



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 2020

Présentation de la société

1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCETE

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 AMINE	18 804 070	18 804 070	17,41%
CHABCHOUB MOHAMED	18 671 557	18 671 557	17,29%
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*	17 852 112	17 852 112	16,53%
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 2023
CHABCHOUB Mohamed Amin	Membre	AGO statuant sur les comptes 2023
CHABCHOUB Ahmed	Membre	AGO statuant sur les comptes 2023

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	2020 - AGO statuant sur les comptes 2023	Tunis
Mohamed Amine CHABCHOUB	Directeur Général	29/10/2012	Octobre 2018- Octobre 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 31 janvier 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 2020 mis à part le fait qu'en 2019 les revenus des comptes courants associés « Intérêts créditeurs CCA » qui s'élevaient à 1 105 140 DT ont été affectés dans la rubrique (Charge financières nettes voir la note P(17)) alors qu'en 2020 ils ont été affectés dans la rubrique (Produits des

placements (voir la note P(18)) dans le compte (intérêts sur CCA) pour un montant de 525 985 DT.

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 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 reportés	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

Affectation 2019

	Solde au 31/12/2019	Affectation du résultat 2019 18/06/2021 (*)		Solde au 31/12/2020
		Augmentation	Diminution	
CAPITAL SOCIAL	108 000 000			108 000 000
Prime d'émission	1 799 584			1 799 584
Réserves légales	1 026 701	208 492		1 235 193
Résultats reportes	4 159 754	10 090	208 492	3 961 352
Résultat bénéficiaire 2019	10 090		10 090	0
Résultat bénéficiaire 2020				-693 528
Total capitaux propres :	114 996 129	218 582	218 582	114 302 601

(*) sera constaté en comptabilité sur l'exercice 2021

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), 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 Entreprise : 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 2020 :

- Crise sanitaire du COVID-19 et Confinement imposé sur l'ensemble des pays et des territoires sur lesquelles nous œuvrons impliquant un arrêt total de certaines activités pendant le confinement.
- Matérialisation des ventes de l'activité de promotion immobilière
- La signature d'un nouveau marché Gazoduc avec la STEG d'une valeur de 41 MTND en hors taxes (début des travaux 1er Trimestre 2021) ;
- Le renforcement de la présence du pôle Telecom en Afrique subsaharienne et en Europe (Éthiopie et France) ;
- La consolidation du haut de bilan par la restructuration de l'endettement bancaire du groupe à travers l'obtention de nouveaux crédits à long et moyen termes, en compensation des engagements de courts termes afin de faire face aux périodes d'arrêts des chantiers et aux retards de paiement des clients et donneurs d'ordre suite au Covid-19
- Restructuration du pôle industrie

3.4 Le Périmètre de TAWASOL GROUP HOLDING

Le périmètre de TAWASOL GROUP HOLDING se compose au 31/12/2020 de 12 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 31/12/2019	Statut	Au 31/12/2019	Au 31/12/2019	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
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

La baisse de la production enregistrée en 2020 s'explique principalement par les restrictions sanitaires mises en place par le gouvernement pour faire face à la Crise de la COVID19.

En effet, la production par pôle a été marquée en 2020 par :

- Pôle infrastructure : la suspension de tous ses chantiers suite au COVID19, les restrictions de mobilité des personnes et les mesures de confinement imposant une fermeture des sites ;
- Pôle industrie : Arrêt de la production et des ventes dû aux restrictions générales intervenues depuis Mars imposées par la crise du COVID 19. De plus, le secteur a subi un ralentissement qui correspond à la mise « en pause » demandée par le gouvernement sur les crédits, l'approvisionnement et la reprise des chantiers de la promotion immobilière et de construction.
- Pôle immobilier : arrêt total des ventes au 1er semestre avec une timide reprise au 3ème trimestre 2020 ;
- Pôle Télécommunication : Seul pôle à avoir affiché une augmentation de 15% de son chiffre d'affaires en 2020, il a lui aussi souffert de l'arrêt de l'activité en local depuis la mi-mars, le quasi-arrêt des activités en Algérie, l'arrêt du transport aérien et les restrictions générales intervenues depuis Mars imposées par la crise du COVID 19. Malgré cela, le pôle a réussi à honorer ses engagements en Afrique et à consolider sa position sur le marché de l'Afrique Subsaharienne et de l'export.

Contribution au résultat par pôle :

Analyse par pôle: Contribution résultat part du groupe

<i>En Kdt</i>	2 019	%	2020	%	Var 20/19	Var %
Holding/Sicar	- 339	6%	- 1 065	15%	- 726	214%
Pôle telecommunication	- 725	13%	- 28	0%	697	-96%
Pôle industrie	- 436	8%	- 2 052	28%	- 1 616	371%
Pôle immobilier	1 753	-31%	- 32	0%	- 1 784	-102%
pôle infrastructure	- 5 978	104%	- 4 078	56%	1 900	-32%
Total résultat part du groupe:	- 5 725		- 7 255		- 1 530	27%

Source: Etats financiers consolidés audités

Le résultat part du groupe a connu une baisse de 27 % par rapport à l'exercice 2019 et ce malgré un résultat net relativement stable (+ 3%).

<i>En Kdt</i>	2 019	2020	Var 20/19
Resultat net	- 6 923	- 7 157	3%

L'analyse de l'évolution par pôle indique une aggravation de la majorité des pôles expliquée par l'impact de la situation sanitaire du COVID 19. On notera néanmoins une amélioration au niveau du pôle infrastructure et télécommunication.

En effet le pôle infrastructure, a lui aussi été impacté par le COVID 19 d'où la baisse de son chiffre d'affaires et l'aggravation de son résultat d'exploitation consolidé de 1 688 KDT. Cette tendance a été atténuée par la réalisation de produits ordinaires provenant de dommages et intérêts de retard.

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	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Total Revenu	100 252	74 547	96 197	68 673	-29%
Marge sur coût matière	43 082	33 066	37 724	27 769	-26%
%	43%	44%	39%	40%	
EBITDA	16 981	8 218	9 139	4 038	-56%
%	17%	11%	10%	6%	
EBIT	6 872	1 390	1 872	- 1 300	-169%
%	7%	2%	2%	-2%	
Resultat net	- 987	- 6 436	- 6 923	- 7 157	3%
Resulta net part du groupe	- 754	- 5 378	- 5 725	- 7 255	27%

En 2020, le **chiffre d'affaires consolidé** de TAWASOL GROUP HOLDING enregistre un montant 68 673 KDT soit une variation négative de 29% par rapport à l'exercice 2019. Ceci s'explique par le ralentissement et l'arrêt de certains pôles au premier semestre 2020 du aux mesures sanitaires imposées par le gouvernement des suites de la COVID19.

Le **niveau de marge brute** reste stable par rapport à 2019 atteignant un taux de 40 % contre 39 % enregistré en 2019.

Par ailleurs, on note une dégradation de **l'EBIT et l'EBITDA** par rapport à l'exercice 2019 dû à une forte diminution de la revenue par rapport à celle des charges de structures (charges du personnel et autres charges d'exploitation).

L'activité de l'exercice 2020 affiche une baisse de son **résultat net part du groupe** de 27% par rapport à celui de 2019. Le résultat déficitaire-part du groupe s'élève à 7 255 KDT contre un déficit de 5 725 KDT en 2019. Cette tendance est dû à la prise en charge par les majoritaires des pertes des minoritaires tel que préconisé par le paragraphe 24 de la norme comptable tunisienne 35.

4.1 Contribution par pôle

Contribution à la production par pôle :

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

En Kdt	2 019	%	2020	%	Var 20/19
Pole telecommunication	14 500	15%	16 613	24%	15%
Pôle industrie	30 255	32%	20 763	30%	-31%
Pôle immobilier	19 539	21%	8 983	13%	-54%
pôle infrastructure	29 976	32%	21 948	32%	-27%
Total production:	94 269		68 307		-28%

Source: Etats financiers consolidés audités

Le pôle télécommunication, a lui connu une amélioration de son résultat part du groupe. En effet, en dépit de la crise du COVID 19, le pôle a connu une importante amélioration de son chiffre d'affaires qui a été fortement compensée par l'augmentation des frais de sous-traitance.

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 2020, 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 « SOGETRAS » et de « Retel Services ».

Cette dernière cession c'est fait au profit de la société Hayetcom dans le cadre de la restructuration de l'organigramme groupe qui permettra à chaque pôle d'activité de consolider les états financiers du pôle d'une manière normalisée, en évitant les consolidation intermédiaire Pro forma.

Le portefeuille titres de de la société TAWASOL GROUP HOLDING au 31/12/2020 se détaille comme suit :

Désignation	Solde 2019	Cession	Solde 2019	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	0	4 000 000	4 000 000	0%
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	105 677 334	4 000 000	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 2020	Solde 2019
Autres produits d'exploitation	1 100 843	1 151 242
Total	1 100 843	1 151 242

Les charges d'exploitation de l'exercice 2020 se composent principalement de :

Désignation	Solde 2020	Solde 2019
Charges de personnel	109 359	108 756
Autres charges d'exploitation	299 813	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.

Au 31.12.2020, les charges financières affichent un solde débiteur de 1 895 792 dinars contre un solde débiteur de 1 395 152 dinars au 31.12.2019. Le solde au 31.12.2020 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31 décembre 2020	Solde au 31 décembre 2019	Variation
Intérêts bancaires	970 130	1 247 756	-277 626
Intérêts/ autres concours bancaires	558 839	820 233	-261 394
Frais financiers sur leasing	280 423	301 599	-21 176
Intérêts CCA	86 400	54 400	32 000
Intérêts de retard	0	75 076	-75 076
Autres intérêts	0	1 228	-1 228
Intérêts créditeurs CCA	0	-1 105 140	1 105 140
Total	1 895 792	1 395 152	500 640

La société a encaissé durant l'exercice 2020 des produits financiers de placements bancaires et de billets de trésorerie de l'ordre de 853 757 dinars contre 1 007 702 dinars en 2019.

Les produits rattachés à l'exercice 2020 se présentent ainsi :

Désignation	2020	2019
Produits financiers sur placement	284 765	1 016 357
Produits de placement SICAV	33 725	0
Intérêts créditeurs CCA	525 985	0
Produits des autres immo financières	21 213	0
Charges de placements SICAV	- 11 930	- 8 655
Total	853 757	1 007 702

Il est à noter qu'en 2019 les revenus des comptes courants associés « Intérêts créditeurs CCA » qui s'élevaient à 1 105 140 DT ont été affectés dans la rubrique (Charge financières nettes 'voir la note P(17)'). Afin d'améliorer la fidélité de l'information financière ils ont été affectés, en 2020, dans la rubrique (Produits des placements 'voir la note P(18)') dans le compte (intérêts sur CCA) pour un montant de 525 985 DT.

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 1 724 818 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.

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 Ennasr. 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 Retel Telecom anciennement dénommé « Marais Tunisie » :

La société **Retel telecom** 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.

7) 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 portefeuille-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.

8) 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.

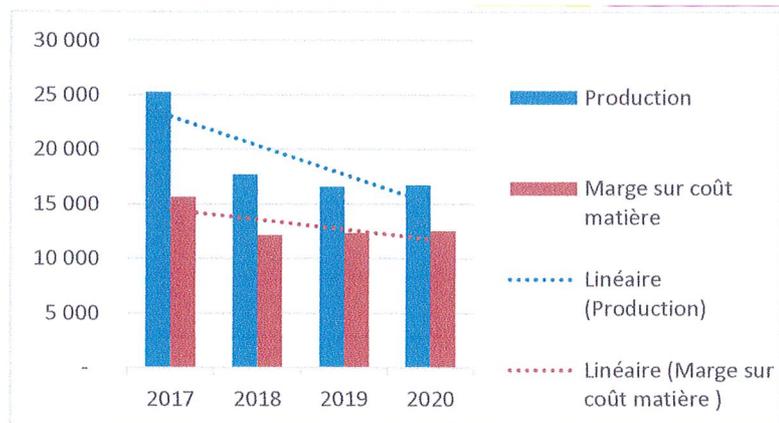
4.3 Analyse financière du groupe TGH :

1) Pôle Réseau télécommunication :

Performance consolidée 2020 - le pôle se maintient malgré la forte baisse d'activité imposée par la crise du COVID 19. **Progression** de la rentabilité des **succursales étrangères** et du **marché Tunisien**

En Kdt	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Production	25 306	17 713	16 591	16 740	1%
Marge sur coût matière	15 653	12 131	12 331	12 549	2%
%	62%	68%	74%	75%	
EBITDA	2 560	570	1 232	1 052	-15%
%	10%	3%	7%	6%	
EBIT	1 051	482	424	529	25%
%	4%	-3%	3%	3%	
Resultat net	139	622	294	39	-87%

Source: Etats financiers individuels audités



Malgré la baisse de l'activité imposée par la crise du COVID 19 au 1^{er} semestre 2020 et la mise en veilleuse de la filiale Algérienne Hayatcom Algérie, le pôle a réussi à maintenir un niveau d'activité stable par rapport à 2019.

L'année 2020 a connu une amélioration remarquable du chiffre d'affaire local qui a évolué de +14% par rapport à l'année précédente, représentant 50% du chiffre d'affaires Global contre 45% en 2019.

La ventilation géographique du chiffre d'affaires se présente comme suit:

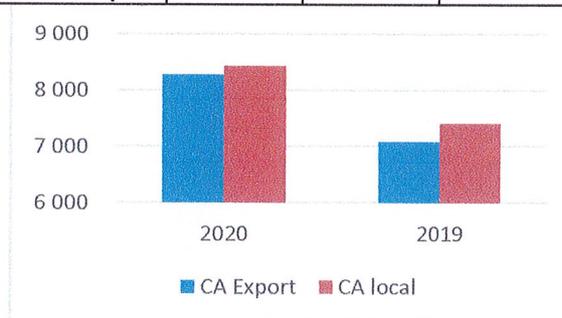
- Tunisie : Un chiffre d'affaire de 8 429 KDT en 2020 contre 7 415 KDT en 2019 soit une évolution de +10%
- Export : un chiffre d'affaires de 8 276 KDT en 2020 contre 7 094 KDT en 2019 soit une évolution de +17%

- Algérie : Mise en veille de l'activité depuis 2018

Le chiffre d'affaires export provient principalement de la RDC qui a pratiquement doublé par rapport à l'exercice 2019. Cette évolution a été légèrement compensée par un recul au niveau du autres pays.

Le détail du chiffre d'affaires export par pays se présente comme suit:

Pays	31/12/2020	31/12/2019	Variation en TND	Variation en %
RDC	8 256	4 956	3 300	67%
Burkina Faso	24	995	- 972	-98%
Lybie	- 35	794	- 829	-104%
Guinee Equatoriale	22	349	- 327	-94%
Maroc	11	-	11	
Total chiffre d'affaires Export:	8 276	7 094	1 182	17%



La marge sur coût de matière réalisée en 2020 est resté stable avec 12 549 KDT contre 12 331 KDT réalisé en 2019, et est consommée comme suit :

- Le poids de la structure en termes de **charges de personnel** et de dotation aux amortissements s'élevant à 2,7 MDT (20% de moins que 2019).
- Des charges de sous-traitance Export, des charges locatives et des frais de missions, voyages et déplacements qui s'élèvent à 8,8 MDT.

Le pôle Telecom finie l'année avec un **résultat net** déficitaire de 39 KDT, contre un résultat déficitaire de 294 KDT en 2019. Ce résultat est provient de l'excellente performance réalisée par **la société Hayatcom Tunisie** qui a plus que doublée son résultat d'exploitation (passer de 358 KDT à 858 KDT), totalement compensée par la perte générée par la société Retel Services (perte 2020 égale à -898 KDT).

Dans le cadre de ses plans de croissance, Hayatcom prévoit de renforcer d'avantage la trajectoire de développement à l'international. A noter, que la société est en cours de préparation pour son introduction en bourse par effet de « Spin-Out » de la holding afin de lui permettre d'accélérer son développement sur le marché International et de lui favoriser une levée de fonds, notamment en renforçant ses équipes en Ethiopie, au Maroc et en France.

2) Pôle industrie

Performance 2020 – le pôle se maintient malgré la forte baisse d'activité imposée par la crise du COVID 19. Amélioration du niveau de taux de marge brute par la mise en place de couverture de change, la restructuration des impayés et une nouvelle politique industrielle.

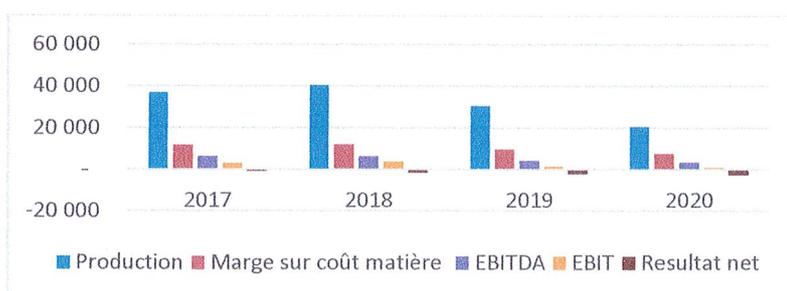
Pôle Industrie- Indicateurs de Rentabilité

En Kdt	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Production	37 086	40 584	30 546	20 763	-32%
Marge sur coût matière	11 602	12 024	9 768	7 722	-21%
%	31%	30%	32%	37%	
EBITDA	6 340	6 404	4 279	3 475	-19%
%	17%	16%	14%	17%	
EBIT	2 996	3 764	1 573	940	-40%
%	8%	9%	5%	5%	
Resultat net	- 921	- 1 656	- 2 057	- 2 520	22%

Source: Etats financiers individuels audités

UTS-Palma affiche une baisse du **volume d'affaires** de 32 % par rapport à l'exercice 2019 induit principalement à l'arrêt de l'activité pendant deux mois et demi suite à la crise sanitaire liée au coronavirus COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements en Tunisie pour arrêter la propagation de la pandémie.

Malgré la baisse de la production et du chiffre d'affaires, on notera une amélioration de sa **marge Brute** qui a progressé de 5 points par rapport à l'exercice 2019. Cette évolution de la marge s'explique principalement par l'application de la nouvelle stratégie d'efficacité sur la politique d'approvisionnement et la politique de commercialisation.



La marge Brute de l'exercice 2020 qui s'élève à 7 722 KDT a été consommée comme suit:

- Les charges de personnel qui enregistre une baisse 27% par rapport à 2019 et qui est proportionnelle à la baisse du chiffre d'affaires
- Les autres charges d'exploitation ont été bien maîtrisées, affichant une baisse de 11% et reste en ligne avec le niveau d'activité.
- Les dotations aux amortissements & provisions sont relativement stables et passent de 2 706 KDT en 2019 à 2 535 KDT en 2020

L'analyse de la **charge financière** de UTS-Palma indique que l'exercice 2020 a supporté 3 501 contre 3 631 KDT en 2019 et 5 435 KDT en 2018. Cette importante économie par rapport à 2018, découle de la mise en place de couvertures de change et la restructuration des impayés et de l'encours des crédits de gestion vis-à-vis l'Amen Bank.

Cette charge a absorbé la totalité de l'EBIT et de ce fait demeure importante.

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

- Maitriser 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 risquent d'être impactés par la conjoncture et la crise de l'immobilier.

3) Le pôle infrastructure

Performance 2020 – Le pôle Entreprise poursuit 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

En Kdt	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Production	49 016	26 267	31 960	22 080	-31%
Marge sur coût matière	16 617	9 074	13 465	5 997	48%
%	34%	35%	42%	27%	
EBITDA	8 917	2 057	1 682	- 1 231	-18%
%	18%	8%	5%	-6%	
EBIT	3 834	- 1 100	- 1 298	- 3 252	18%
%	8%	-4%	-4%	-15%	
Resultat net	1 850	- 2 664	- 5 574	- 3 963	109%

Source: Etats financiers individuels audités

Le pôle infrastructure affiche, en 2020, une baisse de ses indicateurs de rentabilités induite à l'arrêt de l'activité d'exploitation de la société durant le deuxième trimestre de l'année 2020 à cause de la crise mondiale du COVID 19.

Par ailleurs, la société poursuit sa stratégie de 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 :

Année	31/12/2020	QP 2020	31/12/2019	QP 2019	Variation
Travaux Gaz	14 157	63%	19 106	61%	-4 949
Travaux VRD	5 988	27%	8 520	27%	-2 532
Travaux de bâtiment	1 697	8%	2 428	8%	-731
Travaux SONEDE	460	2%	1 526	5%	-1 066
Autres	889	4%	1 163	4%	-274
RRR accordés sur travaux	- 845	-4%	- 1 310	-4%	465
Total	22 345	100%	31 433	100%	- 9 088

Notons que la part du chiffre d'affaires revenant à l'activité GAZ est resté stable à plus de 60% de chiffre d'affaires.

Nous notons une amélioration **du résultat net** qui affiche un déficit qui a été réduit de plus de la moitié par rapport à 2019 expliquée par la constatation de produits à recevoir pour un montant de 4 000 000 dinars relatifs aux indemnités liées aux réserves du chantier STEG Mornaguia et chantier GAZ JERBA.

4) Pôle immobilier

Performance 2020 – Le pôle immobilier a réalisé des taux de vente de 84 % pour les projets Jupiter Immobilière et Jnaynet Montfleury

L'analyse des indicateurs du pôle immobilier s'est limitée à l'exercice 2019 et 2020 car le comparatif n'est pas possible vu que les exercices précédents sont des exercices de réalisation des travaux.

Pôle immobilier- Indicateurs de Rentabilité

En Kdt	2019	2020
Production	3 590	872
Marge sur coût matière	3 561	847
%	99%	97%
EBITDA	2 378	- 194
%	66%	-22%
EBIT	1 665	- 259
%	46%	-30%
Resultat net	1 628	- 186

Source: Etats financiers individuels audités

Les ventes du pôle n'ont pas été conforme aux prévisions de vente et aux plannings élaborés et ceci est principalement lié à la crise sanitaire du COVID19.

Les investisseurs se sont intéressés, courant le quatrième trimestre, à réinvestir sur le marché de l'immobilier après l'attentisme observé sur le 2ème et 3ème trimestre de l'année.

Les taux de vente des deux projets s'établissent au 31 Décembre – en contrats et promesses de vente signés- 84% pour chacun des deux projets avec respectivement (155 parmi 184) pour Jnaynet Monfleury et (32 parmi 38 pour Villas 38

- **Jnaynet El Manar** : Plus-value latente sur Stock Terrain de **121 Millions** de dinars
 - **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**
- Ces plus-values latentes n'apparaissent évidemment pas encore sur les états-financiers de TGH

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	98,37%	-	94,74%
Endettement en millier de dinars	2 548	4 160	685
Vente de la période 2021 en millier de dinars	1 452	-	0

Au Deuxième semestre 2021, le pôle a finalisé les autorisations et les études pour le lancement de la deuxième tranche de Jnaynet Monfleury composée de 125 logements d'une superficie habitable entre 80 à 90 m² des logements bien pensés tournés vers une catégorie de population urbaine à revenus moyens, Délai d'exécution : 02 ans, Début des travaux : Septembre 2021. Catégorie : Social -Elevé

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	0,79	0,74	8,22%
1 mois	0,80	0,72	9,72%
1er janvier	0,96	0,65	12,86%

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 juin.
- Filiale en Guinée Equatoriale : l'exercice 2020, a été marqué par le commencement des activités avec les deux opérateurs locaux de téléphonie.

2) Pôle infrastructure

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.

Par ailleurs, l'année 2021 a été marquée par un changement de gouvernance

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.

L'année 2021 a été marquée par un changement de gouvernance

4) Pôle immobilier

Outre les projets Jupiter, Jnaynet el Manar et Jnaynet Montfleury, le groupe dispose du patrimoine immobilier en cours de développement à savoir « lot 13 » qui constitue 18% du potentiel superficie du lotissement Jnaynet Monfleury avec une superficie Net Vendable de 90 000m² qui reste à développer.

LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. MOHAMED CHABCHOUB

