



Société Anonyme au Capital de 108.000.000DT Dinars
Siège social : 20 Rue des Entrepreneurs La Charguia II – Ariana- Tunisie
Identifiant Unique : 1271778 K

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
AUX ACTIONNAIRES SUR L'ACTIVITE
DU GROUPE TAWASOL GROUP HOLDING
COURANT L'EXERCICE 2019

Présentation de la société

1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE

1.1 Dénomination et siège social

Dénomination sociale : Tawasol Group Holding

Siège social : 20, Rue des Entrepreneurs, Charguia II, 2035 Ariana -Tunisie

Téléphone : 71 940 384

Fax : 71 942 332

Site Web : www.groupetawasol.com

E-mail : contact@groupetawasol.com

1.2 Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : Aucune

1.3 Date de constitution et durée de la société

Date de constitution : 29/10/2012

Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution.

1.4 Objet social (Article 2 des statuts)

La société a pour objet :

1- toutes prises d'intérêts et participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit, notamment par la souscription ou l'acquisition de toutes valeurs mobilières, parts d'intérêts ou autres droits sociaux ;

2- la participation directe ou indirecte à des sociétés pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles tunisiennes ou/et étrangères, d'apports, de commandite, de souscription, achats de titres ou droits sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tous biens ou droits ou autrement ; et

3- généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Le tout, tant pour elle-même, que pour le compte de tiers en participation, sous quelque forme que ce soit, notamment par voie de création de société, de souscription, de commandite, de fusion ou d'absorption, d'avance de fonds, d'achats ou de ventes de titres et droits sociaux, de cession ou locations de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers ou par tous autres modes.

1.5 Numéro du registre de commerce

B 03207362012

1.6 Exercice social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

1.7 Nationalité

Tunisienne.

1.8 Capital social

Le capital social s'élève à 108 000 000 dinars, divisé en 108 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 1 DT, entièrement libérés.

1.9 Matricule fiscal

Matricule fiscal : 1271778 K/M/A/000.

1.10 Régime fiscal

Droit commun.

1.11 Lieu de consultation des documents de la société

Siège social de « Tawasol Group Holding », 20, Rue des Entrepreneurs, Charguia II, 2035 Ariana –Tunisie.

1.12 La structure de capital de TAWASOL GROUP HOLDING :

La structure de capital de TAWASOL GROUP HOLDING se présente ainsi :

Nom prénom	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% de capital et de droits de vote
CHABCHOUB MOHAMED	18 817 496	18 817 496	17,42%
CHABCHOUB AMINE	18 804 070	18 804 070	17,41%
CHABCHOUB AHMED	18 526 571	18 526 571	17,15%
STE ESSEYAHA	10 625 050	10 625 050	9,84%
CHABCHOUF SALMA	9 077 246	9 077 246	8,40%
Chabchoub Olfa	9 076 238	9 076 238	8,40%
CHABCHOUB AFIFA	5 367 156	5 367 156	4,97%
Public*	17 706 173	17 706 173	16,39%
Total :	108 000 000	108 000 000	100,00%

* Toutes les participations du public sont inférieures à 5 %.

2. ADMINISTRATION ET CONTROLE

2.1 Membre du conseil d'administration

Le conseil d'administration se présente ainsi :

Nom	Fonction	Date expiration du mandat en cours
CHABCHOUB Mohamed	Président du conseil	AGO statuant sur les comptes 2020
CHABCHOUB Mohamed Amin	Membre	AGO statuant sur les comptes 2020
CHABCHOUB Ahmed	Membre	AGO statuant sur les comptes 2020

2.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société TGH :

Membres	Fonctions dans la société	Date d'entrée en fonction	Mandat	Adresse
Mohamed CHABCHOUB	Président du Conseil	29/10/2012	2018 - AGO statuant sur les comptes 2020	Tunis
Mohamed CHABCHOUB Amine	Directeur Général	29/10/2012	Sept 2019-sept 2021	Tunis

2.3 Contrôle :

a) Les Co-commissaires aux comptes :

Les co-commissaires aux comptes de la société TGH sont les suivants :

Nom	Adresse	Mandat
Cabinet Union des Experts Comptables* , Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Hadi Mallakh	Immeuble Misk/Escalier C, Mont-Plaisir - 1073 Tunis Tél: 71 95 00 95 Fax: 71 95 07 55	2018-2020
ABS Audit & Business Services** Expert-Comptable membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Golden tower Bloc B Bureau 11-1, Centre Urbain Nord, Tunis 1082 Tél: 70 03 31 15 Fax: 71 88 96 41	2019-2021

*Nommé par l'AGO du 17/08/2018

** Nommé par l'AGO du 20/12/2019

b) Le Comité Permanent d'Audit

Le Comité Permanent d'Audit veille au respect par la société TAWASOL GROUP HOLDING de la mise en place d'un système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le Comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Les membres du comité permanent d'audit, crée en date du 31janvier 2013, sont les suivants :

- Mr : Mohamed Amin Chabchoub (Président)
- Mr: Mohamed Chabchoub (Membre)
- Mr: Ahmed Chabchoub (Membre)

c) Les conditions d'accès à l'assemblée générale

L'Assemblée Générale représente l'universalité des actionnaires. Elle se compose de tous les actionnaires, quel que soit le nombre de leurs actions. Les délibérations de l'Assemblée, régulièrement prises, obligent tous les Actionnaires, même les absents ou incapables.

d) Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Aucun changement de méthode n'a été effectué pour l'exercice 2019.

e) Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration ou du Conseil de surveillance

ARTICLE 16 DES STATUTS : CONSEIL D'ADMINISTRATION

La Société est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois (3) membres au moins et de douze (12) au plus, nommés par l'Assemblée Constitutive ou par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale parmi les Actionnaires ou en dehors d'eux.

L'Assemblée Générale peut, en toute circonstance, révoquer un ou plusieurs Administrateurs et procéder à leur remplacement, même si cette révocation ne figure pas à l'ordre du jour

Les mandats d'Administrateurs peuvent être confiés à des personnes morales ; celles-ci devront désigner les personnes physiques chargées de les représenter, pour la durée de leur propre mandat ; celles-ci encourent personnellement les responsabilités civiles et pénales assumées normalement par tout administrateur, sans préjudice de la responsabilité solidaire des personnes morales qu'elles représentent.

Le représentant permanent d'une personne morale est désigné pour la durée du mandat de cette dernière ; il doit être confirmé à chaque renouvellement du mandat de la personne morale. Celle-ci doit notifier sans délai à la Société, par lettre recommandée ou tout autre moyen laissant une trace écrite ou ayant la force probante, la révocation, le décès ou la démission de son représentant permanent, ainsi que l'identité du successeur.

Tout Administrateur doit, dans un délai d'un (1) mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la Société de sa désignation au poste de gérant, administrateur, président-directeur général, directeur général ou de membre de directoire ou de conseil de surveillance d'une autre société. Le représentant légal de la Société doit en informer l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires dans sa réunion la plus proche.

La nomination des membres du Conseil d'Administration prend effet dès l'acceptation de leurs fonctions et éventuellement à partir de la date de leur présence aux premières réunions du Conseil.

ARTICLE 17 DES STATUTS : DUREE DES FONCTIONS

Les Administrateurs sont désignés pour une durée de trois (3) ans. Leur mandat prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui est appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice au cours duquel expire la durée de leur mandat.

Les Administrateurs sortants sont toujours et indéfiniment rééligibles.

ARTICLE 18 DES STATUTS : REMPLACEMENT DES ADMINISTRATEURS

Sous réserve des dispositions de l'article 210 du Code des Sociétés Commerciales, en cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux (2) Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le Conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du Conseil d'Administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonctions que pendant le temps restant à courir pour le mandat de son prédécesseur.

Lorsque le Conseil d'Administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout Actionnaire ou le Commissaire aux Comptes peuvent demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale en

vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations prévues à l'alinéa premier (1^{er}) du présent article.

f) Rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

ARTICLE 33 : AFFECTATION ET REPARTITION DES BENEFICES

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à cinq pourcent (5%) du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social ;
- les réserves prévues par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.

L'affectation du bénéfice distribuable sera librement décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Il n'y a eu aucune distribution de dividendes au cours des trois dernières années.

Affectation 2016

	Solde au 31/12/2017	Affectation du résultat 2016		Solde au 31/12/2017
		Augmentation	Diminution	
CAPITAL SOCIAL	108 000 000			108 000 000
Prime d'émission	1 799 584			1 799 584
Réserves légales	442 292	172 431		614 723
Resultats reportes	1 167 699	2 108 496		3 276 196
Résultat bénéficiaire 2016	2 280 927		2 280 927	
Résultat bénéficiaire 2017	584 686			584 686
Total capitaux propres :	114 275 188	2 280 927	2 280 927	114 275 189

Affectation 2017

	Solde au 31/12/2017	Affectation du résultat 2017 17/08/2018		Solde au 31/12/2018
		Augmentation	Diminution	
CAPITAL SOCIAL	108 000 000			108 000 000
Prime d'émission	1 799 584			1 799 584
Réserves légales	614 723	193 044		807 767
Résultats reportes	3 276 196	391 642		3 667 838
Résultat bénéficiaire 2017	584 686		584 686	
Résultat bénéficiaire 2018				710 852
Total capitaux propres :	114 275 189	584 686	584 686	114 986 041

Affectation 2018

	Solde au 31/12/2018	Affectation du résultat 2018 19/12/2019		Solde au 31/12/2019
		Augmentation	Diminution	
CAPITAL SOCIAL	108 000 000			108 000 000
Prime d'émission	1 799 584			1 799 584
Réserves légales	807 767	218 934		1 026 701
Résultats reportes	3 667 838	491 918		4 159 755
Résultat bénéficiaire 2018	710 852		710 852	
Résultat bénéficiaire 2019				10 090
Total capitaux propres :	114 986 041	710 852	710 852	114 996 130

3. LES METIERS DE T.G.H

3.1 Implantation:

Le Groupe TGH est présent aussi bien en Tunisie qu'à l'international :

- En Tunisie, à travers RETEL, HAYATCOM Tunisie (HCT), RETEL Services (RS), SOGETRAS, RETEL Prefab, TAWASOL INVESTMENTS SICAR (TIS), JUPITER IMMOBILIERE, UTS-palma, MARAIS TUNISIE, MARAIS Tunisie, JNAYNET ELMANAR, et JNAYNET MONFLEURY.
- En Algérie, à travers RETEL Project (RP) et HAYATCOM Algérie (HCA).
- Le groupe admet depuis 2017 une présence en Afrique à travers 3 succursales HAYATCOM RDC, HAYATCOM Burkina Fasso et HAYATCOM Lybie.

3.2 Activités :

Le groupe opère principalement sur les segments d'activités suivants :

1. Pôle Enterprise : Voierie et réseaux divers (VRD) et hydrocarbures ;
2. Pôle Réseaux de télécommunication : Réseaux de télécommunication, acquisition et construction des sites de télécommunication et installations et maintenance des équipements de télécommunication, déploiement de la fibre optique.
3. Pôle Industrie : Extrusion et traitement de surface d'aluminium.
4. Pôle Promotion Immobilière : Développement de lotissement et construction de projets résidentiels.

3.3 Faits Saillants 2019 :

- Concrétisation d'une partie significative des revenus de l'activité de promotion immobilière et un rebond sur l'activité Réseau d'Infrastructure.
- Soumission dans plusieurs appels d'envergures pour le réseau d'infrastructure
- Restructuration du pôle industrie

3.4 Le Périmètre de TAWASOL GROUP HOLDING

Le périmètre de TAWASOL GROUP HOLDING se compose au 31/12/2019 de 13 sociétés. 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 31/12/2019	Au 31/12/2018	Statut	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	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
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
SUD FORAGE	100%	100%	Filiale	-	-	Intégration globale
JNAYNET MANAR	32%	32%	Entreprise associée	32%	32%	Mise en équivalence

4. ACTIVITES ET PERFORMANCES DU GROUPE TGH CONSOLIDE

La société TGH est une société anonyme ayant pour objet, notamment, la prise de participations dans toutes sociétés ou entreprise. Les chiffres consolidés du groupe se présentent comme suit :

En Kdt	2016	2017	2018	2019	Var 18/19
Total Revenu	130 926	100 252	74 547	96 197	29%
Marge sur coût matière	45 896	43 082	33 066	37 724	14%
%	35%	43%	44%	39%	
EBITDA	17 735	16 981	8 218	9 139	11%
%	14%	17%	11%	10%	
EBIT	8 477	6 872	1 390	1 872	35%
%	6%	7%	2%	2%	
Resultat net	- 141	- 987	- 6 436	- 6 923	8%
Resulta net part du groupe	324	- 754	- 5 378	- 5 725	6%

En 2019, le **chiffre d'affaires consolidé** de TAWASOL GROUP HOLDING enregistre un montant 96 197 KDT soit une augmentation de 29% par rapport à l'exercice 2018 et un taux de croissance moyen négatif de 10% sur la période 2016-2019 (ce taux s'élevait à -25% sur la période 2016-2018).

Le groupe enregistre un repli de 5 points de son **niveau de marge brute** enregistré en 2019 avec 39% contre 44 % enregistré en 2018, qui reste néanmoins supérieure au taux de 35% enregistré en 2016.

Par ailleurs, on note une légère amélioration de l'EBIT et l'EBITDA par rapport à l'exercice 2018 dû à une augmentation des revenus plus importante que celle des charges de structure.

L'activité de l'exercice 2019 affiche une baisse de son **résultat net part du groupe** de 6% par rapport à celui de 2018. Le résultat déficitaire-part du groupe- s'élève à 5 725 KDT contre un déficit de 5 378 KDT en 2018. Cette tendance est dû au recul de la rubrique produits financiers et des gains ordinaires provenant en 2018 de la cession d'immobilisation et de titres de participations au niveau pôle infrastructure.

4.1 Contribution par pôle

Contribution à la production par pôle :

L'origine de la production de l'exercice 2019 provient à hauteur de 75% des pôles infrastructure et industrie et 20% du pôle télécommunication.

La production consolidée du groupe TGH a été marqué en 2019 par :

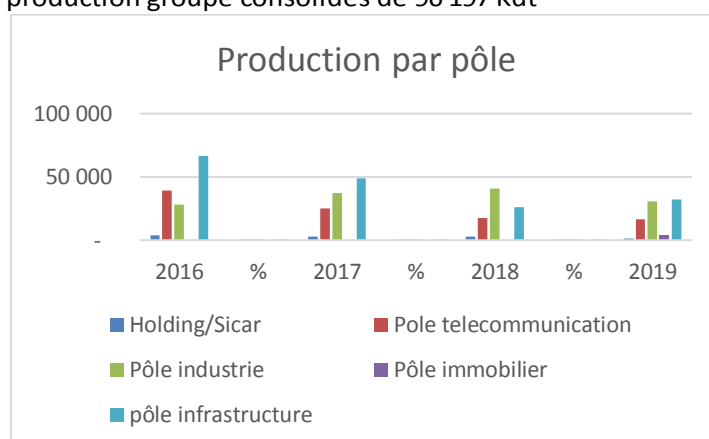
- L'entrée comme ligne de revenu du pôle immobilier à travers ses filiales Janynet Montfleury et Jupiter
- Le recul de la production du pôle industrie au profit du pôle infrastructure qui reprend une tendance haussière
- Le léger ralentissement des activités du pôle réseau de télécommunication sur l'année 2019 dû essentiellement à la baisse continue du carnet de commandes des donneurs d'ordres sur marché local et à la stagnation des activités en Algérie à la suite des événements majeures survenus courant l'année 2019.

Analyse par pôle: Contribution à la production de l'exercice

En Kdt	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	Var 18/19
Holding/Sicar	3 943	3%	2 636	2%	2 855	3%	1 151	1%	-60%
Pole telecommunication	39 136	28%	25 306	22%	17 713	20%	16 591	20%	-6%
Pôle industrie	28 047	20%	37 086	33%	40 584	46%	30 546	36%	-25%
Pôle immobilier	-	0%	-	0%	-	0%	3 591	4%	
pôle infrastructure	66 696	48%	49 016	43%	26 267	30%	31 960	38%	22%
Total production:	137 822		114 044		87 419		83 839		-4%

Source: Etats financiers individuels audités

(1): Contre un total production groupe consolidés de 96 197 Kdt



Contribution à l'EBITDA par pôle :

L'EBITDA 2019 a connu une baisse peu importante de 5% par rapport à l'exercice 2018 expliqué par :

- Baisse des revenus de la holding provenant de ses filiales
- Le recul de la production du pôle industrie
- L'entrée comme ligne de revenu du pôle immobilier à travers ses filiales Janynet Montfleury et Jupiter contribuant à hauteur de 24% à la composition de l'EBITDA du groupe contre un EBITDA négatif en 2018

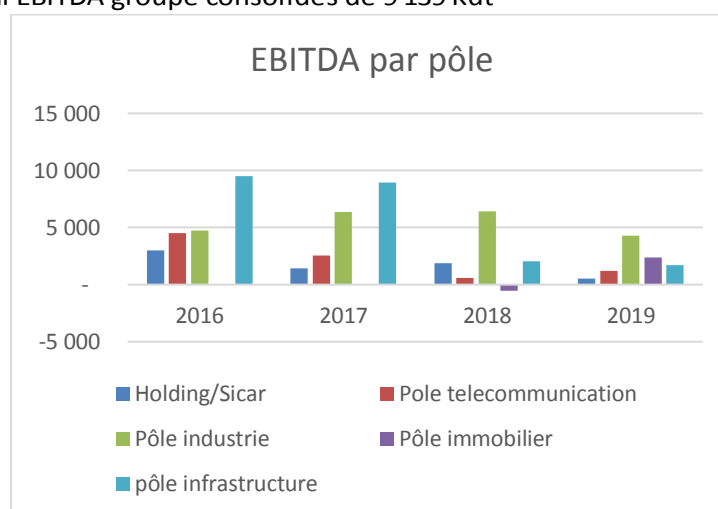
Le pôle télécommunication reprend une tendance à la hausse de son EBITDA malgré une baisse de sa production de 6%. Ceci s'explique par un ralentissement de ses activités sur l'année 2019 dû essentiellement à la baisse du carnet de commandes sur le marché local et à la stagnation des activités en Algérie. Le pôle en a profité pour consolider sa position sur le marché de l'Afrique Subsaharienne et de l'export.

Analyse par pôle: Contribution EBITDA de l'exercice

En Kdt	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	Var 18/19
Holding/Sicar	2 995	47%	1 408	7%	1 872	18%	510	5%	-73%
Pole telecommunication	4 505	50%	2 560	13%	570	5%	1 232	12%	116%
Pôle industrie	4 742	0%	6 340	33%	6 404	62%	4 279	42%	-33%
Pôle immobilier		0%		0%	- 533	-5%	2 378	24%	
pôle infrastructure	9 503	229%	8 917	46%	2 057	20%	1 682	17%	-18%
Total production:	21 745		19 225		10 370		10 081		-3%

Source: Etats financiers individuels audités

(1): Contre un total EBITDA groupe consolidés de 9 139 Kdt



4.2 Activités et performances financières du groupe TGH :

1) TAWASOL GROUP HOLDING :

La Société TAWASOL GROUP HOLDING a été créée au mois d'août 2012, par les actionnaires historiques du groupe « CHABCHOUB ». Elle représente une issue logique à l'évolution du pôle Infrastructure, télécommunication, industrie et services associés du Groupe.

L'année 2019, le groupe n'a pas enregistré, d'opération de prise de participation, décide de consolider le financement des entreprises en portefeuille et se désengage par cession aux actionnaires de références de la société « MIR » MARAIS INGENIERIE ET RESEAUX.

Le portefeuille titres de de la société TAWASOL GROUP HOLDING au 31/12/2019 se détaille comme suit :

Désignation	Solde 2019	Cession	Solde 2018	Pourcentage de détention
RETEL	77 186 134	0	77 186 134	99,99%
HAYATCOM TUNISIE	16 107 812	0	16 107 812	100,00%
TAWASOL INVESTMENT SICAR	499 100	0	499 100	9,08%
RETEL BETON NORD OUEST	10 000	0	10 000	1,00%
RETEL PREFAB	198 000	0	198 000	99,00%
UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES	1 188 000	0	1 188 000	99,00%
JUPITER IMMOBILIERE	3 169 000	0	3 169 000	99,68%
RETEL SERVICES	4 000 000	0	4 000 000	100,00%
GREEN TECHNOLOGIES	8	0	8	76,00%
L'AFFICHETTE	269 340	0	269 340	37,22%
JNAYNET MONTFLEURY	4 700 000	0	4 700 000	69,62%
JNAYNET EL MANAR	2 300 000	0	2 300 000	31,78%
SUD FORAGE	49 940	0	49 940	
Total	109 677 334	0	109 677 334	

Courant l'exercice 2019, la société TGH a enregistré des revenus de l'ordre de 2.636 mille dinars répartis comme suit :

Désignation	Solde 2019
Revenus des participations	0
Autres produits d'exploitation	1 151 242
Total	1 151 242

Les charges d'exploitation de l'exercice 2019 se composent principalement de :

- Charges de personnel 108 756
- Autres charges d'exploitation 328 412

Les charges de personnel représentent le salaire du personnel de la holding y compris le salaire du directeur général tel qu'arrêté par le conseil d'administration du 23 novembre 2012.

Les autres charges d'exploitation représentent les divers honoraires (Services bancaires, CAC, STICODIVAM, LISTING SPONSOR, Frais de tenue de livre des actionnaires.....) ainsi que les divers frais rattachés à l'exploitation de la société.

La société a encaissé durant l'exercice 2019 des produits financiers de placements bancaires et de billets de trésorerie de l'ordre de 1 016 357 dinars.

Les produits rattachés à l'exercice 2019 se présentent ainsi :

Désignation	2019	2018
Produits financiers sur placement	1 016 357	1 829 426
Produits de placement SICAV	0	36 155
Charges de placements SICAV	- 8 655	- 15 845
Total	1 016 357	1 849 736

2) Le pôle télécom :

Le pôle télécom est composé de trois sociétés :

- La société HAYATCOM Tunisie :
- la société Retel Services
- Hayatcom Algérie

La société **HayatcomTunise** « **HCT** » est une société anonyme de droit tunisien, Créée en 2003 avec un capital actuel de 2 250 000 DT détenu à raison de 100% par TGH.

Hayatcom est présente dans les domaines d'activité suivants :

- Acquisition des sites (pour les comptes des opérateurs téléphoniques) ;
- Construction des sites (mise en place des sites de réseaux mobiles);
- Travaux et services de télécommunication.
- Vente de la Fibre Optique.

La société **Retel Services** est une SARL de droit tunisien créée en 2012 ayant pour activité l'installation de réseau de télécommunication et de fibre optique avec un capital actuel de 1 000 000 dinars et les réserves accumulées de 703 601 dinars.

La société **Hayatcom Algérie** est une société de droit Algérien SARL, ayant pour activité l'étude, l'installation la réalisation des réseaux de communication créée en 2004 avec un capital actuel de 5 187 500 dinars et des réserves accumulées de 127 522 dinars.

En 2016, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 541 816 457,870 DA, soit 11 165 597 TND et un résultat net de 35 348 372,950 DA, soit 733 407 TND.

3) Le pôle industrie

La société **UTS-PALMA** est une société de droit tunisien SARL, ayant un capital de 8 276 550 dinars et ayant comme objet le traitement, l'anodisation, le laquage et l'effet bois de l'aluminium.

4) Le pôle infrastructure

La société **Réseaux Télécommunications** « **RETEL** » est une société anonyme de droit tunisien, son siège social est établi à 20, Rue des Entrepreneurs Z.I. CharguiaII. Le capital actuel de la société est 5 800 000 dinars. L'activité de la société consiste en :

- L'étude et la réalisation des réseaux d'infrastructure (VRD, GAZ).
- La Fourniture et la pose de pipeline gaz.

5) Le pôle immobilier

Le pôle est composé par la participation de la Holding TGH dans trois sociétés :

- La Société Jnaynet Montfleury
- La Société Jnaynet EL Manar
- La Société Jupiter Immobilière

La société **Jnaynet Montfleury** est une société de droit tunisien SARL, ayant un capital de 5 650 000 dinars et ayant comme objet la promotion immobilière. Elle est détenue par la société TGH à hauteur de 69,62%, comprend le Projet résidentiel de Jnaynet Montfleury. C'est un projet de construction de 1200 appartements en plusieurs Lots. Le premier LOT composé de 184 appartements, est achevé.

La société **Jupiter immobilière** est une société de droit tunisien SARL, ayant un capital de 2 353 000 dinars et ayant comme objet la promotion immobilière. Elle est détenue par la société TGH à hauteur de 99%, comprend le Projet résidentiel « Ma Villa 38 » à la Soukra. Le projet est constitué de 38 villas de haut standing sur une superficie de 7000 m² couverts et de 2000m² de jardins privés.

La Société **Jnaynet EL Manar** est une société de droit tunisien SARL, ayant un capital de 6 007 000 dinars et ayant comme objet la promotion immobilière. Elle est détenue par TGH à hauteur de 31,78%, et comprend le Lotissement d'un Terrain en propriété à Ennassr. Le projet clôturé offrira 65.000 m² à vendre aux prix moyens estimé de 1600 dt/m², à écouler sur une durée estimée de 3 ans. La commercialisation des lots débutera sur le quatrième trimestre 2021.

6) La société SOGETRAS :

La société **SOGETRAS** est une SARL de droit tunisien créée en 2002 ayant pour activité l'exploitation de carrière avec un capital actuel de 170 000 dinars.

En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires de nul et un résultat net déficitaire de 43 518 dinars.

7) La société MARAIS Tunisie :

La société **MARAIS Tunisie** est une société anonyme de droit tunisien créée en 2007 ayant pour activité la réalisation de travaux- VRD et l'exercice de toute activité d'ingénierie technique ou financière, de conception et de construction de réseaux dans les secteurs de l'eau, du gaz, d'énergie électrique et de télécommunications avec un capital actuel de 459 000 dinars.

En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires nul et un résultat déficitaire de 624 413 dinars.

8) La société TAWASOL INVESTMENTS SICAR :

La société **TAWASOL INVESTMENTS SICAR** est une société anonyme d'investissement à capital risque de droit tunisien.

La société ayant un capital de 9 600 000 dinars a pour objet :

- la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises, particulièrement celles prévues par la loi n° 88-92 du 2 Août 1988 telle que modifiée par les textes subséquents notamment la loi n°2008-78 du 22 Décembre 2008 et dans les conditions prévues par l'article 21(nouveau) de la même loi.
- la participation pour son compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

- la gestion par tout moyen des portefeuilles-titres de valeurs mobilières.
- la participation directe ou indirecte à toutes opérations pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, souscriptions ou achats de titres, droits sociaux, fusions, associations, participations...

Et généralement, toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à l'objet de la société ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

En 2014 et par décision de l'assemblée générale du 6 novembre 2014 de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN, le groupe TAWASOL GROUP HOLDING s'est engagé à souscrire à l'augmentation de capital de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN. Cette souscription d'un montant de 3 329 510 dinars a été réalisée par la filiale TAWASOL INVESTMENT SICAR le 02/01/2015 et a permis l'acquisition de 18,89% du capital social de la société.

En 2019, la société a réalisé un résultat net de 154 161 dinars provenant des produits financiers sur placement.

9) La société RETEL PREFAB :

La société **RETEL PREFAB** est une société de droit tunisien SARL, ayant un capital de 200 000 dinars et ayant comme objet le préfabriqué en béton pour le bâtiment.

En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 276 615 dinars et un résultat déficitaire de 35 596 dinars.

4.3 Analyse financière du groupe TGH :

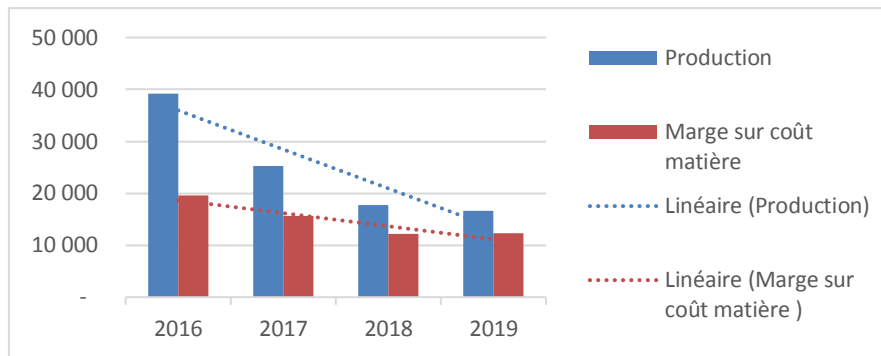
1) Pôle Réseau télécommunication :

Performance consolidée 2019 - le pôle se maintient malgré la forte baisse d'activité sur le marché Tunisien et le gel du marché Algérien. La rentabilité des **succursales étrangères** continue de progresser et à combler le déficit du marché Tunisien et assurer l'équilibre de trésorerie.

Pôle réseaux de télécommunication- Indicateurs de Rentabilité

<i>En Kdt</i>	2016	2017	2018	2019	Var 18/19
Production	39 136	25 306	17 713	16 591	-6%
Marge sur coût matière	19 548	15 653	12 131	12 331	2%
%	50%	62%	68%	74%	
EBITDA	4 505	2 560	570	1 232	116%
%	12%	10%	3%	7%	
EBIT	2 954	1 051	- 482	424	188%
%	8%	4%	-3%	3%	
Resultat net	2 079	139	- 622	- 294	53%

Source: Etats financiers individuels audités



Le pôle connaît une sensible baisse de son chiffre d'affaires de 6%, suite à un recul des investissements en réseaux de télécommunication en Tunisie et une mise en veilleuse de la filiale Algérienne Hayatcom Algerie.

Les opérations d'Export ont assuré 43% du chiffre d'affaires global, soit un montant de 7 094 Kdt contre 5 642 Kdt en 2018 soit une amélioration de 26% du chiffre d'affaires Export.

Tunisie: Un chiffre d'affaire de 9 497 KDT en 2019 contre 12 613 KDT en 2018 soit 21% de baisse (- 3 116 KDT).

Export: un chiffre d'affaires de 7 094 KDT en 2019 contre 5 642 KDT en 2018 (+ 1 452 KDT).

Algérie: Mise en veille de l'activité depuis 2018

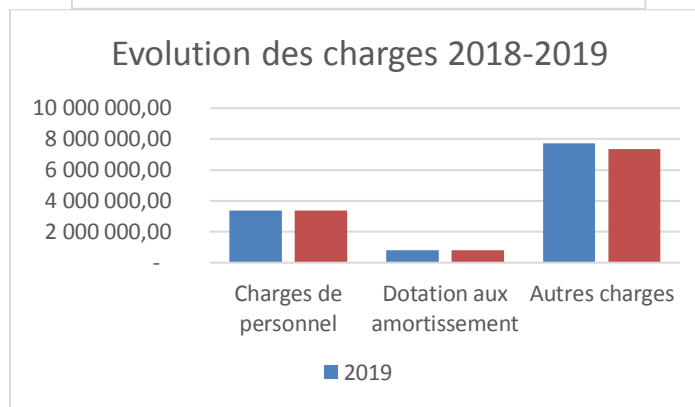
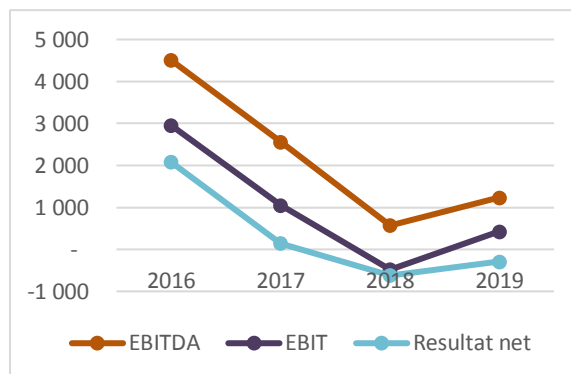
Malgré cette baisse de son niveau de production, l'exercice a connu une très bonne performance en termes de marge sur coût de matières atteignant 74% contre 68% en 2018.

L'exercice 2019 a réalisé une marge sur coût de matière de 12 331 KDT contre 12 131 KDT réalisé en 2018, consommée comme suit :

- Le poids de la structure en termes de **charges de personnel** et de dotation aux amortissements s'élevant à 4 MDT.
- Des charges de sous-traitance Export, des charges locatives et des frais de missions, voyages et déplacements qui s'élèvent à 5 MDT.

Le pôle Telecom finie l'année avec un résultat déficitaire de 94 Kdt, contre un résultat déficitaire de 622 KDT en 2018, l'origine de l'effet compensé de l'aggravation de la perte imputée à la société Retel Service, l'opérateur de fibre sur le marché Tunisien qui ne cesse de baisser d'une année à l'autre et l'amélioration du résultat de Hayatcom Tunisie qui a été affecté par des pertes de changes à hauteur de 360 KDT.

Néanmoins, on observe la reprise d'une tendance à la hausse de son EBITDA de son EBIT et de son Résultat Net. Ceci s'explique par la stratégie mise en place par le pôle, de consolider sa production à l'export afin de compenser le ralentissement de ses activités sur l'année 2019 dû essentiellement à la baisse du carnet de commandes sur marché local et à la stagnation des activités en Algérie.



2) Pôle industrie

Performance 2019 – le maintien du niveau de taux de marge brute par la mise en place de couverture de change et une nouvelle politique industrielle.

Pôle Industrie- Indicateurs de Rentabilité

<i>En Kdt</i>	2016	2017	2018	2019	Var 18/19
Production	28 047	37 086	40 584	30 546	-25%
Marge sur coût matière	8 871	11 602	12 024	9 768	-19%
%	32%	31%	30%	32%	
EBITDA	4 742	6 340	6 404	4 279	-33%
%	17%	17%	16%	14%	
EBIT	2 117	2 996	3 764	1 573	-58%
%	8%	8%	9%	5%	
Resultat net	- 1 244	- 921	- 1 160	- 2 057	77%

UTS-Palma affiche une baisse de son chiffre d'affaires de 25% et une amélioration de sa marge Brute de 2 points par rapport à l'exercice 2018 suite à l'application de la nouvelle stratégie d'efficacité sur la politique d'approvisionnement et la politique de commercialisation.

Face à des prix de vente dictés par le leader sur le marché et des coûts de matières exposées à la devise et aux cours mondiaux du LME, UTS-Palma maintient son niveau de taux de marge brute par la mise en place de couverture de change et une nouvelle politique industrielle.

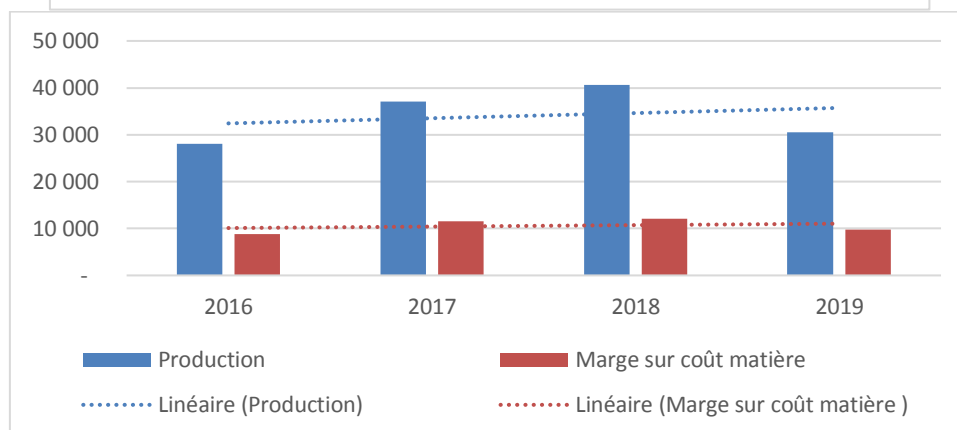
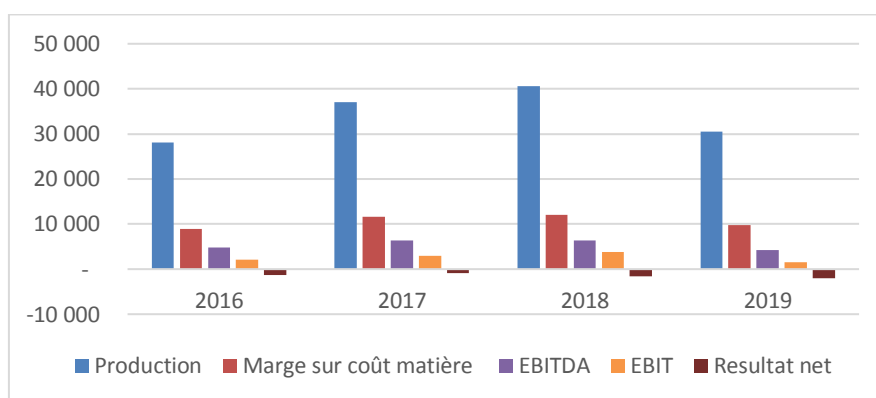
L'analyse de la structure des charges de UTS-Palma indique que l'exercice 2019 a supporté 3 630 KDT de charges financières contre 5 435 KDT en 2018. Cette importante économie découle de par la mise en place de couverture de change et une nouvelle politique industrielle. Néanmoins, rapporté à l'EBIT qui est de 1 573 KDT, cette charge reste importante.

Par ailleurs, les niveaux des charges d'exploitation sont bien maîtrisés malgré la hausse des coûts énergétiques.

- les charges de personnel enregistre une légère hausse passant 3 696 KDT MDT à 4 036 KDT.
- Les dotations aux amortissements & provisions sont relativement stables et passent de 2.639 KDT en 2018 à 2 706 KDT en 2019
- Les autres charges d'exploitation ont été bien maîtrisées, affichant une baisse de 24% et reste en ligne avec le niveau d'activité.

Il est à rappeler qu'à compter de Novembre 2018, Palma a mis en place une nouvelle politique commerciale

- Maîtriser la croissance du chiffre d'affaires et imposer des délais de paiement plus courts à ses clients, ce qui permettrait de réduire le BFR donc les concours bancaires court terme.
- Réduire l'exposition à certains grands redistributeurs qui risque d'être impactés par la conjoncture et la crise de l'immobilier.



3) Le pôle infrastructure

Performance 2019 – Le pôle Entreprise enregistre une augmentation de son chiffre d'affaire induite par sa stratégie de désengagement progressive, de l'activité VRD et le choix stratégique, de s'orienter vers les marchés des Gazoducs.

Pôle Infrastructure- Indicateurs de Rentabilité

<i>En Kdt</i>	2016	2017	2018	2019	Var 18/19
Production	66 696	49 016	26 267	31 960	22%
Marge sur coût matière	17 173	16 617	9 074	13 465	48%
%	26%	34%	35%	42%	
EBITDA	9 503	8 917	2 057	1 682	-18%
%	14%	18%	8%	5%	
EBIT	5 610	3 834	- 1 100	- 1 298	18%
%	8%	8%	-4%	-4%	
Resultat net	3 218	1 850	- 2 664	- 5 574	

Le pôle infrastructure affiche une amélioration de sa production de 22% induite par le désengagement progressif de l'activité du VRD au profit de le marché du Gazoduc.

La répartition du chiffre d'affaires par activité se présentent comme suit :

<i>En Kdt</i>	31/12/2019	QP 2019	31/12/2018	QP 2018	Var TND	Var %
Travaux GAZ	19 106	60%	7 719	31%	11 387	148%
Travaux VRD	8 520	27%	7 891	32%	629	8%
Travaux bâtiment	2 428	8%	7 941	32%	- 5 513	-69%
Travaux sonede	1 526	5%	572	2%	955	167%
Rabais accordés	- 1 310	-4%	326	-1%	984	301%
Autres	1 383	4%	803	3%	581	72%
TOTAL Chiffre d'affaires	31 653	100%	24 599	100%	7 054	29%

Notons que la part du chiffre d'affaires revenant à l'activité GAZ qui représentait en 2018 31% du total chiffre d'affaires, représente, en 2019, 60 %

Nous notons une amélioration **du chiffre d'affaires** de 29% provenant des travaux de gaz à hauteur de 11 387 KDT (soit 2,5 le chiffre d'affaires 2018), une légère amélioration de 8% de l'activité VRD compensée par une importante baisse de l'activité travaux de bâtiment de 5 513 KDT.

Pour l'exercice 2019, le pôle infrastructure a connu une très bonne performance en termes de **marge sur coût de matières** atteignant 42% contre 35% en 2018. Ceci s'explique par une augmentation des achats consommés moins importante que celle du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, on note une dégradation de 18% de l'EBIT et de l'EBITDA par rapport à l'exercice 2018 dû à une hausse des autres charges d'exploitation et des charges de personnel qui ont réalisées respectivement une augmentation de 2 888 KDT et 1 314 KDT.

La variation des autres charges d'exploitation provient de la location et de l'entretien des engins pour un total de 1 230 KDT et des charges de commissions, honoraires, réception et restauration et les services bancaires.

Le résultat a quant à lui connu un repli aggravation beaucoup plus importante que celle de l'EBITDA et de L'EBIT. Cette tendance est induite par :

- D'importants **gain ordinaire** réalisé en 2018 provenant d'une plus-value sur la cession de parts sociales et du produit de cession d'immobilisations pour 3 130 KDT contre seulement 676 KDT en 2019.
- Une hausse des **charges financières** nettes de 819 KDT. Cette dernière est constituée d'une baisse des gains de change et l'aggravation des pertes de changes de l'exercice

2019 par rapport à ceux réalisés en 2018 (accroissement net de 437 KDT) et la hausse des charges d'intérêts pour 382 KDT.

Les charges financières nettes s'élèvent en 2019, à 4 855 KDT suite à l'explosion des concours pour retards de paiements des clients. Rapporté à l'EBITDA qui est de 1 682 KDT, cette charge reste importante.

4) Pôle immobilier

Performance 2019 – Le pôle immobilier a réalisé des taux de vente de 72% et de 79% respectivement pour les Jupiter Immobilière et Jnaynet Montfleury

L'analyse des indicateurs du pôle immobilier s'est limitée à l'exercice 2019 dans la mesure où le comparatif n'est pas possible car les exercices précédents sont des exercices de réalisation des travaux.

Pôle immobilier- Indicateurs de Rentabilité

<i>En Kdt</i>	2019
Production	3 590
Marge sur coût matière	3 561
%	99%
EBITDA	2 378
%	66%
EBIT	1 665
%	46%
Resultat net	1 628

Les anticipations pour ce pôle sont bien orientées avec des prévisions de vente conformes aux plannings élaborés.

Les taux de vente des deux projets s'établissent au 31 Décembre – en contrats et promesses de vente signés- à 72% (132 parmi 184) et 79% (30 parmi 38) respectivement pour Jnaynet Montfleury et Villas 38.

JUPITER IMMOBILIERE	JNAYNET MONTFLEURY	JNAYNET EL MANAR
<p>Compound de villas de haut standing à la SOUKRA</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% des travaux achevés • Recollement Obtenu • 30/38 vendues à fin 2019 	<p>Cité intégrée de moyen standing</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% de la première tranche achevé (183appartements) • Recollement obtenu • 128 vendus à fin 2019 (128/183) 	<p>Lotissement de 10 Ha à cité Ennaser, Ariana</p> <ul style="list-style-type: none"> • 35% de pourcentage d'avancement en termes de travaux • Démarrage de la prospection commerciale pour les lots d'utilité collective

Etat des lieux à la du conseil :

Le premier trimestre a été marqué par la reprise des ventes sur le projet Jnaynet Monfleury suite à l'intégration du FOPROLOS dans le projet au bénéfice des acquéreurs.

	Ste Jnaynet Monfleury	Ste Jnaynet El Manar	Jupiter Immobilière
Superficie des Terrains Lotis disponibles	70 158 m ²	73 471 m ²	-
Valorisation des Terrains Lotis en millier de dinars	38 457	102 859	-
Valeur Comptable du Stock Construit en millier de dinars	8 090	-	1 090
Taux des Ventes	88,59%	-	94,74%
Endettement en millier de dinars	6 500	4 160	2 323
Vente de la période T1 2021 en millier de dinars	1 452	-	1 640

Jnaynet El Manar : Plus-value latente sur Stock Terrain de 121 Millions de dinars achevé à 50%

Jnaynet Montfleury :

- Plus-value latente sur Stock terrain 22 Millions de dinars achevés à 100%
- 30 appartements en Stocks : Finalisation des ventes en 2021

Jupiter : opération finalisée ; les ventes ont été finalisées en 2021

Ces plus-values latentes n'apparaissent évidemment pas encore sur les états-financiers de TGH

4.4 Les titres en bourse :

L'historique de variation des cours du titre TGH depuis le premier janvier se présente comme suit :

HISTORIQUE DU TITRE			
	Plus Haut	Plus bas	Variation
1 semaine	0,83	0,75	6,58%
1 mois	0,83	0,72	6,58%
1er janvier	0,96	0,65	15,71%

L'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la date de dernière assemblée se présente comme suit :



4.5 Les perspectives et la stratégie du groupe TGH

La stratégie du groupe se décline par pôle comme suit :

1) Pôle Télécommunication

La société Hayatcom continue de consolider sa présence sur le marché Africain en harmonie avec sa stratégie de croissance.

- Sur la filiale RDC : En 2021, de nouveaux contrats cadres viennent d'être signés avec des équipementiers. Ces contrats renforceront, la part de marché de Hayatcom dans ce Pays ;
- Sur la filiale Maroc : A la fin mars 2021, 6 équipes techniques Hayatcom (24 personnes) ont été déployées sur place pour opérer sur ce marché à partir du deuxième trimestre ;
- Filiale Ethiopie : Au premier Trimestre 2021, l'ensemble des agréments et les autorisations d'exercice ont été obtenues avec les tutelles et avec les équipementiers. Une équipe Tunisienne est en cours de se former pour être déployer à partir du mois de Mai.

2) Pôle infrastructure

Le choix stratégique, opéré en 2019, de s'orienter vers les marchés des Gazoducs, s'avère prometteur et profitera en majorité à l'exercice de 2020. Le pôle continue son choix stratégique de désengagement progressive, de l'activité VRD en ne gardant en période de transition que les grands marchés.

Le Gazoduc STEG G5/2019 attribué en novembre 2020, a été signé le 12 Février 2021 et le démarrage des travaux est prévu au deuxième trimestre. C'est un projet de Gazoduc de 20'' d'une longueur de 88km et d'un montant global de 42 MDT en HT dont une partie est en dinars (8.7MDT) et une partie en US dollars (11.6MUS\$). Ce projet est financé par le Fonds FKD.

La société Retel a commencé une stratégie de développement à l'internationale en 2021 permettant ainsi une exportation de notre savoir-faire en projets hydraulique et hydrocarbures à l'international.

3) Pôle industrie

La mise en place des objectifs d'efficacité opérationnelle et de la stratégie commerciale courant 2020, ont été concluante et ont contribué efficacement à la progression de la marge attendu sur l'année 2021.

4) Pôle immobilier

L'exercice 2020 sera marqué par l'intégration du FOPROLOS dans le projet au bénéfice des acquéreurs sur le projet Jnaynet Monfleury et la finalisation des ventes du projet Jupiter.

LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION