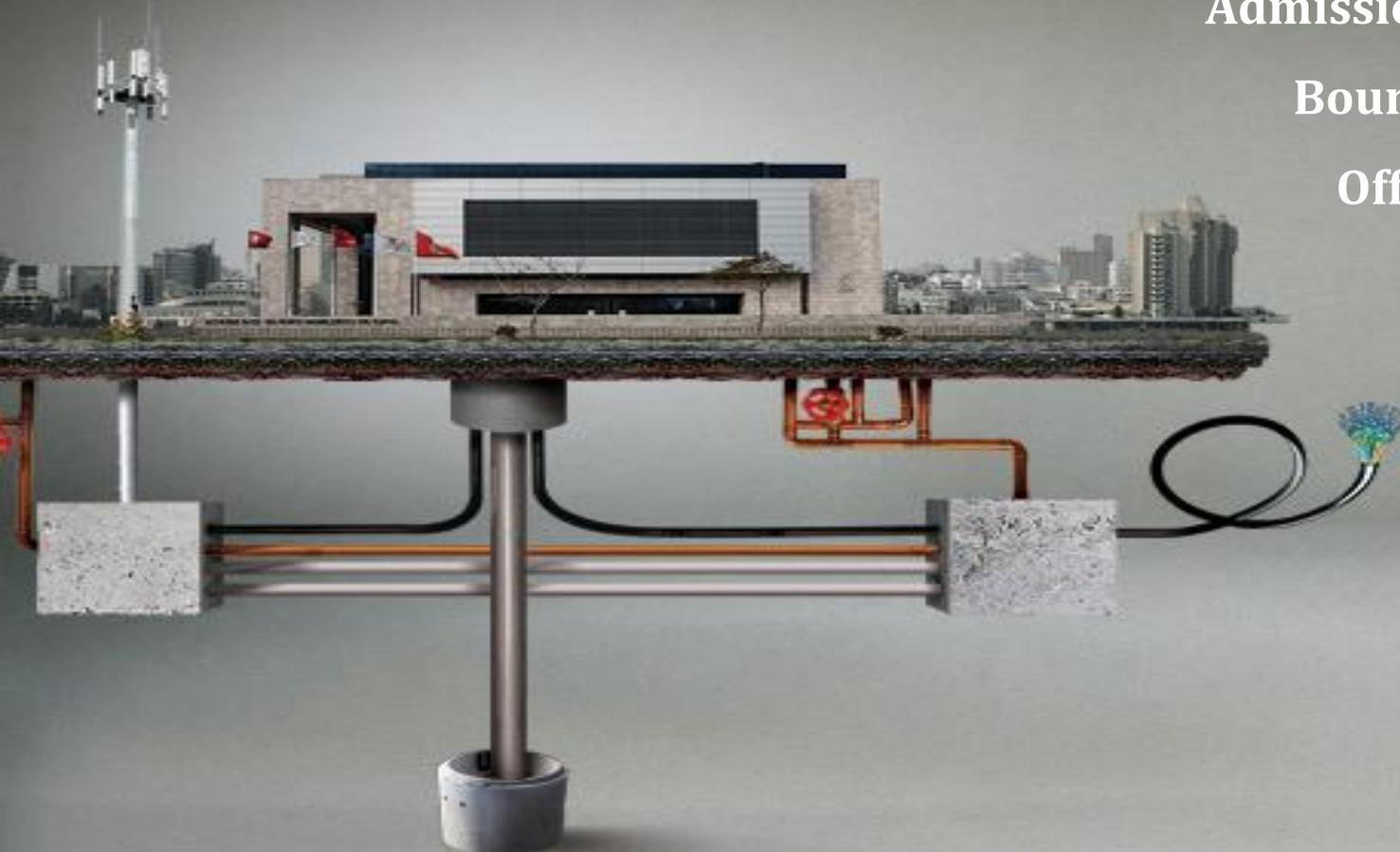


Admission sur le Marché Alternatif de la cote de la
Bourse par voie d'augmentation de capital
Offre à Prix Ferme et Placement Global



INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



EVALUATEUR

Deloitte

- 1- Présentation des sociétés du Groupe Tawasol**
- 2- Indicateurs d'activité au 31/03/2014**
- 3- Stratégie de développement et Business Plan**
- 4- Evaluation**
- 5- Répartition de l'Offre**

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

- 1- Présentation des sociétés du Groupe Tawasol
- 2- Indicateurs d'activité au 31/03/2014
- 3- Stratégie de développement et Business Plan
- 4- Evaluation
- 5- Répartition de l'Offre

INTERMEDIARIES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



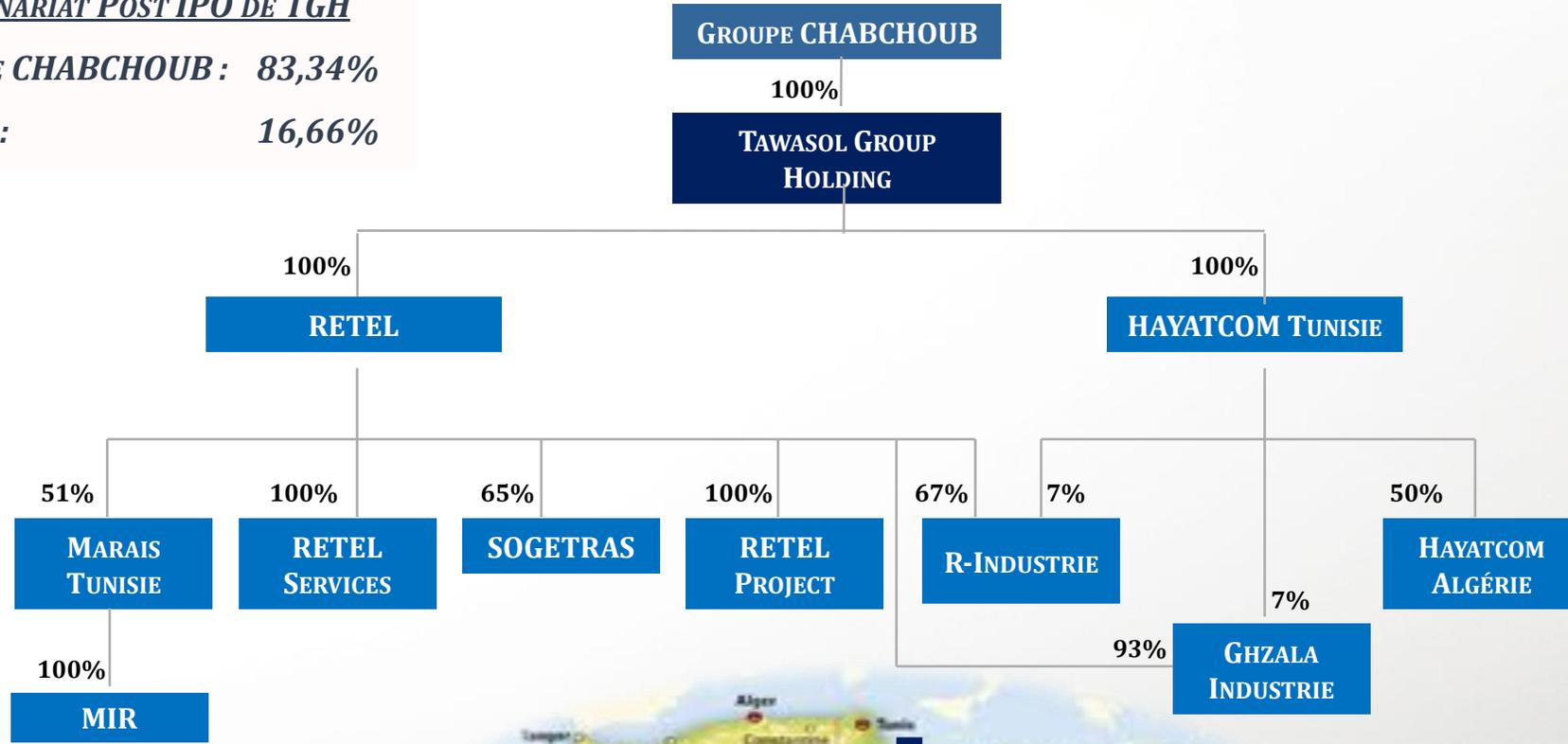
TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DU GROUPE TAWASOL

ACTIONNARIAT POST IPO DE TGH

GROUPE CHABCHOUB : 83,34%

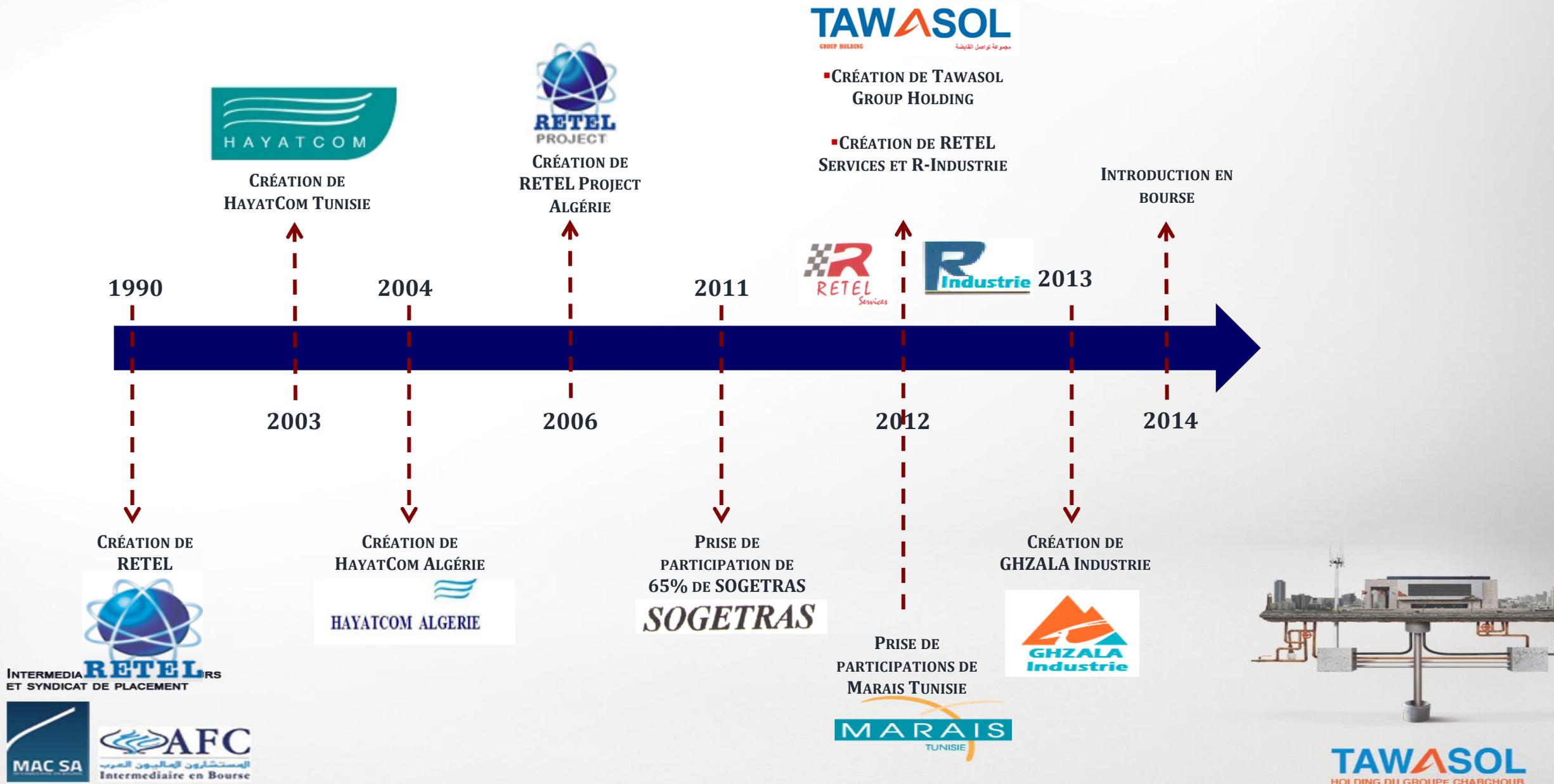
PUBLIC : 16,66%



INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



DATES CLÉS DU GROUPE TGH



IMPLANTATION GÉOGRAPHIQUE ET DOMAINES D'ACTIVITÉ DU GROUPE TGH

IMPLANTATION

Le Groupe TGH est présent dans deux (2) pays :

- En Tunisie, à travers RETEL, HAYATCOM Tunisie (HCT), RETEL Services (RS), R-Industrie (RI) et SOGETRAS;
- En Algérie, à travers RETEL Project (RP) et HAYATCOM Algérie (HCA).

ACTIVITÉS

Les principales activités du Groupe TGH sont :

- La réalisation des travaux de voiries (VRD), de drainage des eaux pluviales, d'assainissement des eaux usées, d'éclairage, de réaménagement et de réhabilitation à travers RETEL;
- L'installation des réseaux de télécommunication / Fibre Optique à travers RETEL, RS, RP, HCA, HCT, MIR et MARAIS;
- L'étude et la réalisation des réseaux d'assainissement à travers RETEL;
- L'exploitation des carrières (Médenine et Bizerte) à travers RETEL et la production des matériaux de construction (activités lancées en 2013) à travers RETEL, RI, GHZALA Industrie);
- L'industrie du plastique PEHD: produits nécessaires à l'activité Fibres Optiques et la production préfabriqués (activités lancées en 2013) à travers RETEL;

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



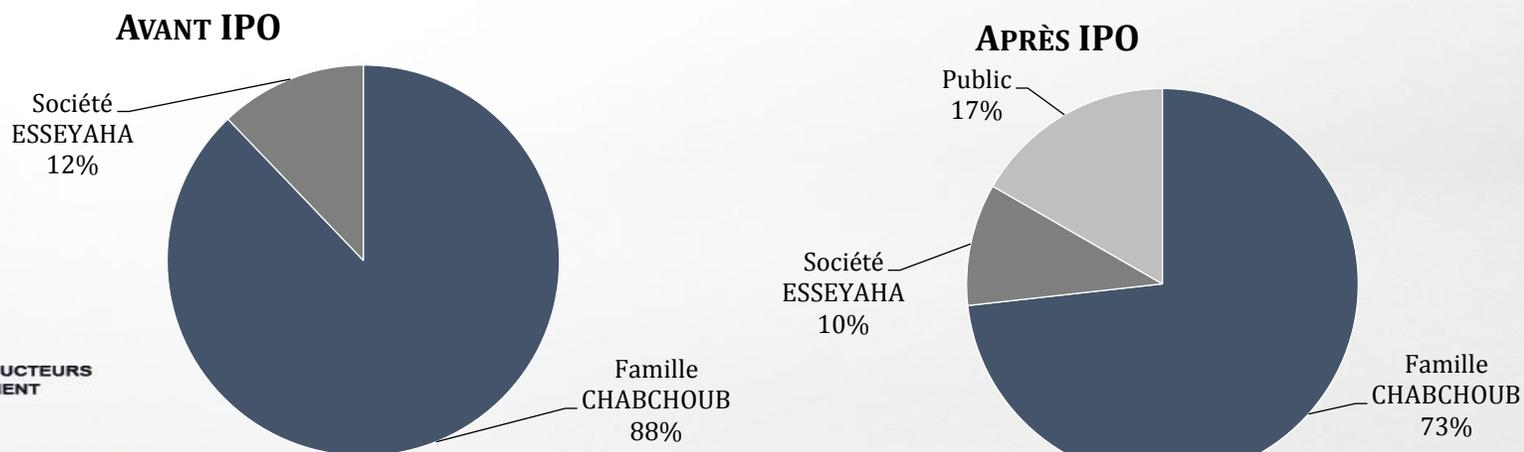
TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DE TAWASOL GROUP HOLDING "TGH"

- La société Tawasol Group Holding "TGH" est une société anonyme créée en Octobre 2012. Tawasol a pris le contrôle des sous groupes RETEL et HAYATCOM Tunisie.
- La société TGH a été créée dans le but d'une introduction en Bourse du Groupe et ce à travers des apports directs et/ou indirects des sous-groupes RETEL et HCT.
- Son portefeuille d'immobilisations financières se présente comme suit :

| | |
|--------------------------|-------------------|
| RETEL (En DT) | 75 236 274 |
| HAYATCOM Tunisie (En DT) | 14 757 882 |
| Total | 89 994 156 |

- Le capital actuel de la société est de 90 004 156 DT et est réparti comme suit :



INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



GOUVERNANCE

Conseil d'Administration

| Administrateurs | Fonction | Mandat |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Mr. Mohamed CHABCHOUB | Président | 2012-2014 |
| Mr. Mohamed Amine CHABCHOUB | Membre | 2012-2014 |
| Mr. Ahmed CHABCHOUB | Membre | 2012-2014 |
| Mr. Dhafrallah HAMMAMI | Membre | 2013-2015 |

Structures internes

La société TGH dispose :

- D'une **structure d'audit interne** et de **contrôle de gestion**;
- D'un **manuel de procédure d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières.**

La société est contrôlée par deux cabinets de Commissariat Aux Comptes :

- Cabinet Union des Experts Comptables, représenté par **Mr Jabrane BEN ZINEB**; et
- Cabinet ABDENNADHER ET KHEDHIRA, représenté par **Mr Othmen KHEDHIRA**

INTERMEDIARIES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



1.1- SOUS-GROUPE RETEL



INTERMEDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DU SOUS-GROUPE RETEL

➤ Mai 1990, Création de la société et nomination des premiers administrateurs

➤ De 1992 à 2005, 7 augmentations de capital. Le capital est passé de 60 mDT à 2 500 mDT.

➤ 2005, Démarrage de l'activité VRD & Hydraulique (essentiellement l'assainissement).

➤ 2006, Introduction des travaux d'installation de la Fibre Optique
➤ Introduction de la technique du forage dirigé sous terrain.

➤ 2007, conclusion du premier contrat de maintenance de la Fibre Optique avec TUNISIANA

➤ 2009, Démarrage de l'activité GAZ

➤ Janvier 2011, Incendie du local sis à Ben Arous.

➤ La société Réseaux Télécommunications « RETEL » est une société anonyme de droit tunisien, créée en 1990 et détenue à hauteur de 100% par TGH.

➤ Son activité consiste en:

❑ L'installation des réseaux de télécommunication / Fibre Optique;

❑ L'étude et la réalisation des réseaux d'assainissement;

❑ L'exploitation des carrières (Médenine et Bizerte) (activité lancée en 2013);

❑ L'industrie du plastique PEHD: produits nécessaires à l'activité Fibres Optiques et la production préfabriqués (activités lancées en 2013);

➤ Au 31/12/2012, RETEL emploie près de 250 personnes.

➤ Le Conseil d'Administration de RETEL est présidé par Mr. Mohamed CHABCHOUB et la Direction Générale est assurée par Mr. Mohamed Amine CHABCHOUB.



ANALYSE DE L'EXPLOITATION « RETEL »

Etat de Résultat comparé 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 | TCAM % |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenus | 13 592 | 20 704 | 21 302 | 25,2% |
| Autres produits d'exploitation | 0 | 875 | 156 | |
| Total des produits d'exploitation | 13 592 | 21 579 | 21 458 | 25,6% |
| Variation de stock de PF et encours | 22 | -472 | 2 144 | |
| Production | 13 614 | 21 108 | 23 602 | 31,7% |
| Achats consommés | 8 263 | 9 447 | 12 595 | 23,5% |
| Marge brute | 5 351 | 11 660 | 11 007 | 43,4% |
| <i>Marge brute / Production</i> | <i>39,31%</i> | <i>55,24%</i> | <i>46,63%</i> | |
| Charges de personnel | 1 444 | 2 063 | 2 387 | 28,6% |
| Autres charges d'exploitation | 704 | 1 061 | 1 075 | 23,5% |
| EBITDA | 3 203 | 8 537 | 7 544 | 53,5% |
| <i>EBITDA / Production</i> | <i>23,53%</i> | <i>40,45%</i> | <i>31,96%</i> | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 1 642 | 1 041 | 1 258 | -12,5% |
| EBIT | 1 561 | 7 496 | 6 286 | 100,7% |
| Charges financières nettes | -329 | -325 | -468 | 19,2% |
| Produit des placements | | | 9 | |
| Autres gains ordinaires | 25 | 645 | 131 | 127,1% |
| Autres pertes ordinaires | | -1 118 | -612 | |
| EBT | 1 258 | 6 698 | 5 347 | 106,2% |
| Impôt /les bénéfiques | -16 | -29 | -323 | 349,2% |
| Résultat net | 1 242 | 6 669 | 5 024 | 101,2% |

INTER
ET SYR



Commentaires

- La baisse du taux de la marge brute de 55,24% à 46,63% entre 2011 et 2012 est due principalement à la baisse de la marge sur activité Fibre Optique suite à l'externalisation de cette activité au sein de la société RETEL Services.
- Malgré l'augmentation des revenus de 3%, l'EBITDA a diminué de 12% entre 2011 et 2012. Cette baisse a été expliquée essentiellement par la diminution du taux de marge brute.
- La baisse du résultat financier de 506mDT, entre 2011 et 2012, est principalement expliquée par la constatation, en 2011, d'une perte sur cession des titres de participation pour un montant global de 496mDT.
- Les autres gains ont diminué de 514 mDT entre 2011 et 2012, cette baisse est expliquée par les deux éléments suivants:
 - La constatation, en 2011, d'un gain de 219mDT provenant de l'encaissement d'un chèque de la part de l'assurance suite aux dégâts subis post révolution;



BILANS « RETEL »

Bilans comparés 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 | 5 | 3 |
| Immobilisations corporelles | 3 238 | 4 610 | 8 810 |
| Immobilisations financières | 1 074 | 389 | 6 424 |
| Autres actifs non courants | 0 | 0 | 0 |
| Total des actifs non courants | 4 312 | 5 004 | 15 237 |
| Stocks | 1 083 | 1 020 | 3 385 |
| Clients et comptes rattachés | 5 952 | 10 242 | 7 984 |
| Autres actifs courants | 3 006 | 3 381 | 4 135 |
| Placement et autres actifs financiers | 21 | 0 | 1 064 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 190 | 3 347 | 1 442 |
| Total des actifs courants | 10 252 | 17 990 | 18 008 |
| Total des actifs | 14 564 | 22 994 | 33 245 |
| Capital social | 2 500 | 1 000 | 1 000 |
| Réserves | 195,9 | 196 | 4 996 |
| Résultats reportés | -3 160 | 582 | 2 450 |
| Résultat de l'exercice | 1 242 | 6 669 | 5 024 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 778 | 8 446 | 13 470 |
| Emprunts | 712 | 1 023 | 2 394 |
| Autres passifs non courants | 630 | 848 | 816 |
| Total des passifs non courants | 1 342 | 1 872 | 3 210 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 6 259 | 5 780 | 7 370 |
| Autres passifs courants | 3 551 | 4 147 | 4 383 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 2 635 | 2 749 | 4 812 |
| Total des passifs courants | 12 445 | 12 676 | 16 565 |
| Total des passifs | 13 787 | 14 548 | 19 775 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 14 564 | 22 994 | 33 245 |

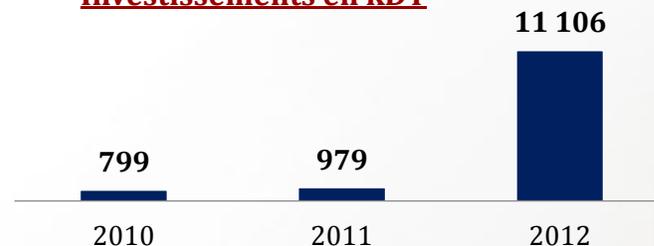
INTERNET
ET SYNT

MAC SA

AMC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Analyse des bilans

Investissements en kDT



➤ Le total des immobilisations corporelles nettes de RETEL a augmenté de 4,2 MDT entre 2011 et 2012. Cette hausse est expliquée par les diverses acquisitions de matériel industriel.

➤ Les immobilisations financières ont augmentées de 6 MDT entre 2011 et 2012. Ce montant est détaillé comme suit:

- Participation dans R-Industrie pour 3,8 MDT;
- Participation dans RETEL Services pour 1,0 MDT;
- Participation dans Marais pour 1,0 MDT;
- Participation dans SOGETRAS et Baxel pour 325 mDT; et
- Cession des titres Xpress Cell pour 100 mDT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DE RETEL SERVICES

➤ RETEL Services "RS" est une SARL de droit tunisien créée le 27 Mars 2012 avec un capital de 1 000 000 DT. Elle est détenue à hauteur de 100% par la société RETEL.

➤ L'activité de la société consiste en l'installation électronique et de télécommunication.

Chiffre clés de la société en 2012

| En kDT | 2 012 |
|--------------|-------|
| Revenus | 2 388 |
| EBITDA | 1 816 |
| Résultat net | 1 799 |

PRÉSENTATION DE RETEL PROJECT

➤ RETEL Project est une SUARL de droit algérien créée le 06 Septembre 2006 avec un capital de 2 500 000 dinars algériens ("DA"). Elle est détenue à raison de 100% par la société RETEL.

➤ L'activité de la société consiste en l'étude, l'installation et la réalisation des travaux et des équipements de télécommunication.

Chiffre clés de la société 2010-2012

| En kDA | 2 010 | 2 011 | 2 012 | TCAM % |
|--------------|--------|--------|---------|--------|
| Revenus | 28 270 | 42 703 | 108 691 | 96,1% |
| EBITDA | -363 | 4 794 | 10 216 | |
| Résultat net | 270 | 4 428 | 7 672 | 432,9% |

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



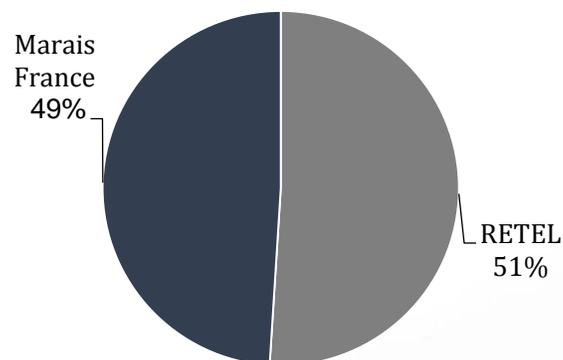
TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DE MARAIS TUNISIE

➤ La Société Marais Tunisie est une société anonyme de droit tunisien créée le 14 Mai 2007 avec un capital de 459 000 DT. L'activité de la société consiste en la réalisation de travaux de VRD.

➤ A fin 2012, RETEL a acquis une participation de 51% dans le capital de Marais Tunisie pour un (1) million de dinars.

➤ La structure du capital de la société Marais Tunisie est donnée comme suit :



| En kDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 |
|---------------------|-------|-------|-------|
| Revenus | 2 919 | 2 474 | 853 |
| EBITDA | 2 035 | 1 063 | 17 |
| Résultat net | 1 120 | 160 | -289 |

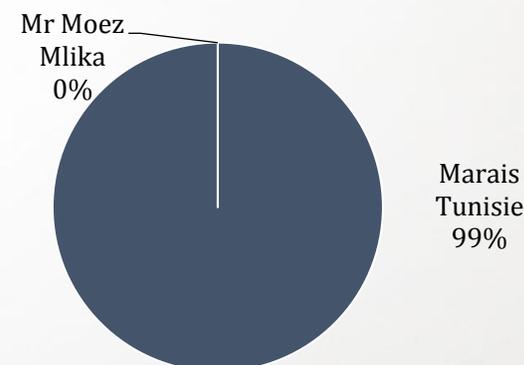
INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



PRÉSENTATION DE MIR

➤ La Société Marais Ingénierie et Réseaux est une SARL de droit tunisien créée le 13 Avril 2011 avec un capital de 300 000 DT. L'activité de la société consiste en l'installation des réseaux électroniques et de télécommunication sur le territoire tunisien et à l'exportation.

➤ La structure du capital de la société MIR est donnée comme suit:



Chiffre clés de la société 2011-2012

| En kDT | 2 011 | 2 012 |
|---------------------|-------|-------|
| Revenus | 0 | 514 |
| EBITDA | -27 | 219 |
| Résultat net | -12 | 56 |



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DE SOGETRAS

➤ La Société Générale des Travaux Transport et Services "SOGETRAS" est une SARL de droit tunisien créée le 11 janvier 2002 avec un capital de 20 000 DT.

➤ L'activité de la société consiste en l'exploitation d'une carrière de pierre à Sidi Bouzid. Elle est détenue à hauteur de 65% par RETEL.

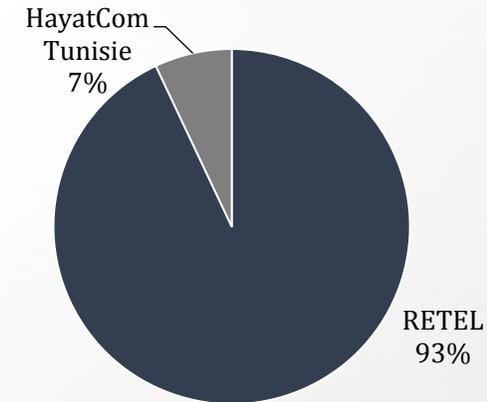
Chiffre clés de la société 2010-2012

| En kDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 |
|---------------------|-------|-------|-------|
| Revenus | | | |
| EBITDA | -7 | -7 | -4 |
| Résultat net | -10 | -13 | -8 |

PRÉSENTATION DE GHZALA INDUSTRIE

➤ La Société GHZALA Industrie est une SARL de droit tunisien créée le 20 Juin 2013 avec un capital de 4 300 000 DT. L'activité de la société consiste en l'installations fixes de préfabrication pour le bâtiment.

➤ La structure du capital de la société GHZALA Industrie est donnée comme suit:



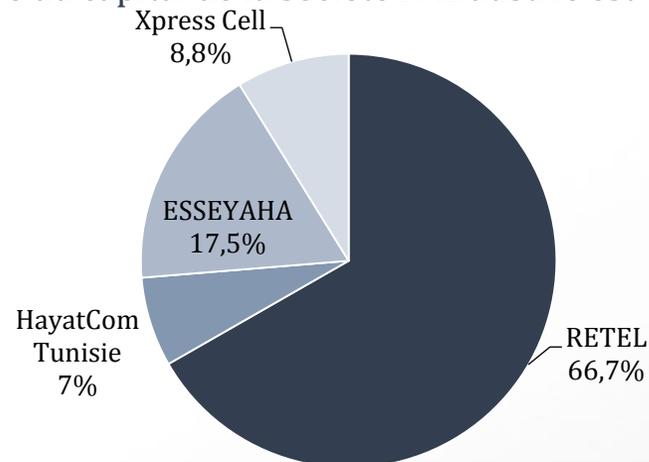
La société GHZALA Industrie n'est pas encore en activité .



PRÉSENTATION DE R-INDUSTRIE

➤ R-Industrie "RS" est une SARL de droit tunisien créée le 28 juin 2012 avec un capital de 5 700 000 DT. L'activité de la société consiste dans la fabrication des installations fixes de préfabrication pour le bâtiment.

➤ La structure du capital de la société R-Industrie est donnée comme suit:



Chiffre clés de la société en 2012

| En kDT | 2 012 |
|---------------------|-----------|
| Revenus | 0 |
| EBITDA | -20 |
| Résultat net | 54 |

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

1.2- SOUS-GROUPE HAYATCOM TUNISIE



INTERMEDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DU SOUS-GROUPE HAYATCOM TUNISIE

➤ Février 2003, Création de la société et nomination de Mr Mohamed CHABCHOUB en tant que président du Conseil d'Administration et Mr. Mohamed Amine CHABCHOUB en tant que Directeur Général

➤ Avril 2004, Extension de l'objet social pour inclure la commercialisation des équipements et matériels et de télécommunication

➤ 2004, Réduction de capital de 1 000 mDT à 500 mDT.

➤ 2004-2005, Augmentation de capital qui est passé de 500MDT à 900mDT.

➤ 2010, prise de participation dans HayatCom Algérie.

- La société HayatCom Tunisie «HCT » est une société anonyme de droit tunisien, créée en 2003 et détenue à hauteur de 100% par TGH.
- HCT 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);
 - ❑ Télécom;
 - ❑ Fibre Optique;
 - ❑ L'énergie solaire à partir de 2012.
- Au 31/12/2012, HCT emploie près de 69 personnes.
- Le Conseil d'Administration de HCT est présidé par Mr. Mohamed CHABCHOUB et la Direction Générale est assurée par Mr. Mohamed Amine CHABCHOUB.

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



ANALYSE DE L'EXPLOITATION « HCT »

Etat de Résultat comparé 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 | TCAM % |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenus | 7 299 | 9 316 | 5 558 | -12,7% |
| Autres produits d'exploitation | 25 | 192 | 266 | |
| Total des produits d'exploitation | 7 324 | 9 508 | 5 824 | -10,8% |
| Variation de stock de PF et encours | 1 937 | -2 186 | -435 | |
| Production | 9 261 | 7 322 | 5 389 | -23,7% |
| Achats consommés | 4 843 | 4 117 | 2 647 | -26,1% |
| Marge brute | 4 417 | 3 205 | 2 742 | -21,2% |
| <i>Marge brute / Production</i> | <i>47,70%</i> | <i>43,77%</i> | <i>50,88%</i> | |
| Charges de personnel | 1 591 | 1 457 | 1 152 | -14,9% |
| Autres charges d'exploitation | 882 | 814 | 648 | -14,3% |
| EBITDA | 1 944 | 934 | 942 | -30,4% |
| <i>EBITDA/ Production</i> | <i>20,99%</i> | <i>12,75%</i> | <i>17,47%</i> | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 291 | 368 | 290 | -0,2% |
| EBIT | 1 653 | 566 | 652 | -37,2% |
| Charges financières nettes | -267 | 27 | -74 | -47,4% |
| Produit des placements | | | | |
| Autres gains ordinaires | | 35 | 119 | |
| Autres pertes ordinaires | -208 | | | |
| EBT | 1 178 | 627 | 697 | -23,1% |
| Impôts sur les bénéfices | -16 | -30 | -21 | 14,6% |
| Résultat net | 1 162 | 597 | 676 | -23,7% |

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT

Commentaires

- Le **chiffre d'affaire** de HayatCom Tunisie a connu une diminution de 40,3% entre 2011 et 2012 suite à la réduction du volume d'activité et par conséquent les achats consommés ont baissé de 35% entre ces deux exercices (le nombre des sites construits est passé de 177 sites en 2011 à 92 sites en 2012).
- L'augmentation du taux de **la marge brute** de 43,77% à 50,88% entre 2011 et 2012 est due principalement à la hausse de la marge sur activité construction
- Malgré l'importante baisse du chiffre d'affaire, **l'EBITDA** a légèrement augmenté entre 2011 et 2012 en terme de valeur et la taux d'EBITDA a passé de 12,75% en 2011 à 17,47% en 2012. Cette hausse a été expliquée essentiellement par la régression des charges du personnel de 20,9% due à la baisse de l'effectif de 89 personnes en 2011 à 69 personnes en 2012 et la baisse des autres charges d'exploitation suite à la diminution du niveau d'activité en 2012.



BILANS « HCT »

Bilans comparés 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 9 | 5 | 5 |
| Immobilisations corporelles | 1 580 | 1 313 | 1 227 |
| Immobilisations financières | 112 | 130 | 538 |
| Autres actifs non courants | 0 | 0 | 0 |
| Total des actifs non courants | 1 701 | 1 449 | 1 770 |
| Stocks | 3 070 | 886 | 923 |
| Clients et comptes rattachés | 5 982 | 6 782 | 7 276 |
| Autres actifs courants | 460 | 559 | 607 |
| Placement et autres actifs financiers | 10 | 23 | 14 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 51 | 48 | 13 |
| Total des actifs courants | 9 573 | 8 297 | 8 832 |
| Total des actifs | 11 275 | 9 746 | 10 602 |
| Capital social | 900 | 900 | 900 |
| Réserves | 90 | 90 | 90 |
| Résultats reportés | 1 293 | 2 240 | 2 909 |
| Résultat de l'exercice | 951 | 597 | 676 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 3 234 | 3 828 | 4 575 |
| Emprunts | 461 | 226 | 67 |
| Autres passifs non courants | 12 | 6 | 38 |
| Total des passifs non courants | 473 | 232 | 104 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 2 829 | 1 413 | 1 178 |
| Autres passifs courants | 1 742 | 2 296 | 1 930 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 2 997 | 1 978 | 2 814 |
| Total des passifs courants | 7 568 | 5 686 | 5 923 |
| Total des passifs | 8 041 | 5 918 | 6 027 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 11 275 | 9 746 | 10 602 |

INTER
ET SY

MAC SA

AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Analyse des bilans

Investissements en kDT



➤ Les immobilisations corporelles nettes de HayatCom Tunisie sont composées essentiellement:

- D'un terrain d'une superficie de 2 hectares pour 656mDT sis à la zone Industrielle Borj Ghorbel - Ben Arous et utilisé principalement pour le stockage des pylônes;
- De matériel de transport pour 342mDT comprenant principalement 23 véhicules utilitaires et 9 véhicules de tourisme.

➤ Les immobilisations financières nettes sont composées des titres de participation pour 444mDT et de cautionnements pour 98mDT.



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

PRÉSENTATION DE HAYATCOM ALGÉRIE

➤ HayatCom Algérie "HCA" est une SARL de droit algérien créée le 03 Avril 2004 avec un capital de 250 000 000 dinars algériens ("DA"). Elle est détenue à raison de 50% par la société HCT et 50% par Mme Salma CHABCHOUB.

➤ L'activité de la société consiste en l'étude, l'installation et la réalisation des travaux et des équipements de télécommunication.

Chiffre clés de la société 2010-2012

| En kDA | 2 010 | 2 011 | 2 012 | TCAM % |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Revenus | 577 453 | 588 257 | 712 418 | 11,1% |
| EBITDA | 131 563 | 49 523 | 121 668 | -3,8% |
| Résultat net | 12 544 | -22 536 | 35 494 | 68,2% |



1.3- TAWASOL GROUP HOLDING



INTERMEDIARIES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



ANALYSE DE L'EXPLOITATION « TGH »

Etat de Résultat consolidé Pro Forma comparé 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 | TCAM % |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Revenus | 33 068 | 42 604 | 44 374 | 15,8% |
| Autres produits d'exploitation | 20 | 10 | 422 | 359,9% |
| Total des produits d'exploitation | 33 088 | 42 614 | 44 796 | 16,4% |
| Variation de stock de PF et encours | 8 703 | -4 158 | 434 | -77,7% |
| Production | 41 790 | 38 456 | 45 230 | 4,0% |
| Achats consommés | 19 835 | 16 241 | 18 523 | -3,4% |
| Marge brute | 21 956 | 22 216 | 26 707 | 10,3% |
| <i>Marge brute / Production</i> | <i>52,54%</i> | <i>57,77%</i> | <i>59,05%</i> | |
| Charges de personnel | 6 674 | 6 368 | 6 210 | -3,5% |
| Autres charges d'exploitation | 9 120 | 6 512 | 7 466 | -9,5% |
| EBITDA | 6 162 | 9 335 | 13 030 | 45,4% |
| <i>EBITDA / Production</i> | <i>14,74%</i> | <i>24,28%</i> | <i>28,81%</i> | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 327 | 808 | 2 354 | 0,6% |
| EBIT | 3 835 | 8 527 | 10 676 | 66,8% |
| Charges financières nettes | -1 035 | -1 690 | -1 275 | 11,0% |
| Produit des placements | 56 | 8 | 196 | 87,2% |
| Autres gains ordinaires | 138 | 889 | 499 | 90,0% |
| Autres pertes ordinaires | -322 | -842 | -1 207 | 93,6% |
| Badwill sur acquisition | 0 | 0 | 41 | |
| EBT | 2 672 | 6 891 | 8 930 | 82,8% |
| Impôt sur les bénéfices | -315 | -69 | -566 | 34,1% |
| Résultat net | 2 357 | 6 823 | 8 364 | 88,4% |
| Part des minoritaires dans le résultat | 118 | -226 | 381 | 79,7% |
| Résultat consolidé | 2 239 | 7 048 | 7 983 | 88,8% |

Commentaires

- Les revenus consolidés de TGH ont enregistré une augmentation de 4%, cette augmentation est expliquée par l'augmentation des revenus du sous-groupe RETEL due à la hausse des revenus Fibre Optique (contribution à hauteur de 56,3% du CA consolidé)
- L'évolution de la **marge brute** est principalement liée à l'entrée en activité de la société RETEL Services et la hausse de la marge brute des sociétés RETEL Project et HAYATCOM Algérie;
- L'augmentation de l'**EBITDA** consolidé de 39,6% entre 2011 et 2012 suite à l'augmentation de l'EBITDA de HAYATCOM Algérie de 132,3% du principalement à l'augmentation du chiffre d'affaire et à la diminution de la charge du personnel.
- L'augmentation des **amortissements et provisions** de 1 547 mDT est expliquée par l'augmentation des dotations provenant du sous-groupe RETEL de 1 171 mDT et HAYATCOM Tunisie de 376 mDT. ;
- Le **résultat net part du Groupe** a marqué une croissance de 89% sur les trois derniers exercices, terminant l'exercice 2012 à un niveau de 7.9 MDT.



INTERMÉDIAIRE EN BOURSE ET S

BILANS CONSOLIDÉS « TGH »

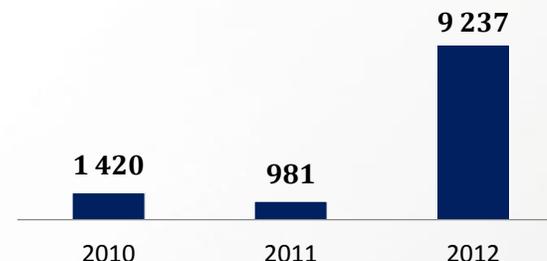
Bilans consolidés Pro forma 2010-2012

| En KDT | 2 010 | 2 011 | 2 012 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 231 | 158 | 818 |
| Immobilisations corporelles | 6 211 | 7 213 | 12 877 |
| Immobilisations financières | 1 520 | 796 | 975 |
| Autres actifs non courants | 0 | 0 | 63 |
| Total des actifs non courants | 7 962 | 8 166 | 14 733 |
| Stocks | 18 064 | 14 124 | 16 481 |
| Clients et comptes rattachés | 11 698 | 18 047 | 23 034 |
| Autres actifs courants | 7 796 | 8 487 | 8 799 |
| Placement et autres actifs financiers | 63 | 0 | 0 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 5 825 | 6 426 | 13 675 |
| Total des actifs courants | 43 446 | 47 084 | 61 988 |
| Total des actifs | 51 408 | 55 250 | 76 722 |
| Capital social | 90 004 | 90 004 | 90 004 |
| Réserves consolidés | -85 635 | -82 346 | -75 192 |
| Résultat consolidé part du Groupe | 2 239 | 7 048 | 7 983 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 6 608 | 14 707 | 22 795 |
| Part des minoritaires | 2 608 | 2 434 | 4 584 |
| Emprunts | 1 746 | 1 764 | 5 953 |
| Autres passifs non courants | 642 | 855 | 854 |
| Total des passifs non courants | 2 387 | 2 618 | 6 807 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 16 282 | 12 513 | 15 737 |
| Autres passifs courants | 7 010 | 8 738 | 12 283 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 513 | 14 240 | 14 515 |
| Total des passifs courants | 39 805 | 35 492 | 42 536 |
| Total des passifs | 42 192 | 38 110 | 49 343 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 51 408 | 55 250 | 76 722 |

INTERNET
ET SYNDICAT DE PLACEMENT

Analyse des bilans

Investissements en kDT



➤ Le total des immobilisations nettes de TGH a augmenté de 6,5 MDT entre 2011 et 2012. Cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des actifs non courants du sous-groupe RETEL suite à la création en 2012 de RETEL Project et R-Industrie.

➤ Le **capital social** s'élève à 90 MDT au 31/12/2012; il est détenu à hauteur de 87,87% par la famille CHABCHOUB et le reste du capital est détenu par la société ESSEYAHA qui est une société du Groupe CHABCHOUB

➤ Au 31/12/2012, les **emprunts** se sont élevés à 5,953 MDT dont 57,4% proviennent des emprunts des filiales installés en Algérie.



1- Présentation des sociétés du Groupe Tawasol

2- Indicateurs d'activité au 31/03/2014

3- Stratégie de développement et Business Plan

4- Evaluation

5- Répartition de l'Offre

INTERMEDIARIES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

Indicateurs d'activité consolidés de TGH au 31/03/2014

| Chiffres consolidés (en DT) | 1er trimestre 2014 | 1er trimestre 2013 | Variations en Valeur | Variations en % | Performance annuelle 2013* |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| Revenus | 14 415 061 | 10 588 743 | 3 826 319 | 36,1% | 60 116 168 |
| Réseau de télécommunication | 8 413 808 | 8 208 303 | 205 505 | 2,5% | 41 635 702 |
| Réseau d'infrastructure | 3 285 025 | 2 027 939 | 1 257 087 | 62,0% | 14 180 751 |
| Industrie | 2 716 228 | 352 501 | 2 363 727 | 670,6% | 4 299 715 |
| Production | 13 864 728 | 9 989 397 | 3 875 331 | 38,8% | 60 407 358 |
| Investissements | 3 466 420 | 626 221 | 2 840 199 | 453,5% | 8 988 700 |
| Investissements corporels | 3 466 420 | 626 221 | 2 840 199 | 453,5% | 4 688 700 |
| Investissements financiers | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 4 300 000 |
| Structure de l'endettement | 20 155 772 | 15 480 424 | 4 675 349 | 30,2% | 15 571 071 |
| Endettement à L et MT | 5 568 207 | 3 518 077 | 2 050 130 | 58,3% | 4 271 395 |
| Endettement à CT | 14 587 566 | 11 962 347 | 2 625 219 | 21,9% | 11 299 676 |

* Chiffres non encore audités

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

- 1- Présentation des sociétés du Groupe Tawasol**
- 2- Indicateurs d'activité au 31/03/2014**
- 3- Stratégie de développement et Business Plan**
- 4- Evaluation**
- 5- Répartition de l'Offre**

INTERMEDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

- 1- Présentation des sociétés du Groupe Tawasol**
- 2- Indicateurs d'activité au 31/03/2014**
- 3- Stratégie de développement et Business Plan**
- 4- Evaluation**
- 5- Répartition de l'Offre**

INTERMEDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

Offre à Prix Ferme :

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, **14 359 480** actions « Tawasol Group Holding » à émettre en numéraire (soit **13,30%** du capital social après augmentation, **79,79%** de l'offre globale) seront offertes et réparties en deux (2) catégories :

| Catégories | Montant | Nombre d'actions | Répartition en % de l'OPF | Répartition en % du capital social après augmentation |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------|---|
| Catégorie A Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 100 actions et au maximum 1 800 actions. | 5 800 070 | 5 272 791 | 36,72% | 4,88% |
| Catégorie B Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 1 801 actions et au maximum 540 000 actions pour les non institutionnels et 5 400 000 actions pour les institutionnels. | 9 995 358 | 9 086 689 | 63,28% | 8,41% |
| Total | 15 795 428 | 14 359 480 | 100% | 13,30% |

INTERMEDIARIES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB

Placement Global :

Dans le cadre du Placement Global, **3 636 364** actions représentant **20,21%** du total des actions offertes et **3,37%** du capital de la société après augmentation seront offertes à des investisseurs désirant acquérir pour un montant minimum de 250.000 DT.

Les demandes de souscription seront centralisées auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse **MAC SA** et **AFC** dirigé par l'intermédiaire en Bourse **MAC SA**, désigné comme établissement chef de file.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les souscripteurs dans le cadre de ce Placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

INTERMÉDIAIRES INTRODUCTEURS
ET SYNDICAT DE PLACEMENT



TAWASOL
HOLDING DU GROUPE CHABCHOUB