 000 000
Société L'AFFICHETTE	Prestation de services facturés par HAYATCOM	41 420
Société L'AFFICHETTE	Solde du compte L'AFFICHETTE chez RETEL	4 673
Société JNAYNET MONTFLEURY	Prestation de services facturée par RETEL	5 987 870
Société JNAYNET MONTFLEURY	Règlement reçu de JnaynetMontfleury par RETEL	1 868 633
Société JNAYNET MONTFLEURY	Solde du compte Client débiteur chez RETEL	4 481 748
Société JNAYNET MONTFLEURY	Solde du compte Client Retenue de Garantie débiteur chez RETEL	15 778
Société JNAYNET MONTFLEURY	Solde du compte Client Effet à recevoir débiteur chez RETEL	1 868 633
Société IBN RACHIK	Solde du compte IBN RACHIK chez RETEL	116 377
Société ESSEYAHA GOLF	Solde du compte ESSEYAHA GOLF chez RETEL	4 979
Société ESSEYAHA	Loyers siège facturées à HAYATCOM TUNISIE	78 062
Société ESSEYAHA	Solde du compte courant débiteur chez RETEL SERVICES	1 300 000
Société ESSEYAHA	Loyers siège facturées par TAWASOL INVESTMENT SICAR	10 169
Société ESSEYAHA	Règlement solde débiteur MOEZ MLIKA chez RETEL	222 996

Société ESSEYAHA	Intérêt /placement RETEL	92 960
Société ESSEYAHA	Loyer siège par RETEL	78 061
Société ESSEYAHA	Vente de Béton par RETEL	6 210
Société ESSEYAHA	Solde du compte courant débiteur chez RETEL	9 393
<b>Parties liées</b>	<b>Nature de l'opération</b>	<b>Montant</b>
Société ESSEYAHA	Solde du compte placement chez RETEL	939 004
Société ESSEYAHA	Intérêt /placement R-INDUSTRIE	120 000
Société ESSEYAHA	Solde du compte placement chez HAYATCOM	1 500 000
Société ESSEYAHA	Intérêt /Billet de trésorerie R-INDUSTRIE	229 810
Société ESSEYAHA	Solde du compte placement chez R-INDUSTRIE	4 400 000

## 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 2014, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

### **RESPONSABILITE DE LA DIRECTION RELATIVE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

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

### **RESPONSABILITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**

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

Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant



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

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

#### MOTIF DE L'OPINION AVEC RESERVE

1. Les états financiers des sociétés du groupe établies en Algérie, à savoir HAYATCOM ALGERIE et RETEL PROJECT, n'ont pas été audités par leurs commissaires aux comptes respectifs jusqu'à la date d'émission du présent rapport. Les capitaux propres et résultats de l'exercice des deux filiales s'élèvent respectivement à 7.948.528 dinars et 2.081.121 dinars au 31 décembre 2014. Nous n'avons pas été, de ce fait, en mesure d'obtenir une assurance raisonnable sur les éléments des états financiers de ces filiales.

En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer si des ajustements de ces montants auraient été nécessaires.

2. La société RETEL fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2006 à 2009. La notification adressée à la société porte sur un principal de 1.657.605 dinars et fait l'objet de négociation avec l'administration fiscale dont le résultat ne peut être déterminé d'une manière fiable à la date du 31 décembre 2014. Nous n'avons pas été, de ce fait, en mesure d'apprécier l'éventuelle incidence de ce contrôle fiscal sur les capitaux propres du groupe.

#### OPINION AVEC RESERVE

À notre avis, sous réserve de l'incidence éventuelle des points décrits dans les paragraphes 1 et 2, 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 2014, 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 07/05/2015

Union des experts comptables

Jabrane Ben Zineb



Abdennadher et Khedhira

Othman Khedhira

