

AVIS DES SOCIÉTÉS

Etats Financiers Consolidés Pro Forma

SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING SA

Siège Social : Résidence du Lac, Rue Lac Tanganyka, Immeuble H 3^{ème} Etage, les berges du Lac

La société TAWASOL GROUP HOLDING publie, ci-dessous, l'avis des auditeurs indépendants M Hedi MALLEKH (Union des Experts Comptables) et M Moez Ben ALI sur les états financiers consolidés Pro Forma de l'exercice clos au 31.12.2024.

Avis des auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés Pro Forma
Exercice clos au 31 Décembre 2024

Tunis, le 22/12/2025

À l'attention du Conseil d'administration de la société
TAWASOL GROUP HOLDING S.A. (TGH)

1. Objet du rapport

Suite à votre demande et en notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons procédé à la vérification des états financiers consolidés pro forma de votre société **TAWASOL GROUP HOLDING S.A. (TGH)** au 31 décembre 2024, comprenant le bilan consolidé pro forma, l'état de résultat consolidé pro forma, l'état des flux de trésorerie consolidé pro forma ainsi que les notes explicatives y afférentes.

Ces états financiers consolidés, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan consolidé pro forma de **145.599.470** dinars et un résultat consolidé pro forma – part du groupe déficitaire de **3.306.950** dinars.

2. Opinion

À notre avis, les informations financières pro forma ont été convenablement compilées, dans tous leurs aspects significatifs, sur la base des critères décrits en Note « VII- Note explicative des ajustements »; ladite compilation reposant spécifiquement sur la prise en compte de la levée des réserves quantifiables formulées dans notre rapport d'audit des états financiers consolidés daté du 03 décembre 2025.

Cette base est cohérente avec les méthodes comptables de la société TGH et les principes du système comptable des entreprises.

3. Paragraphe d'observation : Limitations inhérentes aux informations financières pro forma

Sans modifier l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, par nature, les informations financières pro forma visent à illustrer l'impact des ajustements chiffrables liés aux réserves décrites dans notre rapport d'audit initial.

Toutefois, certaines réserves de notre rapport daté du 03/12/2025 n'ont pas pu faire l'objet d'un ajustement pro forma en raison de limitations d'étendue dont l'incidence ne peut être déterminée de manière fiable. Il s'agit notamment :

- De l'absence d'inventaire physique des immobilisations corporelles ;
- De l'absence d'états financiers audités pour les filiales basées en Algérie ;
- De l'impossibilité de vérifier les soldes de caisse à l'étranger ;
- De l'absence de pièces justificatives probantes pour les avances sur acquisition d'immobilisation à l'étranger.

En conséquence, bien que le pro forma intègre la levée des réserves relatives aux provisions (créances douteuses et risques) et au périmètre de consolidation (cas UTS-PALMA), il demeure affecté par les incertitudes liées à ces limitations d'étendue qui subsistent dans les chiffres présentés.

4. Fondement de la compilation et Responsabilité de la Direction

Le Conseil d'Administration est responsable de la compilation des informations financières pro forma. Celles-ci ont été établies pour illustrer l'effet qu'aurait eu la correction des anomalies ayant motivé nos réserves sur les états financiers consolidés (lesquels affichaient initialement un total bilan de 183.379.424 DT et un résultat part du groupe de 1.148.591 DT).

5. Responsabilité des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés pro forma

Notre responsabilité consiste à exprimer une **opinion d'assurance raisonnable** sur la compilation des informations financières consolidées pro forma établies par la direction. Cette mission ne constitue pas un audit au sens des normes internationales d'audit (ISA) et ne permet donc pas d'exprimer une opinion d'audit sur ces informations.

Nos travaux ont été réalisés conformément à la **norme ISAE 3420** et ont principalement consisté à :

- Vérifier les données de base : Nous nous sommes assurés que les données de base utilisées proviennent bien des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2024 ayant fait l'objet de notre rapport d'audit initial.
- Vérifier l'exactitude arithmétique : Nous avons vérifié l'exactitude arithmétique des calculs permettant le passage des comptes consolidés audités aux comptes consolidés pro forma.
- Vérifier la conformité des ajustements : Nous avons contrôlé que les ajustements pro forma correspondent précisément à la levée des réserves chiffrables identifiées dans notre rapport daté du 03/12/2025.

Tunis, le 22/12/2025

Union des experts comptables

Hedi Mallekh

Moez Ben Ali

BILAN Pro Forma AU 31.12.2024 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| ACTIFS | NOTES | <i>Au 31/12/2024</i> | <i>Ajustement</i> | <i>Au 31/12/2024</i> | <i>Pro Forma</i> | <i>Au 31/12/2023</i> |
|---|---------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | II-1 | 6 839 956 | 0 | 6 839 956 | 6 830 801 | |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | II-1-2 | -5 070 632 | 0 | -5 070 632 | -4 505 324 | |
| <i>Immobilisations incorporelles nettes</i> | | 1 769 324 | 0 | 1 769 324 | 2 325 476 | |
| Immobilisations corporelles | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | II-2 | 59 603 443 | 0 | 59 603 443 | 57 164 919 | |
| Amortissement des immobilisations corporelles | II-2-1 | -32 119 384 | -998 132 | -33 117 516 | -31 677 397 | |
| <i>Immobilisations corporelles nettes</i> | | 27 484 059 | -998 132 | 26 485 927 | 25 487 522 | |
| Immobilisations financières | | | | | | |
| Immobilisations financières | II-3 | 14 974 736 | 0 | 14 974 736 | 11 238 693 | |
| Titres mis en équivalence | II-3-3 | 1 342 806 | 0 | 1 342 806 | 1 348 703 | |
| Provisions sur immobilisations financières | II-3-4 | -173 823 | -100 000 | -273 823 | -203 823 | |
| <i>Immobilisations financières nettes</i> | | 16 143 718 | -100 000 | 16 043 718 | 12 383 573 | |
| <i>Total des actifs immobilisés</i> | | 45 397 100 | -1 098 132 | 44 298 968 | 40 196 571 | |
| <i>Autres actifs non courants</i> | II-4 | 3 619 392 | -1 083 710 | 2 535 682 | 3 057 812 | |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 49 016 492 | -2 181 842 | 46 834 650 | 43 254 383 | |
| ACTIFS COURANTS | | | | | | |
| Stocks | II-5 | 39 147 499 | -4 158 652 | 34 988 847 | 40 774 895 | |
| Provision | II-5-1 | -945 918 | -495 984 | -1 441 902 | -845 918 | |
| <i>Valeurs d'exploitation nettes</i> | | 38 201 581 | -4 654 636 | 33 546 945 | 39 928 977 | |
| Clients et comptes rattachés | II-6 | 57 008 342 | -5 126 790 | 51 881 552 | 50 015 843 | |
| Provision | II-6-1 | -11 315 003 | -7 469 968 | -18 784 971 | -10 967 424 | |
| <i>Clients et comptes rattachés nets</i> | | 45 693 339 | -12 596 758 | 33 096 581 | 39 048 419 | |
| Autres actifs courants | II-7 | 44 573 836 | -8 854 901 | 35 718 935 | 48 837 794 | |
| Provision | II-7-1 | -4 912 504 | -8 991 818 | -13 904 322 | -4 184 317 | |
| <i>Autres actifs courants nets</i> | | 39 661 332 | -17 846 719 | 21 814 613 | 44 653 478 | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | II-8 | 10 887 000 | 0 | 10 887 000 | 20 502 416 | |
| Provision | II-8-1 | -80 319 | -500 000 | -580 319 | -80 319 | |
| <i>Liquidités nettes</i> | | 10 806 681 | -500 000 | 10 306 681 | 20 422 097 | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 134 362 933 | -35 598 113 | 98 764 820 | 144 052 971 | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 183 379 424 | -37 779 955 | 145 599 469 | 187 307 354 | |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

BILAN Pro Forma AU 31.12.2024 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | NOTES | Au 31/12/2024 | Ajustement | Au 31/12/2024 | Au 31/12/2023 |
|--|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | Pro Forma | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| Capital social | III-1 | 108 000 000 | 0 | 108 000 000 | 108 000 000 |
| Réserves consolidées | III-1 | -89 335 352 | -35 513 329 | -124 848 681 | -88 272 763 |
| Part des minoritaires dans les réserves | III-2 | 871 726 | -918 580 | -46 854 | 1 081 185 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 19 536 374 | -36 431 909 | -16 895 535 | 20 808 422 |
| Résultat de l'exercice | III-1 | 1 148 591 | -4 455 541 | -3 306 950 | -866 039 |
| Part des minoritaires dans le résultat | III-2 | 16 963 | 627 135 | 644 097 | -286 949 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | | 20 701 928 | -40 260 315 | -19 558 387 | 19 655 434 |
| PASSIFS | | | | | |
| <i>Passifs non courants</i> | | | | | |
| Emprunts | III-3 | 20 294 355 | 0 | 20 294 355 | 26 543 214 |
| Provisions | III-3-1 | 3 635 850 | 2 480 360 | 6 116 210 | 4 179 723 |
| Total des passifs non courants | | 23 930 205 | 2 480 360 | 26 410 565 | 30 722 937 |
| <i>Passifs courants</i> | | | | | |
| Fournisseurs & comptes rattachés | III-4 | 18 605 132 | 0 | 18 605 132 | 19 454 893 |
| Autres passifs courants | III-5 | 48 284 757 | 0 | 48 284 757 | 48 988 212 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | III-6 | 71 857 402 | 0 | 71 857 402 | 68 485 878 |
| Total des passifs courants | | 138 747 291 | | 138 747 291 | 136 928 983 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 162 677 497 | 2 480 360 | 165 157 857 | 167 651 920 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 183 379 424 | -37 779 955 | 145 599 470 | 187 307 354 |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE RESULTAT *Pro Forma* AU 31.12.2024 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignation | NOTES | Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 | Ajustement | Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 | Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
|---|-------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | | |
| + Revenus | IV-1 | 72 156 298 | 0 | 72 156 298 | 72 213 515 |
| + Autres produits d'exploitation | | 758 950 | 0 | 758 950 | 1 762 662 |
| Total des produits d'exploitation | | 72 915 248 | 0 | 72 915 248 | 73 976 177 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | | |
| - Variation de stock de produits finis et encours | IV-8 | -1 805 201 | -524 936 | -2 330 137 | 1 390 158 |
| + Achats d'approvisionnement consommés | IV-2 | -41 904 321 | -633 904 | -42 538 225 | -43 101 167 |
| + Charges de personnel | IV-3 | -8 366 528 | 0 | -8 366 528 | -8 224 391 |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions | IV-9 | -4 217 307 | -1 834 665 | -6 051 972 | -3 243 815 |
| + Autres charges d'exploitation | IV-4 | -10 432 996 | 0 | -10 432 996 | -14 609 222 |
| Total des charges d'exploitation | | -66 726 353 | -2 993 505 | -69 719 858 | -67 788 437 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 6 188 895 | -2 993 505 | 3 195 390 | 6 187 740 |
| AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES | | | | | |
| - Charges financières nettes | IV-5 | -9 210 055 | -834 901 | -10 044 956 | -10 717 327 |
| + Produits des placements | IV-6 | 3 942 983 | 0 | 3 942 983 | 1 032 654 |
| + Autres gains ordinaires | IV-7 | 1 369 232 | 0 | 1 369 232 | 5 246 431 |
| + Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | -73 851 | 0 | -73 851 | -79 171 |
| - Autres pertes ordinaires | | -662 282 | 0 | -662 282 | -1 949 856 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 1 554 922 | -3 828 406 | -2 273 484 | -279 528 |
| Impôt sur le bénéfice | | -389 369 | 0 | -389 369 | -873 460 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 1 165 554 | -3 828 406 | -2 662 852 | -1 152 988 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 165 554 | -3 828 406 | -2 662 852 | -1 152 988 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | 16 963 | 627 135 | 644 097 | -286 949 |
| Résultat consolidé - Part du groupe | | 1 148 591 | -4 455 541 | -3 306 950 | -866 039 |

TAWASOL GROUP HOLDING SA.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE *Pro Forma* AU 31.12.2024 (exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignation | V | Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 | Ajustement | Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 | Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
|--|-------------------|--------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | | | |
| + Résultat consolidé | | 1 148 591 | -4 455 541 | -3 306 950 | -866 039 |
| Quote-part des minoritaires dans le résultat de l'exercice | | 16 963 | 627 135 | 644 097 | -286 949 |
| Ajustements pour : | | | | | |
| Dotations aux amortissements et provisions | | 4 217 307 | 1 834 665 | 6 051 972 | 3 243 815 |
| Variation des stocks | | 1 627 396 | 4 158 652 | 5 786 048 | 6 975 731 |
| Variation des créances | | -6 992 499 | 5 126 790 | -1 865 709 | 4 103 585 |
| Variation des autres actifs | | 2 320 929 | -8 375 411 | -6 054 481 | -6 645 021 |
| Variation des dettes fournisseurs et autres dettes | | -1 553 216 | 0 | -1 553 216 | -9 777 377 |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | | 73 851 | 0 | 73 851 | 79 171 |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | 859 322 | -1 083 710 | | -224 388 | -3 173 085 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | | | |
| - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles | | -4 398 565 | 0 | -4 398 565 | -3 302 384 |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | | 1 098 782 | 0 | 1 098 782 | 2 308 481 |
| - Décaissement affecté à l'acquisition d'immo financières | | -3 736 042 | 0 | -3 736 042 | -153 551 |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants | | -561 579 | 1 083 710 | 522 131 | -3 001 848 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -7 597 404 | 1 083 710 | | -6 513 694 | -4 149 302 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT | | | | | |
| + Décaissement / Encaissement provenant des emprunts | | -6 153 100 | 0 | -6 153 100 | -3 485 515 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | -6 153 100 | | 0 | -6 153 100 | -3 485 515 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | | | | |
| Trésorerie au début de l'exercice | | -6 368 711 | 0 | -6 368 711 | 4 439 191 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | -19 259 893 | 0 | -19 259 893 | -6 368 711 |

METHODES COMPTABLES

I- Référentiel d'élaboration des états financiers Pro Forma

Les états financiers consolidés Pro Forma du groupe TAWASOL GROUP HOLDING SA sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés pro forma sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

II- Principes de consolidation

II-1-Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés Pro Forma regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée,
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,

- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Une filiale doit être exclue de la consolidation lorsque :

- (a) le contrôle est destiné à être temporaire parce que la filiale est acquise et détenue dans l'unique perspective de sa sortie ultérieure dans un avenir proche, ou
- (b) la filiale est soumise à des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère.

De telles filiales doivent être comptabilisées comme si elles constituaient des placements.

II-2- Définition du périmètre de consolidation

- La société TAWASOL GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider.
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est intégrée dans le périmètre de consolidation.

II-3- Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère TAWASOL GROUP HOLDING SA et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés pro forma présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe,
- élimination des opérations intragroupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement
- cumul arithmétique des comptes individuels,

- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2024, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés pro forma, 14 sociétés font l'objet d'une intégration globale et une société fait l'objet de mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2024, figure à la note N° I.

II-4- Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes

II-4-1-Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

II-4-2-Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II-5- Ecart de première consolidation

L'écart de première consolidation représente la différence existante, au moment de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation d'un groupe, entre le coût d'acquisition des titres par la société consolidante et la part correspondante dans les capitaux propres de sa filiale. La différence de première consolidation s'explique d'abord par la reconnaissance d'un écart d'évaluation, à savoir « la différence entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise contrôlée ».

La seconde composante de la différence de première consolidation est, selon la norme comptable NCT 38, l'écart d'acquisition. Cet écart est habituellement appelé goodwill, ce terme étant retenu par la réglementation internationale.

Son existence s'explique par la prise en considération de multiples facteurs, les uns attachés à la filiale, les autres correspondant aux avantages et synergies, pour la société mère, ou le groupe, de la prise de contrôle. Il correspond à des éléments non identifiables et est calculé de façon résiduelle.

L'écart de première consolidation comprend donc :

- des écarts d'évaluation afférents à certains éléments identifiables, qui sont ainsi rééstimés à l'actif du bilan consolidé (terrains, constructions, fonds commerciaux, marques, réseaux commerciaux, parts de marchés, etc.) ;
- un solde, non affecté, appelé écart d'acquisition qui peut être positif ou négatif.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée n'excédant pas vingt ans à partir de la date d'acquisition.

II-6-Déconsolidation

Les titres conservés par le Groupe dans une filiale déconsolidée sont comptabilisés à la date de sortie du périmètre, à leur valeur comptable de consolidation, soit la quote-part des capitaux propres consolidés qu'ils représentent à cette date, augmentés, éventuellement, de la quote-part correspondante dans l'écart d'acquisition résiduel.

La valeur comptable de la participation à la date à laquelle elle cesse d'être une filiale est considérée comme son coût par la suite. Celui-ci est figé, sauf dépréciation ultérieure, lorsque sa valeur d'usage devient inférieure à cette nouvelle valeur comptable.

III- Principes de consolidation

III-1- Immobilisations incorporelles

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Logiciel : 33%).

III-2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

III-3- Stocks

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leurs valeurs de réalisation nette. L'évaluation du coût de revient des stocks de travaux en cours est calculée sur la base du prix de vente moins la marge pratiquée par les différentes sociétés.

III-4- Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

III-5- Impôt sur les sociétés

Les sociétés du TAWASOL GROUP HOLDING SA sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il n'a pas été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat et notamment sur les marges sur stocks.

Les effets des redressements fiscaux des sociétés du groupe sont comptabilisés directement sur les capitaux propres des filiales sous la rubrique « Effet des modifications comptables ».

III-6- Revenus

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

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

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

III-7- Présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie

L'état de résultat consolidé pro forma est présenté selon le modèle autorisé.

NOTES EXPLICATIVES

I- Périmètre de consolidation

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

| Sociétés | Pourcentage de contrôle | | | Pourcentage d'intérêts | | |
|--------------------------|----------------------------|---------------|---------------------|----------------------------|---------------|--------------------------|
| | Au 31/12/2024 Pro Forma | Au 31/12/2023 | Statut | Au 31/12/2024 Pro Forma | Au 31/12/2023 | 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 |
| RETEL TELECOM | 51% | 51% | Filiale | 51% | 51% | Intégration globale |
| TAWASOL INVESTMENT SICAR | 100% | 100% | Filiale | 100% | 100% | Intégration globale |
| JUPITER IMMOBILIÈRE | 100% | 100% | Filiale | 100% | 100% | Intégration globale |
| UTS-PALMA | 45% | 28% | Filiale | 45% | 100% | Intégration globale |
| JNAYNET MONTFLEURY | 70% | 70% | Filiale | 70% | 70% | Intégration globale |
| SUD FORAGE | 100% | 100% | Filiale | 100% | 100% | Intégration globale |
| WIN TRAVAUX | 100% | 100% | Filiale | 100% | 100% | Intégration globale |
| HAYATCOM RDC | 70% | 100% | Filiale | 70% | 100% | Intégration globale |
| HAYATCOM ETHIOPIE | 80% | 80% | Filiale | 80% | 80% | Intégration globale |
| RETEL SERVICES FRANCE | 60% | 60% | Filiale | 60% | 60% | Intégration globale |
| JNAYNET MANAR | 32% | 32% | Entreprise associée | 32% | 32% | Mise en équivalence |

I-1- Changement du périmètre et modification de la structure du groupe

Le périmètre de consolidation du groupe TAWASOL GROUP HOLDING n'a subi aucune modification durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2024 :

I-2- Profilé Aluminium Maghrébin

L'acquisition de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN est structurée sur plusieurs étapes aboutissant in fine à la prise de contrôle total de la société par le groupe TAWASOL GROUP HOLDING contre un désengagement progressif du Groupe AREM. Un protocole d'accord portant sur la cession de 472 173 actions pour un montant de 2 500 000 dinars a été signé entre les actionnaires de la société PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN d'un côté et la société TAWASOL GROUP HOLDING et la famille CHABCHOUB d'un autre côté. Les premières phases du regroupement ont été réalisées en 2015 à savoir, une prise de participation à hauteur de 18,89 % par le biais d'une augmentation du capital réservée et la nomination de Mr Mohamed Amine CHABCHOUB en tant que directeur général de la société.

Courant 2017, les sociétés PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN et UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES ont finalisé leur projet de fusion entamé en 2016 portant ainsi le pourcentage de participation du groupe dans l'ensemble fusionné à 27,91%. La date d'effet de la fusion a été fixée au 01 janvier 2016. Courant 2023, le pourcentage de participation du groupe dans la société UTS-PALMA a passé à 44,61%. Depuis février 2022, M. Mohamed Amine CHABCHOUB, continue à participer d'une manière active, à la gestion de la société UTS-PALMA en tant qu'administrateur.

De ce fait, les comptes de l'ensemble fusionné UNITE DE TRAITEMENT DES SURFACES-PROFILE ALUMINIUM MAGHREBIN ont été intégrés globalement dans les états financiers consolidés de TAWASOL GROUP HOLDING.

I-3- Filiales exclues du périmètre de consolidation

Le groupe TAWASOL GROUP HOLDING n'a pas intégré dans ses comptes consolidés les états financiers de 7 sociétés qui répondent aux critères de l'intégration pour motif d'indisponibilité de l'information financière. Les participations du groupe dans ces 8 filiales se détaillent comme suit :

| Filiale | % de contrôle | Montant de la participation | Provision comptabilisée sur les titres détenus |
|--------------------|---------------|-----------------------------|--|
| HAYATCOM ALGERIE | 50% | 37 840 | 0 |
| RETEL PROJECT | 100% | 47 084 | 0 |
| RETEL WEST AFRICA | 50% | 36 104 | 0 |
| TOUTOUTDIS | 70% | 148 959 | 144 614 |
| DEUX PAS | 50% | 106 400 | 103 297 |
| ONE TECH ALGERIE | 70% | 43 995 | 43 995 |
| GREEN TECHNOLOGIES | 76% | 8 | 0 |

II- Actifs

II-1- Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 6.839.956 dinars contre 6.830.801 dinars au 31 décembre 2023.

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Goodwill | 6 429 047 | 0 | 6 429 047 | 6 429 047 |
| Logiciels | 309 248 | 0 | 309 248 | 306 373 |
| Autres immobilisations incorporelles | 101 660 | 0 | 101 660 | 95 380 |
| Total | 6 839 956 | 0 | 6 839 956 | 6 830 801 |

II-1-1 Goodwill

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 31 décembre 2024 un solde brut de 6.429.047 dinars et n'a pas subi de variation durant l'exercice.

II-1-2 Amortissement des Immobilisations incorporelles

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 5.070.632 dinars contre 4.505.324 dinars au 31 décembre 2023.

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Amortissements des Goodwill | 4 732 328 | 0 | 4 732 328 | 4 179 766 |
| Amortissements des Logiciels | 291 508 | 0 | 291 508 | 284 919 |
| Amortissements des autres immobilisations incorporelles | 46 796 | 0 | 46 796 | 40 639 |
| Total | 5 070 632 | 0 | 5 070 632 | 4 505 324 |

II-2- Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 59.603.443 dinars contre 57.164.919 dinars au 31 décembre 2023. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Terrains | 8 769 529 | 0 | 8 769 529 | 8 769 529 |
| Constructions | 9 555 459 | 0 | 9 555 459 | 9 224 027 |
| Installations techniques matériels et outillages | 29 857 368 | 0 | 29 857 368 | 30 735 829 |
| Matériels de transport | 6 933 286 | 0 | 6 933 286 | 4 202 915 |
| Agencements et aménagements | 1 071 863 | 0 | 1 071 863 | 903 873 |
| Matériel de bureau | 426 409 | 0 | 426 409 | 420 538 |
| Matériel informatique | 962 243 | 0 | 962 243 | 910 667 |
| Immobilisations corporelles en cours | 2 027 286 | 0 | 2 027 286 | 1 997 541 |
| Total | 59 603 443 | 0 | 59 603 443 | 57 164 919 |

II-2-1- Amortissement des Immobilisations corporelles

La valeur des amortissements des immobilisations corporelles Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 33.117.516 dinars contre 31.677.397 dinars au 31 décembre 2023.

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---|------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------|
| Amortissements des Constructions | 5 089 447 | 0 | 5 089 447 | 4 803 940 |
| Amortissements des Installations techniques matériels et outillages | 19 446 196 | 0 | 19 446 196 | 19 260 207 |
| Amortissements des Matériels de transport | 3 010 941 | 0 | 3 010 941 | 3 272 694 |
| Amortissements des Agencements et aménagements | 1 573 004 | 0 | 1 573 004 | 1 432 161 |
| Amortissements des Matériels de bureau | 410 694 | 0 | 410 694 | 376 272 |
| Amortissements des Matériels informatiques | 859 422 | 0 | 859 422 | 802 443 |
| Provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles | 1 729 680 | 998 132 | 2 727 812 | 1 729 680 |
| Total | 32 119 384 | 998 132 | 33 117 516 | 31 677 397 |

II-3- Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 14.974.736 dinars contre 11.238.693 dinars au 31 décembre 2023. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Dépôts et cautionnements | 4 326 079 | 0 | 4 326 079 | 3 757 411 |
| Prêts | 3 436 714 | 0 | 3 436 714 | 0 |
| Titres de participation | 380 144 | 0 | 380 144 | 649 483 |
| Titres de participation déconsolidés | 6 831 799 | 0 | 6 831 799 | 6 831 799 |
| Total | 14 974 736 | 0 | 14 974 736 | 11 238 693 |

II-3-1- Titres de participation

Au 31 décembre 2024, les titres de participation se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 |
|------------------------|------------------------|
| RETEL WEST AFRICA | 36 104 |
| SIAM | 3 425 |
| SALGATEL | 158 665 |
| BAXEL TUNISIE | 172 950 |
| SLF | 8 000 |
| GROUPEMENT TAWASOL BTP | 1 000 |
| Total | 380 144 |

II-3-2- Titres déconsolidés

Au 31 décembre 2024, les titres déconsolidés se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Titres HAYATCOM ALGERIE | 3 917 896 | 0 | 3 917 896 | 3 917 896 |
| Titres RETEL PROJECT | 3 021 172 | 0 | 3 021 172 | 3 021 172 |
| Titres GREEN TECHNOLOGIES | -107 269 | 0 | -107 269 | -107 269 |
| Total | 6 831 799 | 0 | 6 831 799 | 6 831 799 |

II-3-3- Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2024, les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Titres de participation JNAYNET MANAR | 2 300 000 | 0 | 2 300 000 | 2 300 000 |
| Réserves consolidées | -883 344 | 0 | -883 344 | -872 126 |
| Quote-part dans les résultats des titres mis en équivalence | -73 851 | 0 | -73 851 | -79 171 |
| Total | 1 342 806 | 0 | 1 342 806 | 1 348 703 |

II-4- Autres actifs non courants

La valeur nette des autres actifs non courants Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 2.535.682 dinars contre 3.057.812 dinars au 31 décembre 2023. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Frais préliminaires nets | 3 025 357 | -1 083 710 | 1 941 647 | 3 057 812 |
| Charges à répartir | 594 035 | 0 | 594 035 | 0 |
| Total | 3 619 392 | -1 083 710 | 2 535 682 | 3 057 812 |

II-5- Stocks

La valeur brute des stocks Pro Forma s'élève au 31 décembre 2024 à 34.988.847 dinars contre 40.774.895 dinars au 31 décembre 2023. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Stock de travaux en cours | 30 616 113 | -3 524 748 | 27 091 365 | 29 361 389 |
| Stocks de matières et fournitures | 3 880 800 | -633 904 | 3 246 896 | 2 290 583 |
| Stock de marchandises | 854 779 | 0 | 854 779 | 856 204 |
| Stocks de matières premières | 1 191 937 | 0 | 1 191 937 | 4 352 469 |
| Stocks de produits finis | 2 603 870 | 0 | 2 603 870 | 3 914 251 |
| Total | 39 147 499 | -4 158 652 | 34 988 847 | 40 774 895 |

II-6- Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts Pro Forma s'élèvent au 31 décembre 2024 à 51.881.552 dinars contre 50.015.843 dinars au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Clients ordinaires | 30 831 929 | 0 | 30 831 929 | 29 158 596 |
| Clients, factures à établir | 18 279 493 | -5 126 790 | 13 152 703 | 13 893 953 |
| Clients, effets à recevoir | 2 175 556 | 0 | 2 175 556 | 1 095 449 |
| Clients, Retenues de garantie | 5 721 364 | 0 | 5 721 364 | 5 867 845 |
| Total | 57 008 342 | -5 126 790 | 51 881 552 | 50 015 843 |

II-7- Autres actifs courants

Au 31 décembre 2024, les autres actifs courants Pro Forma présentent un solde débiteur brut s'élevant à 35.718.935 dinars contre un solde débiteur brut de 48.837.794 dinars au 31 décembre 2023. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Avances aux fournisseurs | 7 719 184 | 0 | 7 719 184 | 8 973 399 |
| Reports d'impôts | 10 132 800 | 0 | 10 132 800 | 9 992 839 |
| Débiteurs divers | 11 959 824 | 0 | 11 959 824 | 16 242 520 |
| Charges constatées d'avance | 1 629 982 | 0 | 1 629 982 | 1 303 876 |
| Produits à recevoir | 12 828 664 | -8 854 901 | 3 973 763 | 12 012 761 |
| Personnel-Avances et acomptes | 101 259 | 0 | 101 259 | 108 880 |
| Compte d'attente | 202 123 | 0 | 202 123 | 203 520 |
| Total | 44 573 836 | -8 854 901 | 35 718 935 | 48 837 794 |

II-8- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2024 un montant de 10.887.000 dinars contre un solde de 20.502.416 dinars au 31 décembre 2023. Ce poste se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Placements courants | 1 977 150 | 0 | 1 977 150 | 5 791 373 |
| Banques | 7 915 806 | 0 | 7 915 806 | 14 025 317 |
| Caisse | 821 232 | 0 | 821 232 | 481 687 |
| Valeurs à l'encaissement | 172 812 | 0 | 172 812 | 204 039 |
| Total | 10 887 000 | 0 | 10 887 000 | 20 502 416 |

III- Capitaux propres, intérêts minoritaires et passifs

III-1- Capitaux propres du groupe

Les capitaux propres Pro Forma groupe et hors groupe se présentent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|----------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Capital social | 108 000 000 | 0 | 108 000 000 | 108 000 000 |
| Réserves consolidées | -89 335 352 | -35 513 329 | -124 848 681 | -88 272 763 |
| Résultat de l'exercice (*) | 1 148 591 | -4 455 541 | -3 306 950 | -866 039 |
| Total | 19 813 239 | -39 968 869 | -20 155 630 | 18 861 198 |

(*) Le détail du résultat de l'exercice Pro Forma par société figure dans la note « VI- Résultat et chiffre d'affaires du groupe ».

III-2- Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires Pro Forma ont atteint 597.243 dinars au 31 décembre 2024 contre un solde de 794.236 dinars au 31 décembre 2023. Ils s'analysent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---|------------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------|
| Part des minoritaires dans les réserves | 871 726 | -918 580 | -46 854 | 1 081 185 |
| Part des minoritaires dans le résultat | 16 963 | 627 134 | 644 097 | -286 949 |
| Total | 888 688 | -291 445 | 597 243 | 794 236 |

III-3- Emprunts

Au 31 décembre 2024, l'encours des emprunts dus par le groupe se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Leasing | 156 104 | 0 | 156 104 | 565 374 |
| Emprunts | 20 138 251 | 0 | 20 138 251 | 25 977 840 |
| Total | 20 294 355 | 0 | 20 294 355 | 26 543 214 |

III-4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique a atteint 18.605.132 dinars au 31 décembre 2024 contre un solde de 19.454.893 dinars au 31 décembre 2023. Il s'analyse comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 12 186 619 | 0 | 12 186 619 | 12 851 961 |
| Fournisseurs, effets à payer | 2 591 890 | 0 | 2 591 890 | 3 742 522 |
| Fournisseurs factures non encore parvenues | 480 610 | 0 | 480 610 | 963 816 |
| Fournisseurs étrangers | 1 717 329 | 0 | 1 717 329 | 24 066 |
| Fournisseurs d'immobilisation | 1 628 684 | 0 | 1 628 684 | 1 872 528 |
| Total | 18 605 132 | 0 | 18 605 132 | 19 454 893 |

III-5- Autres passifs courants

Au 31 décembre 2024, les autres passifs courants Pro Forma présentent un solde créditeur s'élevant à 48.284.757 dinars contre un solde créditeur de 48.988.212 au 31 décembre 2023. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Avances reçues des clients | 30 310 917 | 0 | 30 310 917 | 32 134 450 |
| Impôts et taxes à payer | 7 173 060 | 0 | 7 173 060 | 7 097 990 |
| Charges à payer | 6 438 117 | 0 | 6 438 117 | 2 947 270 |
| Créditeurs divers | 991 958 | 0 | 991 958 | 3 720 984 |
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations | 986 096 | 0 | 986 096 | 987 296 |
| CNSS | 1 425 762 | 0 | 1 425 762 | 1 045 968 |
| Provision pour congés payés | 234 883 | 0 | 234 883 | 245 204 |
| Personnel, rémunération due | 679 821 | 0 | 679 821 | 765 321 |
| Produits comptabilisés d'avance | 38 642 | 0 | 38 642 | 43 729 |
| Compte d'attente | 5 500 | 0 | 5 500 | 0 |
| Total | 48 284 757 | 0 | 48 284 757 | 48 988 212 |

III-6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde créditeur de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers » s'élève au 31 décembre 2024 à 71.857.402 dinars contre un solde créditeur de 68.485.878 dinars au 31 décembre 2023.

Elle se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Emprunts courants | 3 761 557 | 0 | 3 761 557 | 6 107 879 |
| Concours bancaires | 26 395 699 | 0 | 26 395 699 | 24 768 564 |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts | 37 948 953 | 0 | 37 948 953 | 35 506 872 |
| Intérêts courus | 3 751 194 | 0 | 3 751 194 | 2 102 563 |
| Total | 71 857 402 | 0 | 71 857 402 | 68 485 878 |

IV- Etat de résultat

IV-1- Revenus

Le solde de la rubrique « Revenus » s'élève au 31 décembre 2024 à 72.156.298 dinars contre un solde de 72.213.515 dinars au 31 décembre 2023. Elle se détaille comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Ventes et prestations de services (*) | 74 951 407 | 0 | 74 951 407 | 74 176 266 |
| Autres revenus | 237 979 | 0 | 237 979 | 1 135 419 |
| RRR accordés sur ventes | -3 033 088 | 0 | -3 033 088 | -3 098 170 |
| Total | 72 156 298 | 0 | 72 156 298 | 72 213 515 |

(*) Le détail du chiffre d'affaires par société figure dans la note « VI- Résultat et chiffre d'affaires du groupe »

IV-2- Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2024, les achats consommés Pro Forma s'élèvent à 42.538.225 dinars contre 43.101.167 dinars au 31 décembre 2023. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|---|------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------|
| Achats de matières premières | 21 083 070 | 0 | 21 083 070 | 21 989 450 |
| Achats de prestations de services | 8 608 044 | 0 | 8 608 044 | 5 968 246 |
| Achats non stockés de matériaux | 8 113 500 | 0 | 8 113 500 | 4 093 862 |
| Variation de stock des approvisionnements | 1 570 314 | 633 904 | 2 204 218 | 9 686 959 |
| Achats de travaux de sous-traitance | 0 | 0 | 0 | 158 413 |
| Frais accessoires sur achats | 2 551 509 | 0 | 2 551 509 | 1 376 768 |
| Transfert de charges des achats | -22 116 | 0 | -22 116 | -172 531 |
| Total | 41 904 321 | 633 904 | 42 538 225 | 43 101 167 |

IV-3- Charges du personnel

Au 31 décembre 2024, les charges de personnel Pro Forma s'élèvent à 8.366.528 dinars contre 8.224.391 dinars au 31 décembre 2023. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|-----------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Salaires et appointements | 6 666 264 | 0 | 6 666 264 | 6 709 888 |
| Charges patronales | 1 128 279 | 0 | 1 128 279 | 1 038 120 |
| Autres Charges du personnel | 867 329 | 0 | 867 329 | 744 584 |
| Transfert de charges | -295 344 | 0 | -295 344 | -268 201 |
| Total | 8 366 528 | 0 | 8 366 528 | 8 224 391 |

IV-4- Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2024, les autres charges d'exploitation Pro Forma s'élèvent à 10.432.996 dinars contre 14.609.222 dinars au 31 décembre 2023. Ils se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Assurances | 297 647 | 0 | 297 647 | 382 117 |
| Sous-traitance générale | 1 716 588 | 0 | 1 716 588 | 3 133 192 |
| Entretien et réparation | 863 507 | 0 | 863 507 | 817 967 |
| Voyages et déplacements | 911 836 | 0 | 911 836 | 2 307 175 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 1 476 047 | 0 | 1 476 047 | 2 252 825 |
| Transport | 585 988 | 0 | 585 988 | 567 450 |
| Services bancaires et assimilés | 1 430 663 | 0 | 1 430 663 | 1 561 703 |
| Frais postaux et de télécommunication | 204 222 | 0 | 204 222 | 102 728 |
| Charges locatives | 1 303 167 | 0 | 1 303 167 | 975 777 |
| Publicité, publications et relations publiques | 4 636 | 0 | 4 636 | 52 042 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 0 | 0 | 0 | 2 490 |
| Divers services extérieurs | 553 642 | 0 | 553 642 | 333 241 |
| Impôts taxes et versements assimilés | 1 131 696 | 0 | 1 131 696 | 2 363 325 |
| Transferts de charges d'exploitation | -46 643 | 0 | -46 643 | -242 810 |
| TOTAL | 10 432 996 | 0 | 10 432 996 | 14 609 222 |

IV-5- Charges financières nettes

Les charges financières nettes Pro Forma du groupe s'élèvent au 31 décembre 2024 à 10.044.956 dinars contre un solde de 10.717.327 dinars au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------|
| Charges financières, intérêts et agios bancaires | 9 230 600 | 834 901 | 10 065 501 | 10 591 516 |
| Pertes de change | 18 463 | 0 | 18 463 | 590 998 |
| Gains de change et autres produits financiers | -39 008 | 0 | -39 008 | -465 187 |
| Total | 9 210 055 | 834 901 | 10 044 956 | 10 717 327 |

IV-6- Produits des placements

Les produits des placements Pro Forma du groupe s'élèvent au 31 décembre 2024 à 3.942.983 dinars contre un solde de 1.032.654 dinars au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Produits des placements | 311 246 | 0 | 311 246 | 493 470 |
| Autres produits des placements | 3 631 737 | 0 | 3 631 737 | 539 184 |
| Total Produits des placements | 3 942 983 | 0 | 3 942 983 | 1 032 654 |

IV-7- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires Pro Forma du groupe s'élèvent au 31 décembre 2024 à 1.369.232 dinars contre un solde de 5.246.431 dinars au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 | Ajustement | Solde au 31/12/2024 Pro Forma | Solde au 31/12/2023 |
|--|------------------------|------------|-------------------------------------|------------------------|
| Plus-value sur cession d'immobilisations | 956 780 | 0 | 956 780 | 1 730 807 |
| Divers gains ordinaires | 412 452 | 0 | 412 452 | 3 515 624 |
| Total | 1 369 232 | 0 | 1 369 232 | 5 246 431 |

V- Etat de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de -6.368.711 dinars au 31 décembre 2023 à -19.259.893 dinars au 31 décembre 2024 enregistrant ainsi une variation négative de 12.891.182 dinars affectée aux activités d'exploitation pour un montant -224.388 dinars, aux activités d'investissement pour -6.513.694 dinars et aux activités de financement pour -6.153.100 dinars.

L'exploitation a généré un flux négatif de 224.388 dinars provenant essentiellement de l'augmentation du BFR de 3.687.358 dinars et du résultat avant amortissement pour un montant de 3.389.120 dinars.

L'augmentation du BFR est expliquée par l'augmentation des créances pour 1.865.709 dinars et l'augmentation des autres actifs courants de 6.054.481 dinars compensées par la diminution des stocks pour un montant de 5.786.048 dinars et la baisse des dettes d'exploitation de 1.553.216 dinars.

Les flux d'investissement représentent un décaissement de 6.513.694 dinars provenant essentiellement de flux relatifs aux cessions des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 1.098.782 dinars compensés par des décaissements provenant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 4.398.565 dinars et d'immobilisation financières pour un montant de 3.736.042 dinars.

Les flux provenant des activités de financement s'élèvent à 6.153.100 dinars provenant des flux nets d'encaissement et de décaissement de crédits.

V-1- Réconciliation des soldes de trésorerie

Les soldes de la trésorerie au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2024 |
|--|------------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités à l'actif | 10 887 000 |
| Concours bancaires au passif | -71 857 402 |
| Emprunts courants | 41 710 509 |
| Trésorerie de clôture à l'état de flux de trésorerie | -19 259 893 |
| Ecart | 0 |

VI- Résultat et chiffre d'affaires du groupe

Au 31 décembre 2024, le résultat Pro Forma ainsi que le chiffre d'affaires du groupe Pro Forma se détaillent par société comme suit :

| Société | Résultat - Part du groupe 2024 | Ajustement | Résultat - Part du groupe 2024 Pro Forma | Résultat - Part du groupe 2023 | Chiffre d'affaires 2024 (*) | Chiffre d'affaires 2023 |
|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------|--|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| TGH | 705 585 | 0 | 705 585 | -692 905 | 103 887 | 300 260 |
| HAYATCOM TUNISIE | -235 836 | 0 | -235 836 | -671 675 | 5 775 460 | 6 705 125 |
| HAYATCOM RDC | 200 914 | 0 | 200 914 | 205 392 | 8 805 900 | 7 835 346 |
| RETEL | -961 268 | -2 552 374 | -3 513 642 | -1 236 748 | 16 632 937 | 15 323 683 |
| HAYATCOM ETHIPOIE | 43 064 | 0 | 43 064 | 11 167 | 479 892 | 541 700 |
| RETEL SERVICES France | -12 077 | 0 | -12 077 | -5 044 | 0 | 0 |
| RETEL SERVICES | 274 737 | 0 | 274 737 | -286 736 | 52 272 | 739 840 |
| RETEL TELECOM (Ex MARAIS TUNISIE) | 35 017 | 0 | 35 017 | 1 980 | 0 | 0 |
| TIS | 108 379 | -99 995 | 8 384 | 105 828 | 0 | 0 |
| WIN TRAVAUX | -275 262 | 0 | -275 262 | -291 144 | 0 | 0 |
| JUPITER | -86 050 | 0 | -86 050 | -860 939 | 50 420 | 1 623 894 |
| JNAYNET MONTFLEURY | -241 658 | -630 406 | -872 064 | -653 909 | 524 518 | 627 779 |
| UTS-PALMA | 1 593 046 | -1 172 766 | 420 280 | 3 508 693 | 39 731 013 | 38 515 889 |
| Total | 1 148 591 | -4 455 541 | -3 306 950 | -866 039 | 72 156 298 | 72 213 515 |

(*) Aucun ajustement n'a été apporté au chiffre d'affaires de l'exercice 2024.

VII- Note explicative des ajustements

Les ajustements apportés se détaillent comme suit :

| Nature de l'opération d'ajustement | Filiale concernée | Impact sur les capitaux propres | Impact sur le résultat | Note n° |
|--|-------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|
| Provision sur créances clients douteuses | UTS PALMA | -6 741 812 | | II-6-1 |
| Provision immobilisation non mise en service | UTS PALMA | -998 132 | | II-2-1 |
| Provision sur créance ESSEYAH | UTS PALMA | -4 374 000 | | II-7-1 |
| Provision sur créance CLASS-ALU | UTS PALMA | | -340 950 | IV-9/II-7-1 |
| Provision créance ESSEYAH | UTS PALMA | | -310 005 | IV-9/II-7-1 |
| Apurement du produit d'indemnisation STEG | RETEL | -5 900 000 | | II-7 |
| Provision du report d'impôt sur les sociétés | RETEL | -1 993 514 | | II-7-1 |
| Provision du solde fournisseur débiteur STE GHRAIRI | RETEL | -463 839 | | II-7-1 |
| Apurement du produit d'indemnisation au titre du contrat G5-2019 STEG | RETEL | -2 000 000 | | II-7 |
| Apurement du produit de révision exceptionnelle du prix des contrats G5-2019 et G34 STEG | RETEL | -4 263 937 | | II-6 |

| Nature de l'opération d'ajustement | Filiale concernée | Impact sur les capitaux propres | Impact sur le résultat | Note n° |
|--|--------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|
| Annulation du produit non encore facturé relatif au contrat 288 STEG | RETEL | -862 853 | | II-6 |
| Annulation de stock de travaux en cours Jupiter | RETEL | -451 836 | | II-5 |
| Annulation des ristournes / intérêts à recevoir BNA | RETEL | | -834 901 | II-7/IV-5 |
| Dotation aux résorptions des frais préliminaires - succursale BENIN | RETEL | | -1 083 710 | IV-9 |
| Ajustement du stock de matière première - Succursale BENIN | RETEL | | -633 904 | IV-2/II-5 |
| Provision sur créances douteuses RBNO | RETEL SERVICES | -641 361 | | II-6-1 |
| Provision sur stock non mouvementé | RETEL SERVICES | -339 644 | | II-5-1 |
| Ajustement du stock de travaux JM / Elimination de l'impact de l'incorporation des charges financière au coût de stock | JNAYNET MONTFLEURY | -2 547 976 | | II-5 |
| Ajustement du stock de travaux JM / Elimination de l'impact de l'incorporation des charges financière au coût de stock | JNAYNET MONTFLEURY | | -524 936 | II-5/IV-8 |
| Provision du solde du compte "Débiteurs Créditeurs Divers" | HAYATCOM TUNISIE | -412 662 | | II-7-1 |
| Provision sur stock non mouvementé | HAYATCOM TUNISIE | -156 340 | | II-5-1 |
| Provision billet de trésorerie RBNO | TGH | -500 000 | | II-8-1 |
| Provision sur créance client douteuse | TGH | -86 795 | | II-6-1 |
| Provision du solde de produit à recevoir RBNO | TGH | -120 000 | | II-7 |
| Provision du solde du compte débiteur RBNO | TGH | -1 096 848 | | II-7-1 |
| Provision des pertes subies par TGH au titre de l'affaire Zitouna | TGH | -2 480 360 | | III-3-1 |
| Provision du fonds géré TTC | TIS | | -100 000 | II-3-4/IV-9 |
| | Total | -36 431 909 | -3 828 406 | |
| | | | -40 260 315 | |