

# **RAPPORT DE GESTION AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**ETATS FINANCIERS TGH**

**EXERCICE CLOS AU 31/12/2024**

# Présentation de la société

1

## Identité juridique

**Tawasol Group Holding** est une Société Anonyme de droit tunisien, fondée le 29 octobre 2012.

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

Régie par le Code des Sociétés Commerciales tunisien.

2

## Objet social

Notre mission est la participation stratégique dans des sociétés tunisiennes et étrangères, incluant :

- Acquisition de participations
- Création et développement d'entités
- Apports en capital et fusion-acquisition

# Informations administratives et légales



## Registre de commerce

B03207362012

Immatriculée au registre du commerce de Tunis



## Exercice social

Du 1er janvier au 31 décembre

Clôture annuelle des comptes le 31 décembre



## Nationalité

Tunisienne

Société de droit tunisien soumise aux lois locales



## Capital social

108 000 000 DT

Divisé en 108 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 1 DT



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

# Structure de capital au 31 décembre 2024

ACTIONNAIRES	NOMBRES D'ACTIONS	EN % DU CAPITAL
CHABCHOUB MOHAMED AMINE	19 076 991	17,664%
CHABCHOUB AHMED	18 857 611	17,461%
HERITIERS CHABCHOUB MOHAMED	17 569 939	16,268%
SOCIETE ESSEYAHA	11 997 460	11,109%
CHABCHOUB SALMA	9 226 875	8,543%
CHABCHOUB OLFA	9 226 868	8,543%
CHABCHOUB AFIFA	5 497 128	5,090%
PUBLIC	16 547 128	15,321%
Total Général	108 000 000	100,000%

# Administration et contrôle de la société

Le Conseil d'Administration de Tawasol Group Holding est composé de 7 membres détaillé comme suit:

NOM	FONCTION	EXPIRATION MANDAT
M.Ahmed CHABCHOUB	PRESIDENT DU CONSEIL	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Mohamed Amine CHABCHOUB	ADMINISTRATEUR	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Mohamed Nouredine YAICHE	ADMINISTRATEUR INDEPENDANT	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Anis BERRAIES	ADMINISTRATEUR INDEPENDANT	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Ahmed LAARIBI	ADMINISTRATEUR	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Zied SGHAIER	ADMINISTRATEUR	AGO statuant sur les comptes 2026
M.Ahmed SELLAMI	REPRESENTANT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES	AGO statuant sur les comptes 2026

# Renforcement de la gouvernance

Le Conseil d'Administration a mis en place une structure de gouvernance renforcée avec quatre comités spécialisés :



## Comité de Nomination et Rémunération

**Président :** Ahmed CHABCHOUB | **Membre :** Ahmed LAARIBI

**Missions :** Proposer la nomination des dirigeants, définir la politique de rémunération, évaluer les performances, planifier la succession.

**Fréquence :** Au moins une réunion annuelle



## Comité Permanent d'Audit et d'Investissement

**Président :** Mohamed Nouredine YAICHE | **Membres :** Anis BERRAIES, Ahmed LAARIBI, Ahmed SELLAMI

**Missions :** Superviser l'information financière, évaluer le contrôle interne, superviser les auditeurs, examiner les investissements.

**Fréquence :** Quatre réunions trimestrielles



## Comité Stratégique et Risques

**Président :** Anis BERRAIES | **Membres :** Mohamed Nouredine YAICHE, Mohamed Amine CHABCHOUB, Ahmed SELLAMI

**Missions :** Analyser les orientations stratégiques, évaluer les opportunités, examiner la cartographie des risques.

**Fréquence :** Au moins deux réunions annuelles



## Comité ESG (Environnement, Social et Gouvernance)

**Président :** Anis BERRAIES | **Membres :** Zied SGHAIER, Ahmed LAARIBI, Ahmed SELLAMI

**Missions :** Définir la stratégie RSE, superviser les politiques sociales et environnementales, veiller au respect des normes ESG.

**Fréquence :** Au moins deux réunions annuelles

# Fonctions des membres dirigeants

**Ahmed CHABCHOUB**

**Président du Conseil**

Mandat jusqu'à l'AGO statuant sur les comptes 2026

**Kais TARRES**

**Directeur Général**

A pris ses fonctions le 3 septembre 2024 pour un mandat de trois ans (jusqu'en septembre 2027)

# Contrôle et commissariat aux comptes

## Co-commissaires aux comptes

 Cabinet Union des Experts Comptables, représenté par M. Hadi Mallakh (mandat 2024-2026)

M. Moez BEN ALI, Expert-Comptable inscrit à l'Ordre (mandat 2022-2024)



# Évolution des capitaux propres de 2023 à 2024

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au 31.12.2023	108 000 000	1 566 909	1 799 584	3 000 106	-577 258	113 789 341
Affectation du résultat 2022 (AGO 28/03/2024)		140 893		-323 139	182 246	0
Résultat de 2024					998 156	998 156
Solde au 31.12.2024	108 000 000	1 707 802	1 799 584	2 676 967	603 144	114 787 497

# Portefeuille de Participations au 31 Décembre 2024

Désignation	Solde au 31 décembre 2024	Solde au 31 décembre 2023	Pourcentage de détention
RETEL	86 180 764	77 186 134	99,99%
HAYATCOM TUNISIE	22 857 812	22 857 812	100,00%
TAWASOL INVESTMENT SICAR	499 100	499 100	5,20%
UTS- PALMA	2 749 198	2 749 198	25,21%
JUPITER IMMOBILIERE	3 169 000	3 169 000	99,68%
GREEN TECHNOLOGIES	8	8	76,00%
L’AFFICHETTE	0	269 340	37,22%
JNAYNET MONTFLEURY	4 700 000	4 700 000	69,62%
JNAYNET EL MANAR	2 300 000	2 300 000	31,78%
SUD FORAGE	49 940	49 940	2,56%
WIN TRAVAUX	1 000	1 000	0,10%
Total	122 506 822	113 781 532	

- La participation dans RETEL, a augmentée de près de 9 millions de dinars, passant de 77 186 134 à 86 180 764.
- La participation dans L’AFFICHETTE a été cédée à la société ESSEYAHA
- Les autres participations ont maintenu leurs valeurs de participation de 2023
- Le total de nos participations a augmenté de 8 725 290, passant de 113 781 532 en 2023 à 122 506 822 en 2024

# Conventions et opérations réalisées en 2024

## **1. Protocole de Compensation et de Transfert de Créance du 20 septembre 2024**

Le Protocole de Compensation et de Transfert de Créance, autorisé par le Conseil d'Administration, a été conclu entre TAWASOL GROUP HOLDING , ESSEYAHA SA, TIS, TRADE IN et XPRESS CELL pour compenser leurs créances réciproques.

### **Compensation initiale**

Compensation de la dette de TGH envers TIS (904 791 dinars) par les créances de TGH envers Xpress Cell et Trade In.

### **Nouvelle dette TGH envers TIS**

Après compensation, la dette principale de TGH envers TIS s'élève à 2 195 209 dinars ( 3 100 000 dinars en 2023)

### **Délégation à ESSEYAHA**

Xpress Cell et Trade In ont délégué ESSEYAHA SA pour prendre en charge leurs dettes (principal et intérêts) envers TIS, soit 1 592 497 dinars.

## **2. Protocole d'accord du 30 juin 2024**

Suivant le Protocole d'accord en date du 30 juin 2024, dûment autorisé par le Conseil d'Administration réuni le 1er août 2024, la société TAWASOL GROUP HOLDING (TGH) a conclu ledit protocole avec les sociétés ESSEYAHA SA et UTS PALMA, en vue de procéder à la compensation de leurs créances réciproques.

### **Dettes initiales de TGH**

La société TGH est redevable à UTS PALMA d'un montant en principal de 3 450 000 dinars qu'elle a reçu au titre d'un placement de billets de trésorerie à un taux d'intérêt de 8% par an. Le montant des intérêts décomptés au 30 juin 2024 est de 924 000 dinars.

### **Mécanisme de compensation**

TGH et UTS PALMA déclarent que la créance suscitée figure sur leurs livres comptables et qu'elle est certaine, liquide, échue, exigible et non litigieuse. Par accord mutuel, TGH a chargé ESSEYAHA SA, de payer pour elle la totalité de sa dette en principal et intérêts envers UTS PALMA.

Au 31 décembre 2024, le compte « DEBITEUR CREDITEUR ESSEYAHA » présente un solde débiteur de 1 747 624 dinars.

# Conversion de Créances en Capital

## 3. Augmentation de capital de RETEL par conversion de créances

Des créances détenues par TGH à l'encontre de la société RETEL, pour un montant de 8 994 630 dinars, ont été converties en capital social. En contrepartie de cette conversion, la société TGH a eu 899 463 nouvelles actions dans le capital de la société RETEL. Cette opération a été ratifiée par le conseil d'administration de la société TGH du 17 octobre 2025.

1

### 8,99M Créances converties

Montant total des créances transformées  
en capital

2

### 899 463 Nouvelles actions

Actions RETEL reçues par TGH

3

### 10 Valeur nominale

Dinars par action

Cette opération de conversion de créances en capital permet de renforcer les fonds propres de la filiale RETEL tout en maintenant le contrôle de TGH sur cette société stratégique.

# **Etats Financiers Individuels 2024**

**Évolution des postes comptables et interprétation des variations**

# 1. Immobilisations Corporelles



## Évolution 2023-2024

-420 931 TND



## Raison Principale

Cession du matériel de transport à ESSEYAHA

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des immobilisations corporelles entre 2023 et 2024.

Catégorie	Montant 2024	Commentaire (vs 2023)
Terrains	1 961 759	Stable
Constructions	2 940 240	Stable
Agencements/Aménagements	79 133	Stable
Matériel & Mobilier	30 194	Stable
Matériel informatique	28 636	Stable
Matériel transport cédé	0	-420 931
Avances acquisitions	6 000	Stable
Total	5 045 963	vs 5 466 894

**Interprétation:** La diminution globale des immobilisations corporelles est entièrement attribuable à la cession du matériel de transport à ESSEYAHA. Les autres catégories d'immobilisations sont restées stables.

## 2. Autres Actifs Courants

La situation des autres actifs courants a connu une forte diminution, comme détaillé ci-dessous :

Catégorie	Montant 2023	Montant 2024	Variation (2024 vs 2023)
Débiteur XPRESS CELL	297 900	0	-297 900
Débiteur ESSEYAHA	6 090 282	1 747 624	-4 342 658
Débiteur Trade In	110 156	0	-110 156
Produits à recevoir	2 165 594	0	-2 165 594
Produits à recevoir/débiteurs	3 053 008	2 026 890	-1 026 118

- **Débiteur ESSEYAHA** : Réduction de **-4 342 658 TND** suite au protocole de compensation ( TGH, UTS Palma et Esseyaha)
- **Produits à recevoir** : Baisse de **-2 165 594 TND** (passant à 0 TND), convertis au capital de Retel
- **Débiteur XPRESS CELL et Trade In** : Catégories entièrement soldées, avec des diminutions de **-297 900 TND** et **-110 156 TND** respectivement ( Réduction de la dette de TGH envers TIS)
- **Produits à recevoir/débiteurs** : Diminution de **-1 026 118 TND**, résultant des protocoles de compensation de 2024



### 3. Placements et Autres Actifs Financiers

<b>Réduction Nette</b> -4 250 000 TND	<b>Solde Initial</b> 6 750 000 TND	<b>Solde Final</b> 2 500 000 TND
--	---------------------------------------	-------------------------------------

Les placements et autres actifs financiers ont connu des mouvements significatifs au cours de la période, résultant en une **réduction nette de 4 250 000 TND**.

<b>Augmentation Capital RETEL (1)</b> -3 400 000 TND	<b>Augmentation Capital RETEL (2)</b> -2 500 000 TND
<b>Compensation Créance TGH-Trade In</b> -350 000 TND	<b>Placement RETEL en 2024</b> +2 000 000 TND

La diminution est principalement liée aux augmentations de capital RETEL (totalisant 5,9 millions TND), partiellement compensée par un placement de 2 millions TND.

# 4. Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Amélioration de la situation : -4 250 412 TND

La situation des concours bancaires et autres passifs financiers a connu une nette amélioration, comme le montrent les comparaisons ci-dessous :

Total	2023	2024	Variation
Billets de trésorerie	6 550 000	2 195 209	-4 354 791

Le tableau ci-dessus illustre la forte réduction de nos passifs financiers. Plus en détail :



## Réduction globale des passifs

Le total des concours bancaires et autres passifs financiers a diminué de **4 250 412 TND** en 2024 par rapport à 2023, passant de 10 459 547 TND à 6 209 135 TND.



## Diminution des billets de trésorerie

Les billets de trésorerie ont enregistré une baisse significative de **4 354 791 TND**, passant de 6 550 000 TND à 2 195 209 TND.

# 5. Produits des Placements

## Forte progression : +973 622 TND

Les produits des placements ont enregistré une forte progression, principalement due à la cession de valeurs mobilières. Voici le détail et la variation par catégorie :

Catégorie	2023 (TND)	2024 (TND)	Variation (TND)
Produits financiers	540 000	81 493	-458 507
Intérêts créditeurs CCA	539 185	431 654	-107 531
Cessions valeurs mobilières	0	1 539 660	+1 539 660

Le total des produits de placement s'élève à 2 052 807 TND. L'augmentation significative provient principalement de la cession de valeurs mobilières de la société AFFICHETTE (+1,5M TND), compensant les baisses dans les autres catégories.

## 6. Autres Gains Ordinaires & Résultat Net

391 K

Gains Ordinaires (2024)

Principalement issus des cessions d'immobilisations (matériel de transport cédé à ESSEYAHA).

+366 K

Augmentation des Gains

Une variation positive significative par rapport à 2023 (25 500 TND).

998 K

Résultat Net (2024)

Retour à la rentabilité

L'exercice 2024 est marqué par un retour à la rentabilité:

	2023	2024	Variation
Résultat Net	-395 013 TND	998 156 TND	+1 393 169 TND

# Interprétation Globale



## Stratégie de Désendettement

Réduction des passifs financiers (-4,3M TND) et optimisation de la trésorerie.



## Restructuration des Actifs

Cessions stratégiques (matériel de transport, valeurs mobilières) générant 1,9M TND de plus-values.



## Amélioration de la Rentabilité

Passage d'une perte de 395 000 TND à un bénéfice de 998 000 TND.

**L'exercice 2024 a été marqué par un assainissement financier réussi et un retour à la rentabilité**

# **Etats Financiers Consolidés 2024**

**Évolution des postes comptables et interprétation des variations**

# Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe ont progressé de 4,3% en 2024, atteignant 59,6 millions contre 57,2 millions en 2023.



## Croissance totale

Augmentation des immobilisations corporelles



## Part du matériel de transport

Contribution principale à la variation

Libellé	2024	2023	Δ
Matériel de transport	6 933 286	4 202 915	+65%
Installations techniques	29 857 368	30 735 829	-2,9%
Constructions	9 555 459	9 224 027	+3,6%

# Immobilisations Financières

Les immobilisations financières connaissent une progression significative de 33,3%, passant de 11,2 millions à 15,0 millions. Cette hausse s'explique principalement par la prise en charge de la dette de TGH envers Palma par la société Esseyaha

Libellé	2024	2023	Δ
Prêts	3 436 714	0	+100%
Dépôts et cautionnements	4 326 079	3 757 411	+15%
Titres de participation	380 144	649 483	-41%
Titres déconsolidés	6 831 799	6 831 799	0%
Total	14 974 736	11 238 693	3 736 043



# Clients et Comptes Rattachés

Les créances clients progressent de 14,0% pour atteindre 57,0 millions en2024

Cette augmentation est principalement portée par les factures à établir de Retel et les clients ordinaires de UTS Palma

57 M

Créances clients

Total au 31/12/2024

+14%

Croissance annuelle

Variation 2024 vs 2023

32%

Part des factures à établir

18,3M sur 57M

Composante	2024	2023	Variation
Clients ordinaires	30 831 929	29 158 596	+1 673K
Factures à établir	18 279 493	13 893 953	+4 386K
Effets à recevoir	2 175 556	1 095 449	+1 080K

# Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants affichent une diminution de 8,7%, s'établissant à 44,6 millions. Cette baisse est principalement due à la réduction des débiteurs divers et des avances aux fournisseurs, partiellement compensée par l'augmentation des produits à recevoir.

## Évolution des principales rubriques

Rubrique	2024	Δ 2023
Débiteurs divers	11 959 824	-4 283K
Produits à recevoir	12 828 664	+816K
Reports d'impôts	10 132 800	+140K
Avances fournisseurs	7 719 184	-1 254K

# Trésorerie

Les liquidités et équivalents de liquidités enregistrent une diminution marquée de 46,9%, passant de 20,5 millions à 10,9 millions. Cette évolution reflète l'utilisation des ressources pour financer principalement les investissements de Retel en Afrique

## Placements courants

1 977 150

**-3,8M** (-66%)

## Banques

7 915 806

**-6,1M** (-44%)

## Caisse

821 232

**+340K** (+70%)

# Capitaux Propres : Retour à la Rentabilité

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 19,8 millions au 31 décembre 2024, en progression de 5,0%. Cette amélioration s'explique par le retour à la rentabilité avec un résultat net positif de 1,148 million, contre une perte de 0,866 million l'année précédente.

Composante	2024	2023
Capital social	108 000 000	108 000 000
Réserves consolidées	-89 335 352	-88 272 763
Résultat de l'exercice	1 148 591	-866 039
Total	19 813 239	18 861 198

# Endettement à Long Terme

Les emprunts à long terme diminuent de 23,5%, passant de 26,5 millions en 2023 à 20,3 millions en 2024

## Emprunts bancaires

20 138 251

- Réduction de 5,8M
- Taux de remboursement : 22,5%

## Leasing

156 104

- Diminution de 409K

# Passifs Financiers Courants

Les concours bancaires et autres passifs financiers progressent de 4,9% pour atteindre 71,9 millions. Cette augmentation s'explique par la hausse des concours bancaires à court terme et des intérêts courus, reflétant principalement les besoins de financement opérationnel de la société Retel

Nature	31/12/2024	31/12/2023	Évolution
Concours bancaires	26 395 699	24 768 564	+6,6%
Échéances < 1 an	37 948 953	35 506 872	+6,9%
Intérêts courus	3 751 194	2 102 563	+78,4%
Emprunts courants	3 761 557	6 107 879	-38,4%
TOTAL	71 857 402	68 485 878	3 371 524

# Produits d'Exploitation: Stabilité

Les produits d'exploitation se maintiennent à un niveau stable de 72,2 millions, avec une légère baisse de 0,08%. Les ventes et prestations de services progressent légèrement, compensées par une diminution des autres revenus.

Ventes et prestations	Autres revenus	RRR accordés
74 951 407	237 979	-3 033 088
+775K (+1,0%)	-897K (-79%)	-65K (-2,1%)

# Achats : Optimisation des Coûts

Les achats d'approvisionnement consommés diminuent de 2,8%, s'établissant à 41,9 millions contre 43,1 millions en 2023.

Catégorie	Montant 2024	Δ
Matières premières	21 083 070	-906K
Variation de stock des approvisionnements	1 570 314	-8 116K
Prestations services	8 608 044	+2 640K
Matériaux non stockés	8 113 500	+4 020K
Frais accessoires	2 551 509	+1 175K



# Autres Charges d'Exploitation

Les autres charges d'exploitation enregistrent une baisse significative de 28,6%, passant de 14,6 millions à 10,4 millions.

## Sous-traitance générale 2024

1 716 588 (-45%)

## Voyages et déplacements 2024

911 836 (-60%)

## Impôts et taxes 2024

1 131 696 (-52%)

## Honoraires 2024

1 476 047 (-35%)

La réduction des charges témoigne d'une gestion financière rigoureuse et d'une optimisation des processus opérationnels, contribuant directement au retour à la rentabilité.

# Performance par Société du Groupe

Le résultat consolidé de 1,15 million se répartit de manière contrastée entre les filiales. UTS-PALMA demeure le principal contributeur avec 1,6 million, tandis que RETEL affiche encore une perte de 961K, en amélioration par rapport à 2023.

Société	Résultat - Part du groupe 2024	Résultat - Part du groupe 2023	Chiffre d'affaires 2024	Chiffre d'affaires 2023
TGH	705 585	-692 905	103 887	300 260
HAYATCOM TUNISIE	-235 836	-671 675	5 775 460	6 705 125
HAYATCOM RDC	200 914	205 392	8 805 900	7 835 346
RETEL	-961 268	-1 236 748	16 632 937	15 323 683
HAYATCOM ETHIPOIE	43 064	11 167	479 892	541 700
RETEL SERVICES France	-12 077	-5 044	0	0
RETEL SERVICES	274 737	-286 736	52 272	739 840
RETEL TELECOM	35 017	1 980	0	0
TIS	108 379	105 828	0	0
WIN TRAVAUX	-275 262	-291 144	0	0
JUPITER	-86 050	-860 939	50 420	1 623 894
JNAYNET MONTFLEURY	-241 658	-653 909	524 518	627 779
UTS-PALMA	1 593 046	3 508 693	39 731 013	38 515 889
Total	1 148 591	-866 039	72 156 298	72 213 515

Le groupe affiche 7 filiales rentables sur 13, contre 5 en 2023.

Le chiffre d'affaires total reste stable à 72,2 millions.

# Chiffre d'Affaires à l'Export 2024

Filiale	HAYATCOM RDC	HAYATCOM ÉTHIOPIE		RETEL BÉNIN	RETEL TOGO
Revenus	8 805 899	479 892		9 849 982	2 501 493
Total	21 637 266 DT				

RETEL Bénin et HAYATCOM RDC sont les principaux contributeurs au chiffre d'affaires à l'export en 2024

## **Performances par pôle d'activité 2024**

# Pôle Réseaux et Télécommunications

598K

Résultat consolidé

Performance globale du pôle télécoms

6,3M

Hayatcom Tunisie

Chiffre d'affaires principal

8,8M

Hayatcom RDC

Ventes marché congolais

Hayatcom Tunisie

Résultat : -65K

Ventes : 6,3M

Retel Services Tunisie

Résultat : +275K

Produits financiers significatifs

Hayatcom RDC

Résultat : +287K

Ventes : 8,8M

Hayatcom Éthiopie

Résultat : +54K

Ventes : 480K

Retel Telecom Tunisie

Résultat : +68K

Produits financiers : 30K

RETEL Services France

Résultat : -20K

Ventes : 0

# Pôle Infrastructures

## Retel SA

Ventes : **16,6M**

Résultat : **-961K**

- Achats : -7,1M
- Charges financières : -4,8M
- Charges personnel : -1,9M

## Win Travaux

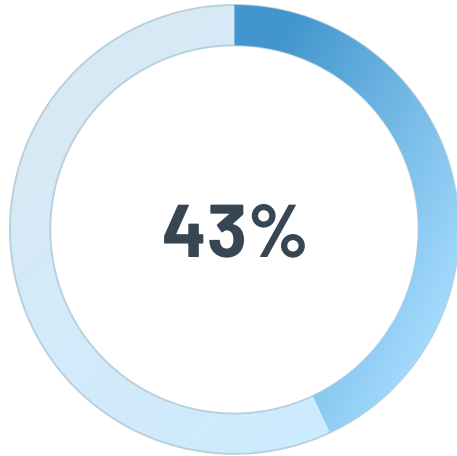
Résultat : **-275K**

Dotations amortissements : -275K

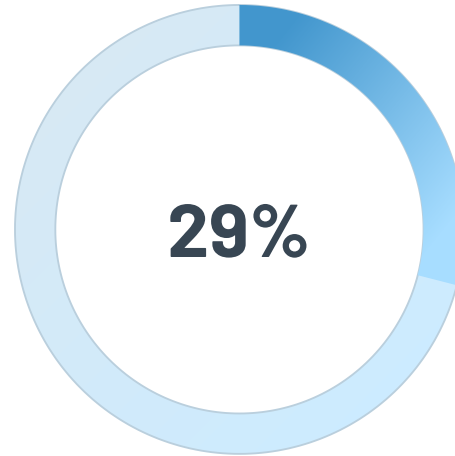
## Sud Forage

Résultat : **0**

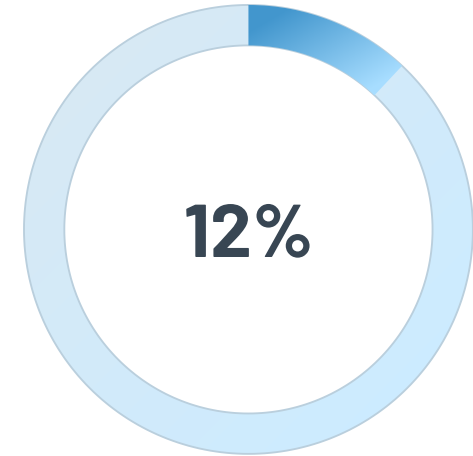
Aucune activité enregistrée



Achats / Ventes



Charges financières / Ventes



Charges personnel / Ventes

# Pôle Immobilier

## Jupiter

Résultat : **-86K**

- Charges financières : -103K
- Autres pertes : -60K
- Produits financiers : +102K

## Jnaynet Montfleury

Résultat : **-347K**

- Variation stock : -592K
- Charges financières : -103K
- Charges personnel : -76K

# Pôle Industrie

Palma

39,7M

Chiffre d'affaires

Ventes totales

1,1M

Résultat net

Bénéfice de l'exercice

2,8%

Marge nette

Rentabilité opérationnelle

## Structure des charges

Achats

26,2M

66% du CA

Personnel

3,7M

9% du CA

Charges financières

3,1M

8% du CA

Autres charges

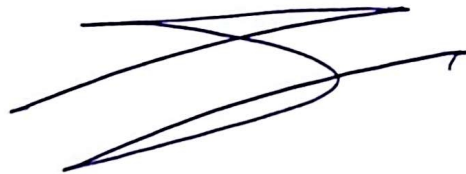
2,6M

7% du CA



**LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**M.Ahmed CHABCHOUB**

A handwritten signature in dark ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized representation of the name.